

棉花市场 月度报告

(2024年2月)



编辑：梁浩、甘俊丽、刘美、杨萍、

电话：021-26093961

卢冲、帅预灵

传真：021-66896937

邮箱：liangh@mysteel.com

我的
钢铁
Mysteel.com

农产品

棉花市场月度报告

(2024年2月)

研究方法及标准

报告中的数据皆为本机构自有的调研数据，我们通过与市场业内人士的电话交流、在线交流、实地调研等方式对报告中数据进行验证和修正，以力求真实的反馈市场情况，并给出相应的结论，为客户的决策提供必要的帮助和参考。

报告可信度及声明

Mysteel 农产品力求以最详实的信息为客户提供指导与帮助，但对于据此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，本机构不承担任何法律责任。

目 录

棉花市场月度报告	- 1 -
本月核心观点	- 1 -
第一章 棉花市场关键指标汇总	- 1 -
第二章 棉花市场行情回顾	- 2 -
2.1 棉花市场价格分析	- 2 -
2.2 郑棉主连价格分析	- 5 -
2.3 ICE 美棉价格分析	- 6 -
2.4 内外棉价差分析	- 7 -
2.5 郑棉仓单数量统计	- 7 -
第三章 供应情况分析	- 8 -
3.1 轧花企业开机	- 8 -
3.2 皮棉公检情况	- 9 -
3.3 美棉周度出口情况分析	- 10 -
3.4 棉花进口数据	- 11 -
第四章 需求情况分析	- 11 -
4.1 纺企开机	- 11 -
第五章 库存分析	- 12 -
5.1 国产棉花商业库存情况	- 12 -
5.2 进口棉花库存情况	- 14 -
5.3 纺企原料库存情况	- 14 -

5.4 纺企纱线库存情况.....	- 15 -
第六章 利润情况分析.....	- 16 -
6.1 轧花厂加工利润.....	- 16 -
6.2 纺织厂纺纱即期利润.....	- 16 -
第七章 相关品分析.....	- 18 -
7.1 棉籽价格.....	- 18 -
7.2 棉纱价格.....	- 18 -
第八章 市场关注热点.....	- 19 -
第九章 市场心态解读.....	- 19 -
第十章 棉花后市影响因素分析.....	- 21 -
第十一章 行情预测.....	- 23 -

本月核心观点

春节假期后，棉花产业市场陆续复工，需求逐渐恢复但不及预期，盘面上方套保压力明显；受投机资金买盘影响，ICE美棉表现较强，内外市场分化明显；3月美联储降息可能性很低，粮棉比价处于较高水平，美国种植面积预估数据或大幅增加。结合以上因素分析，Mysteel农产品预期3月棉花价格或震荡上涨，关注“金三银四”下游需求和接单情况，以及宏观方面消息。

第一章 棉花市场关键指标汇总

表 1 棉花市场关键指标价格汇总

类别		2024年1月 31日	2024年2月 29日	涨跌	单位
价格	全国皮棉均价	17098	17235	+137	元/吨
	进口棉价格	17700	17800	+100	元/吨
	长绒棉价格	32500	32500	0	元/吨
	棉籽价格	3070	3030	-40	元/吨
	棉纱价格	23646	24061	+415	元/吨
	郑棉主力	16085	16110	+25	元/吨
	ICE美棉	84.69	99.51	+14.82	美分/磅
供应	轧花企业开机	9.73	3.04	-6.69	%
	皮棉公检情况	551.15	560.18	+9.03	万吨
	棉花进口数据	26.5	-	-	万吨
需求	纺企开机	74.2	82.8	+8.6	%
库存	全国棉花商业库存	419.72	405.48	-14.24	万吨
	纺企原料库存	28.4	29	+0.6	天
	纺企纱线库存	25.3	21.7	-3.6	天
利润	轧花厂加工利润	559	613	+54	元/吨
	纺纱即期加工利润	-161.8	102.5	+264.3	元/吨

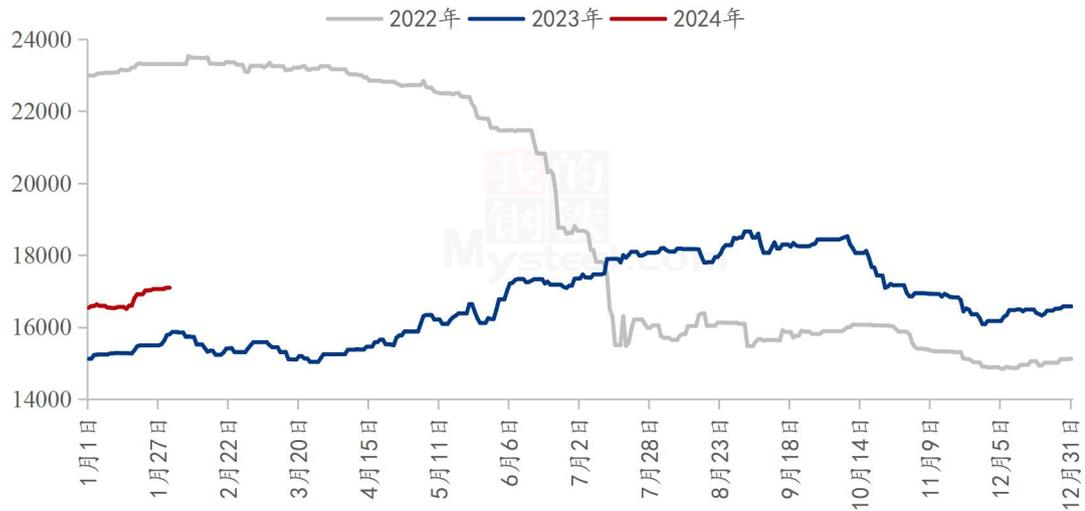
数据来源：钢联数据

第二章 棉花市场行情回顾

2.1 棉花市场价格分析

2.1.1 全国皮棉均价

2022-2024年国内3128棉花价格走势（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 1 2022-2024 年国内 3128 棉花价格走势

截至 2 月 29 日，国内 3128 皮棉均价 17235 元/吨，月环比上涨 0.80%。其中新疆市场 3128B 机采棉价格 16700-16750 元/吨，手采棉 16800-16950 元/吨；内地市场 3128B 机采棉 17250-17400 元/吨，手采棉 17450-17600 元/吨。3 级地产棉双 28 价格 16700-16800 元/吨。郑棉期棉偏强震荡运行，现货成交清淡，下游棉纱表现不温不火，价格以稳为主，开机率持续回升，订单持续性仍待观察。棉花价格或延续外强内弱格局，国内棉市整体交投表现一般。短期棉价或延续震荡格局。

2.1.2 进口棉价格

2022-2024年青岛港美棉M1-1/8人民币报价(单位：元/吨)



数据来源：钢联数据

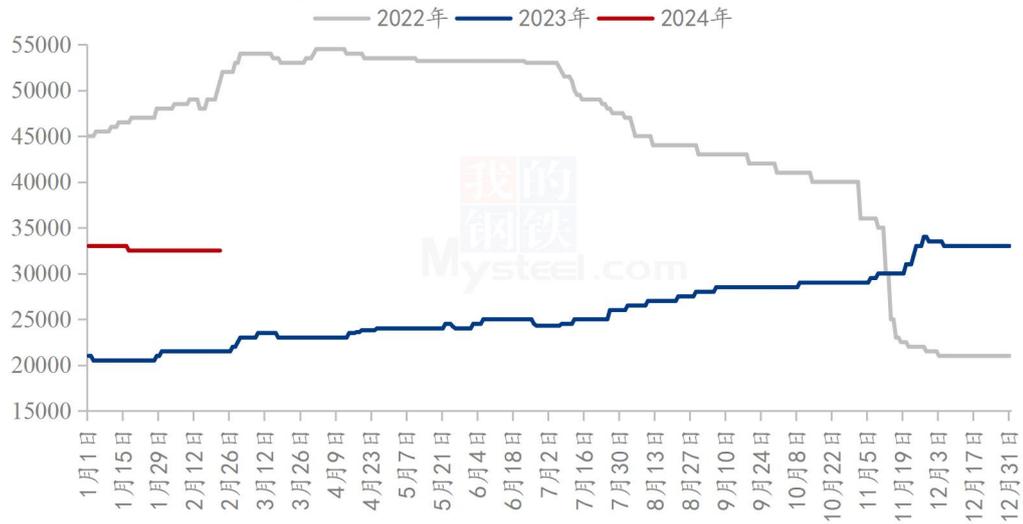
图 2 2022-2024 年青岛港美棉 M1-1/8 人民币报价

据 Mysteel 数据显示，截止至 2 月 29 日，青岛港美棉 M1-1/8 人民币报价 17800 元/吨，月度价格涨 0.56%。当前青岛港 2023 年巴西棉 M1-1/8 报价 17200-17300 元/吨，美金报价 99-100 美分/磅；2023 年美棉 GC31-3-37 报价 18100-18200 元/吨，美金报价 104.5-105.5 美分/磅；2023 年澳棉 SM1-5/32 报价 18200-18300 元/吨，美金报价 105-106 美分/磅。

本月市场因春节假期隔断，市场成交出货略有受影响，整体高品质人民币进口棉货源成交好于美金货源。本月随着 ICE 美棉花主的大幅上涨，市场对进口棉美金货源青睐度下降；而人民币双 29 及以上资源美棉、巴西棉、澳棉成交较少，节后市场基差上调，成交下降，一口价低价货源随着成交增多货源减少而重心抬升。

2.1.3 长绒棉价格

2022-2024年新疆长绒棉3137B价格走势图（单位：元/吨）



数据来源

源：钢联数据

图 3 2022-2024 年新疆长绒棉 3137B 价格走势

2月29日，2023/24年度新疆长绒棉3137B、强力38价格32500元/吨以上，周环比持平，2022/23年度价格29800元/吨以上，周环比持平。2023/24年度长绒棉加工基本结束，截至目前已累计公检119446包，2022/23年度累计检验312352包，减幅61.76%。市场以陈棉资源报价为主，纺企根据订单需求采购，走货难有改善，对此，部分市场人士明确表示，预计2024年长绒棉种植面积将继续下滑。

2.2 郑棉主连价格分析

2022-2024年郑棉主连走势（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 4 2022-2024 年郑棉主连走势

2月29日，郑棉主连小幅上涨，月度上涨25，涨幅0.16%，收盘16110元/吨；盘中最高16450，最低15920，总手381.6万手，减少277.3万手，持仓56.1万手，减少32448手，结算16181；当前国内郑棉期货偏强震荡，棉市需求暂时稳定，期棉持续抬升，现货成交清淡，同时外棉大涨，也对郑棉起到了支撑作用，下游棉纱市场成交一般，纺企顺价走货，后续订单仍不明朗，补库较为谨慎。预计下月郑棉或延续横盘震荡格局。

2.3 ICE 美棉价格分析

2022-2024年ICE美棉花主走势（单位：美分/磅）



数据来源：钢联数据

图 5 2022-2024 年 ICE 美棉花主走势

2月29日，ICE美棉花主收于99.51美分/磅，月度上涨14.82美分/磅，涨幅17.51%，盘中最高103.80，最低84.80，ICE美棉期货呈偏强上行态势，市场对美棉供应紧张的投机炒作愈演愈烈，叠加美元指数走弱，ICE棉花期货大幅上扬，目前宏观形势和棉花需求前景向好，外围市场整体表现积极。预计下月ICE美棉或维持偏强震荡态势。

2.4 内外棉价差分析

2022-2024年国内外棉价差（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

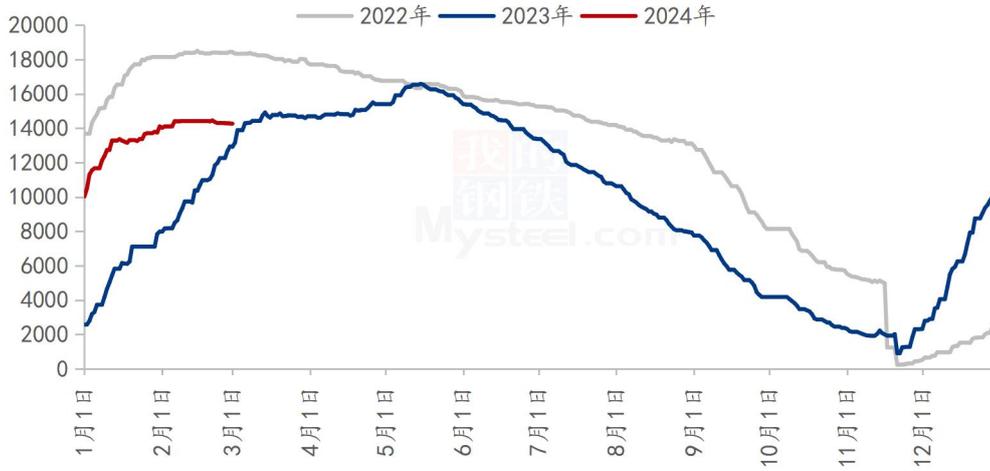
图 6 2022-2024 年国内外棉价差

据 Mysteel 数据显示，截止至 2 月 29 日，内外棉价差月度缩窄 2263 元/吨，月度跌幅 468%。截止至 2 月 29 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价报 18991 元/吨，国内 3128B 皮棉均价报 17212 元/吨，内外棉价差为-17794 元/吨。

本月内外棉价差倒挂幅度扩大明显，月环比外棉优势不再。本月外棉价格因供应紧张、技术性买盘及美元走弱等因素暴涨，国内棉价格虽有跟涨，但幅度有限，故导致内外棉价差迅速走入倒挂格局，幅度扩大明显，且预计短期难以修复。

2.5 郑棉仓单数量统计

2022-2024年郑棉仓单数量（单位：张）



数据来源：钢联数据

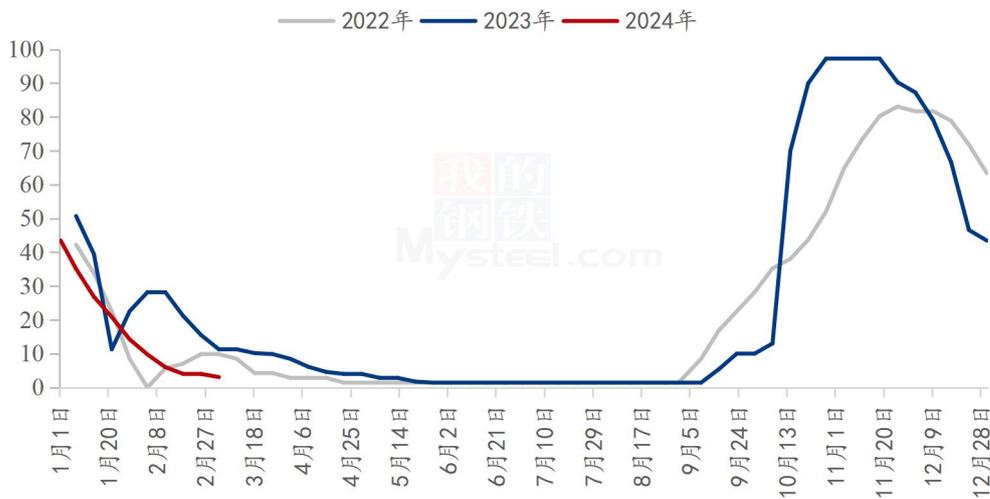
图 7 2022-2024 年郑棉仓单数量统计

截至 2 月 29 日，郑棉注册仓单 14257 张，较上一交易日减少 10 张；有效预报 1035 张，较上一交易日减少 12 张，仓单及预报总量 15292 张，折合棉花 61.17 万吨。

第三章 供应情况分析

3.1 轧花企业开机

2022-2024年全国轧花企业开工率走势图 (%)



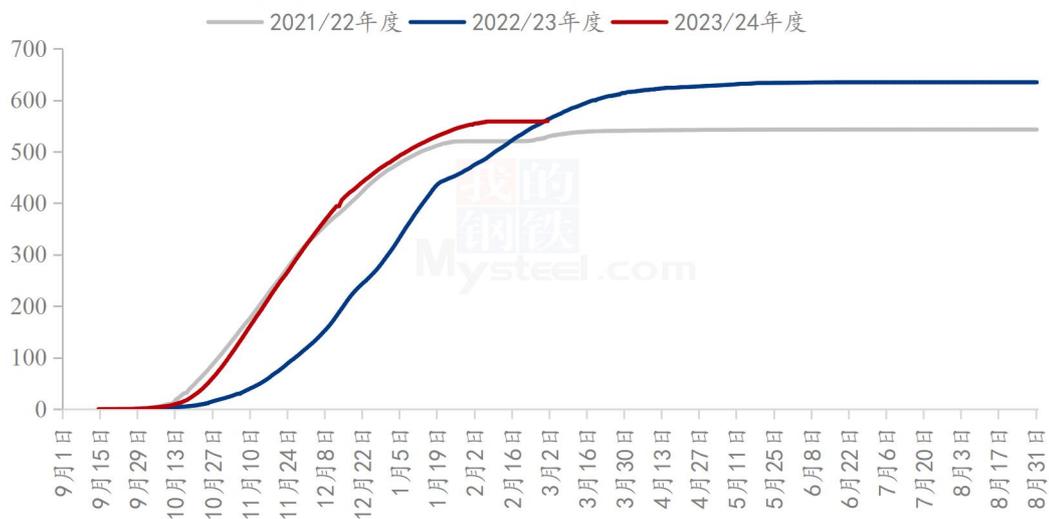
数据来源：钢联数据

图 8 2022-2024 年全国轧花企业开工率走势

截至 2 月底，全国轧花厂开工率 3.04%，月环比下降 6.69%。2 月新疆棉花加工基本结束，轧花厂已结束加工状态，开机率继续下降，仅内地轧花厂零星开机。目前内地籽棉交售量减少，轧花厂加工量有限，预计下月全国轧花厂开工率继续维持低位。

3.2 皮棉公检情况

2021-2023 年度中国棉花累计公检数据统计(单位：万吨)



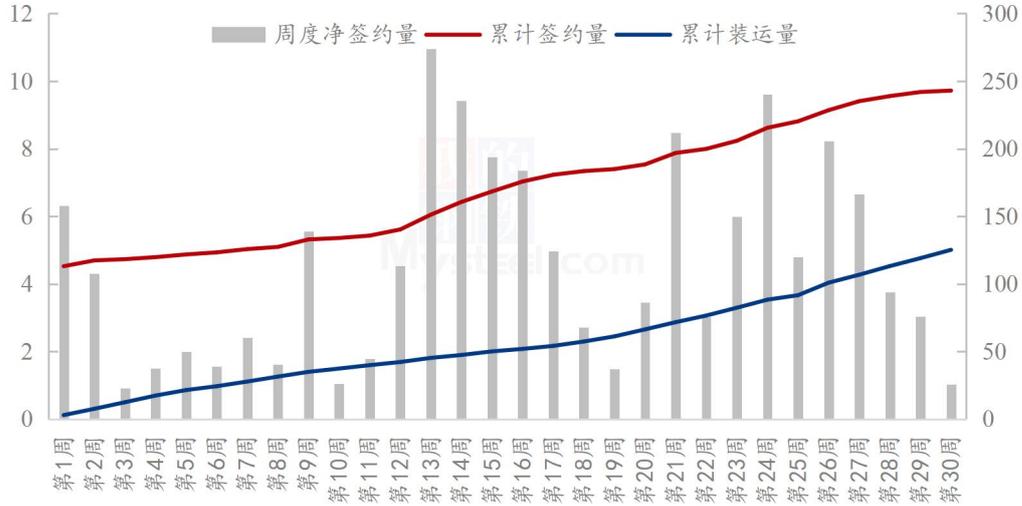
数据来源：钢联数据

图 9 2022-2024 年度中国棉花累计公检数据统计

2023/24 年度全国棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验统计，截至 2024 年 2 月 29 日 24 点，累计公检 24813601 包，合计 5601768.6291 吨，同比减少 0.43%，新疆棉累计公检量 5465593.7928 吨，同比减少 1.25%；其中，锯齿细绒棉检验数量 24684642 包，皮辊细绒棉检验数量 9513 包，长绒棉检验数量 119446 包。

3.3 美棉周度出口情况分析

2023年度美国棉花签约装运情况（单位：万吨）



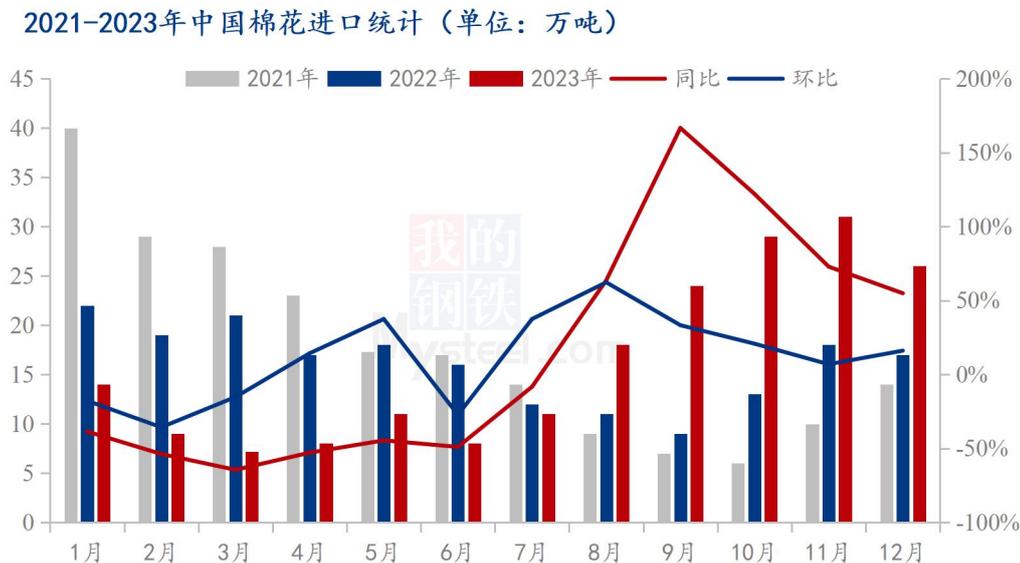
数据来源：钢联数据

图 10 2023 年度美国陆地棉签约情况

据美国农业部(USDA)报告显示，截止至 2024 年 2 月 22 日当周，2022/23 年度美国皮棉总签约量 242.99 万吨，签约进度完成 90.7%；累计装运 125.2 万吨，装运率 51.5%。其中 2023/24 年度美国陆地棉总签约量 237.6 万吨，出口装运量 121.2 万吨；2023/24 年度美国皮马棉总计签约 54 万吨，出口装运量 4 万吨。

2023/24 年度美国棉花签约较同期慢 0.5%，主因棉价大涨导致市场周度签约量缩减明显。2023/24 年度美国棉花出口目标因产量下降而小幅下调，但签约进度相对较快，装运中远东市场表现强势；目前内外棉价倒挂，故美棉后续签约执行力度及续装运进度。

3.4 棉花进口数据



数据来源：钢联数据

图 11 2021-2023 年中国棉花进口统计

据海关统计数据，2023年12月我国棉花进口26.5万吨，环比减少13.95%，同比增加54.88%；从全年累计情况来看，2023年中国进口棉花195.7万吨，同比增幅1.1%。

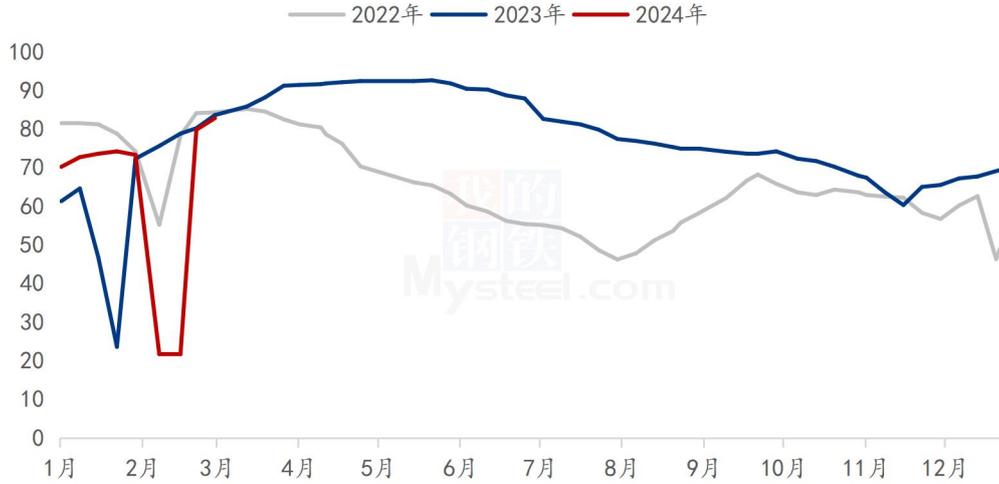
从分国别情况来看，当月我国棉花进口巴西棉最多，进口量14万吨，占进口总量53.01%，环比减少4.56%，同比增加22.86%；澳棉进口3.2万吨，位列当月进口量第二，占比12.10%，环比减少32.10%，同比增加424.96%；美棉排在第三，进口3.0万吨，占比11.18%，环比减少30.81%，同比减少38.11%。

本月我国进口棉花同增幅依旧较高，进口美棉量减少，澳棉进口量明显恢复。后续因我国棉花签约量依旧较高，预计棉花进口量依旧高位运行，但上升空间不大。

第四章 需求情况分析

4.1 纺企开机

2022-2024年主流地区纺企开机情况(%)



数据来源：钢联数据

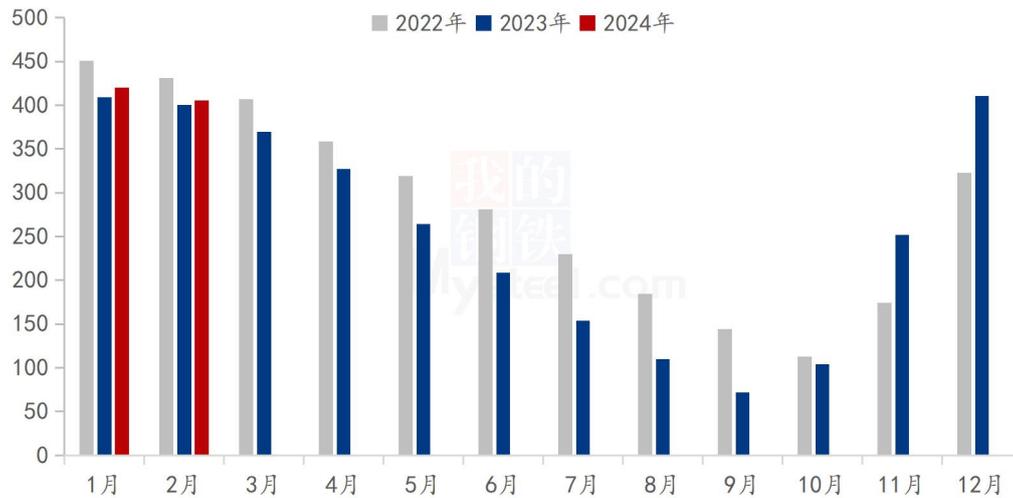
图 12 2022-2024 主流地区纺企开机情况

据 Mysteel 农产品数据监测，截至 2 月底，主流地区纺企开机负荷为 82.8%，月环比增幅 11.59%，同比减幅 0.96%。2 月份下旬，春节后纺企复工复产较快，年前订单排单生产中，主流地区纺企开机负荷增加。

第五章 库存分析

5.1 国产棉花商业库存情况

2022-2024年国产棉花商业库存（单位：万吨）



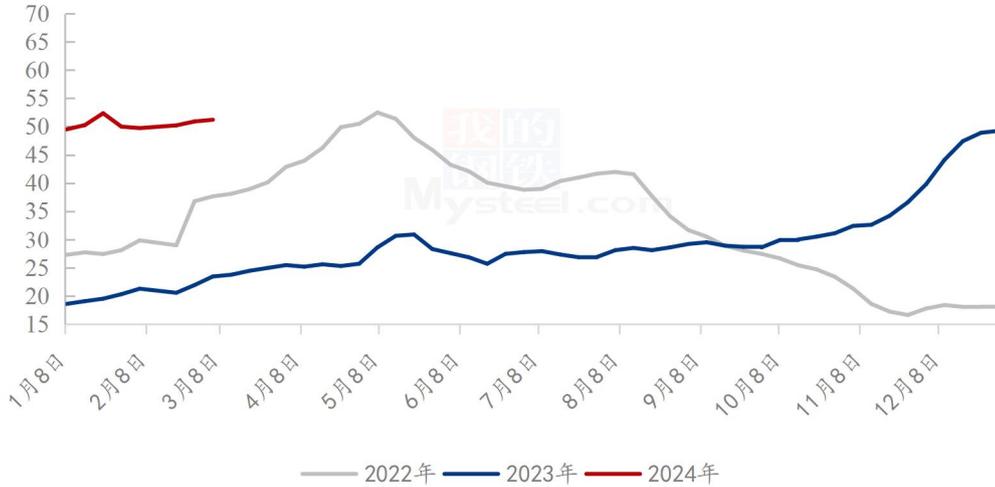
数据来源：钢联数据

图 13 2022-2024 年棉花商业库存情况

2月国产棉花商业库存略有收窄，总量405.48万吨，较1月减少14.24万吨，环比减幅3.39%，较2023同期增加4.96万吨，同比增幅1.24%。2月新棉加工基本结束，商业库存进入去库周期，春节期间下游纺企停机停产，原料补库计划放缓。当前商业库存出现拐点，棉花进入去库阶段，“金三”旺季需求有望复苏，下游消费或增加，预计2月棉花商业库存继续减少。

5.2 进口棉花库存情况

2022-2024年国内主要港口进口棉库存(单位:万吨)



数据来源: 钢联数据

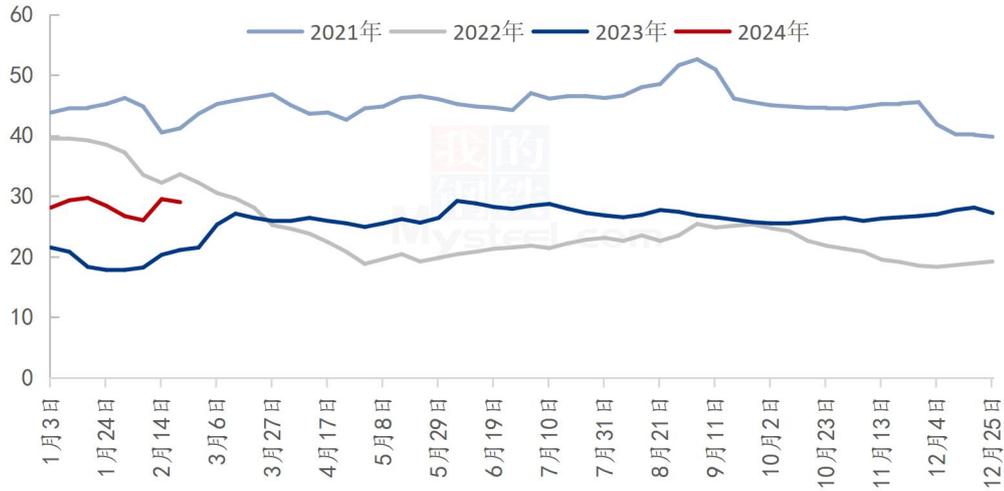
图 14 2022-2024 年国内主要港口进口棉库存

据 Mysteel 调研显示, 截止至 2 月 29 日, 进口棉花主要港口总库存约 51.2 万吨, 月环比增 2.4%; 较同期库存高 188%。其中, 山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约 43.9 万吨, 月环比增 2.6%, 同比库存高 137%; 江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 4.5 万吨, 其他港口库存约 2.8 万吨。

本月港口棉花商业库存小幅上升, 环比增幅也出现扩大。本月棉花到港量增加, 而出库量因春节假期影响出现下降, 导致外棉库存累库。后续预计市场需求下降及棉花到港依旧较大, 外棉库存仍存增长空间。

5.3 纺企原料库存情况

2021-2024年主流地区纺企原料库存天数



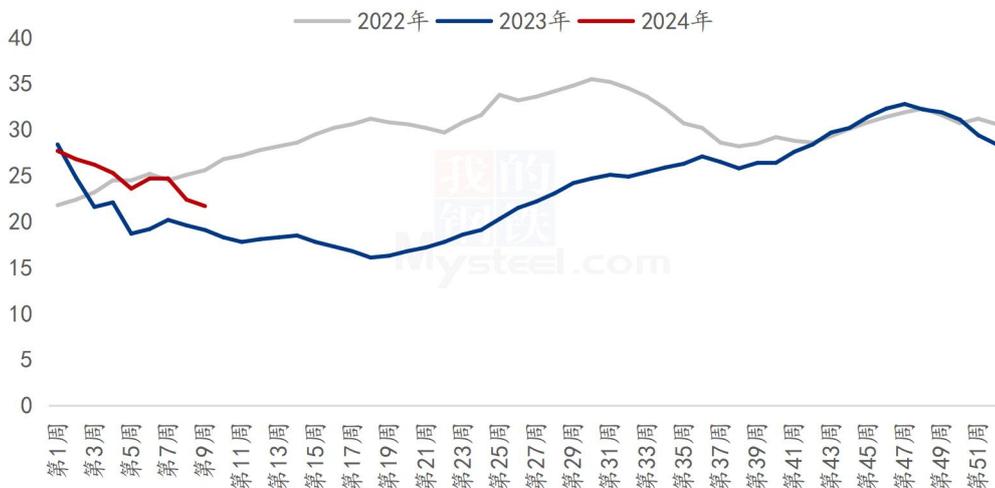
数据来源：钢联数据

图 15 2022-2024 年主流地区纺企棉花库存天数

据 Mysteel 农产品数据监测，截至 2 月底，主流地区纺企棉花库存折存天数为 29 天，月环比增加 2.11%，同比增加 37.44%。受春节假期影响，2 月份纺企放假天数较长，棉花消耗缓慢，叠加节前纺企排单紧凑，棉花原料备货情况尚可，节后纺企也随用随采棉花，因此主流地区纺企原料库存月环比小幅增加。

5.4 纺企纱线库存情况

2022-2024年主流地区纺企纱线库存情况(天)



数据来源：钢联数据

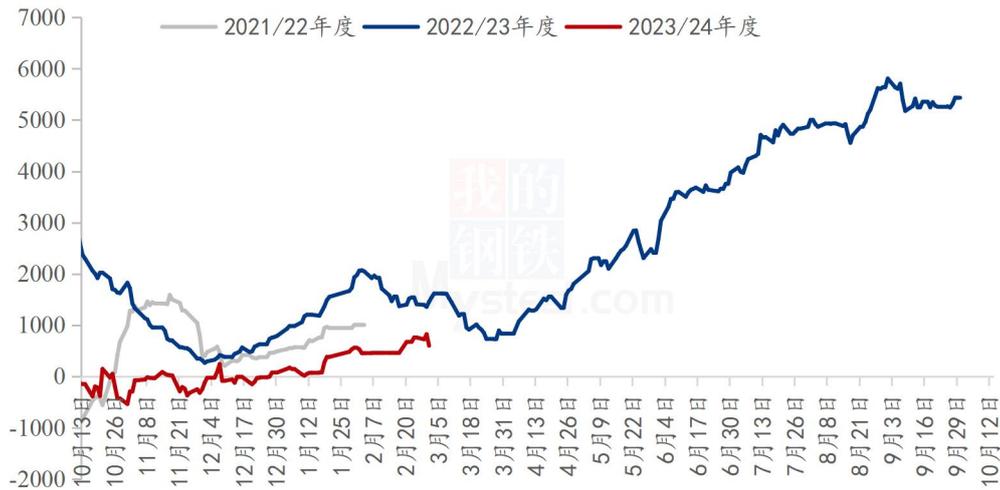
图 16 2022-2024 年主流地区纱线库存情况

据 Mysteel 农产品数据监测，截至 2 月底，主要地区纺企纱线库存为 21.7 天，月环比减幅 14.23%。2 月，主流地区纺企棉纱库存下降，大部分纺企排单至 3 月中下旬，节后棉纱走货加快，年前订单交货为主。

第六章 利润情况分析

6.1 轧花厂加工利润

2021/22年度-2023/24年度新疆棉花加工利润走势（元/吨）



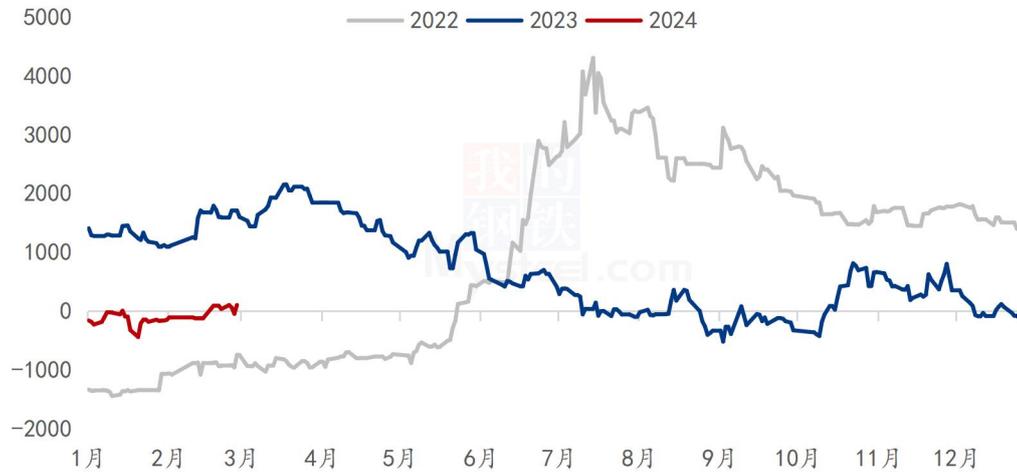
数据来源：钢联数据

图 17 2021/22 年度-2023/24 年度新疆棉花加工利润走势

截至 2 月底，新疆籽棉最新收购均价 7.09 元/公斤，新疆 400 型轧花厂即期加工利润 613 元/吨，较 2 月增加 54 元/吨，轧花厂加工利润修复，利润表现尚可。

6.2 纺织厂纺纱即期利润

2022-2024年纺企C32s环锭纺即期利润情况（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 18 2022-2024 年纺企 C32s 环锭纺即期利润情况

据 Mysteel 农产品数据监测，截至 2 月底，全国 C32s 环纺纺纱即期利润为 102.5 元/吨，月环比增加 264.3 元/吨。纺企纺纱即期利润增加。

第七章 相关品分析

7.1 棉籽价格

表 2 棉副价格汇总

单位：元/吨

类别	1月31日	2月29日	涨跌
山东棉籽价格	3340	3300	-40
新疆棉籽价格	2800	2760	-40

数据来源：钢联数据

截至2月底，山东市场新疆棉籽价格3300元/吨，月环比跌40元/吨；新疆市场棉籽价格2760元/吨，月环比跌40元/吨。2月棉籽价格持续趋弱运行，节后归来，棉油厂开机率依旧处于低位，厂家对棉籽采购量有限，在供应压力减弱弱的情况下，轧花厂对棉籽挺价意愿逐渐增强，市场整体以观望为主，预计下月棉籽报价将持续震荡运行。

7.2 棉纱价格

2022-2024年纯棉32s环锭纺价格走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 19 2022-2024 年纯棉 32s 环锭纺价格走势

据 Mysteel 农产品数据监测，2 月份国内外棉价共振走高，但下旬内外市场分化明显，国内棉价涨幅未及市场之前预期；受原料端涨势提振，节后纺企报盘积极调涨 300-500 元/吨，纯棉纱市场交投重心上移；至月末，由于下游需求未见明显升温，国内棉价短暂冲高后遭遇回调，棉纱市场交投转淡，多数纺企新单不多，仍旧以执行年前订单为主。截至 2 月 29 日，国内纯棉 32s 环锭纺现货主流报价为 24061 元/吨，月环比上涨 415 元/吨，涨幅 1.8%。

第八章 市场关注热点

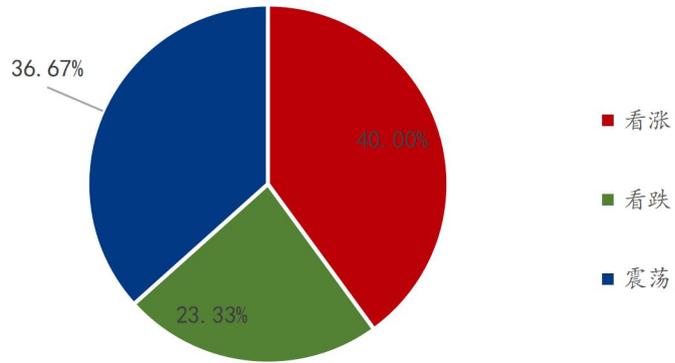
1、美国商务部 2 月 28 日公布的修正数据显示，2023 年第四季度美国实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长 3.2%，较首次预估数据下修 0.1 个百分点。

2、2 月 29 日，根据俄罗斯经济发展部的数据，俄罗斯 2024 年 1 月 GDP 同比增长 4.6%，前一月同比增长 4.4%。该部门预测 2024 年俄罗斯 GDP 将增长 2.3%。

3、2 月 29 日，央行进行 1170 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%，与此前持平。因当日有 580 亿元 7 天期逆回购到期，实现净投放 590 亿元。

第九章 市场心态解读

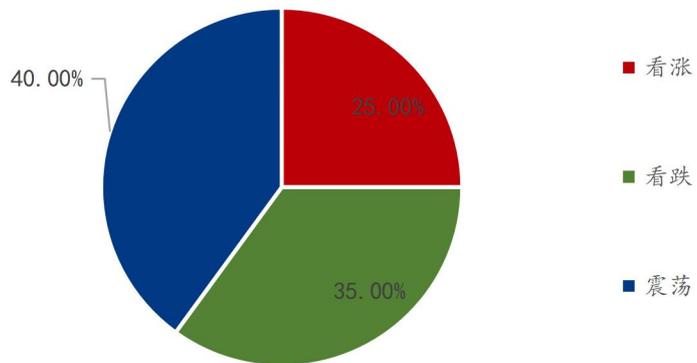
棉花贸易企业对后市心态



数据来源：钢联数据

图 20 棉花贸易企业对后市心态

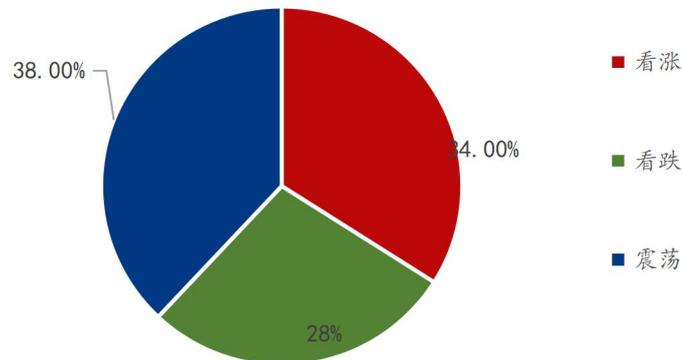
纺织企业对后市心态



数据来源：钢联数据

图 21 纺织企业对后市心态

各方主体对后市看法



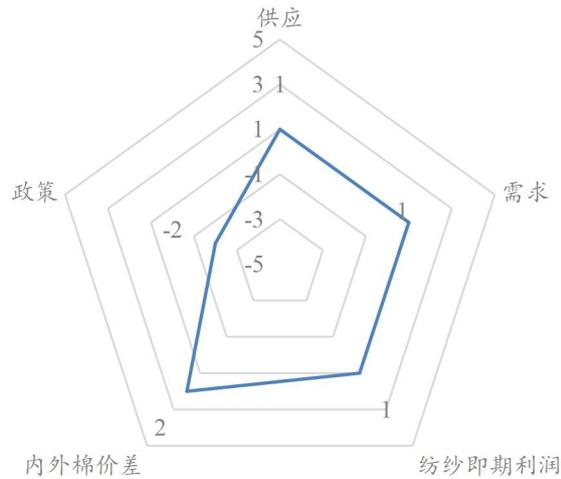
数据来源：钢联数据

图 22 各方主体对后市看法

本月 Mysteel 农产品统计 50 家样本企业下月对棉价的预期，其中棉花贸易企业 30 家，纺织企业 20 家。从统计情况来看，其中有 34% 持看涨心态，28% 持看跌心态 38% 持震荡心态。最大看涨心态 40% 来源于棉花贸易企业，最大看跌心态 35% 来源于纺织企业，最大震荡心态 40% 来源于纺织企业。看涨心态约月度减少 4%，看跌心态月度持平，看震荡心态月度增加 4%。持看涨心态的主要逻辑金三银四传统旺季将至，下游旺季需求有望恢复；持看跌心态的主要逻辑是商业库存同比偏高，港口库存积压，阶段性供应比较充裕；持震荡心态的主要逻辑是市场谨慎观望，等待新的消息指引方向。故短期棉价震荡运行。

第十章 棉花后市影响因素分析

棉花后市影响因素分析



影响因素分析:

供应: 国内棉花商业及工业库存水平皆高于去年同期, 进口棉库存月环比增 2.4%, 供应相对充足; 由于内外棉价差倒挂幅度扩大, 中国对美棉的周度签约数量连续下滑。

需求: 2月底全国纺企开机率 82.8%, 月环比增幅 11.59%, 年同比减幅 0.96%, 纱厂在机多为节前订单, 新单数量较少, 工厂对后市保持谨慎心态, 原料采购以刚需为主。

纺纱即期利润: 2月底全国环纺 C32s 即期加工利润 102.5 元/吨 (加工费 5000 元/吨), 月环比增加 264.3 元/吨, 实际纺纱利润微薄, 高支纱利润相对较好。

内外棉价差: 近期棉价外强内弱, 2月底新疆棉 3128B 与美棉 M1-1/8 到港价差为 -2052 元/吨, 倒挂幅度呈扩大趋势, 国产棉价格优势较为明显。

政策: 受美国等对纺织原料产地的要求, 新疆棉消费受到持续性影响。

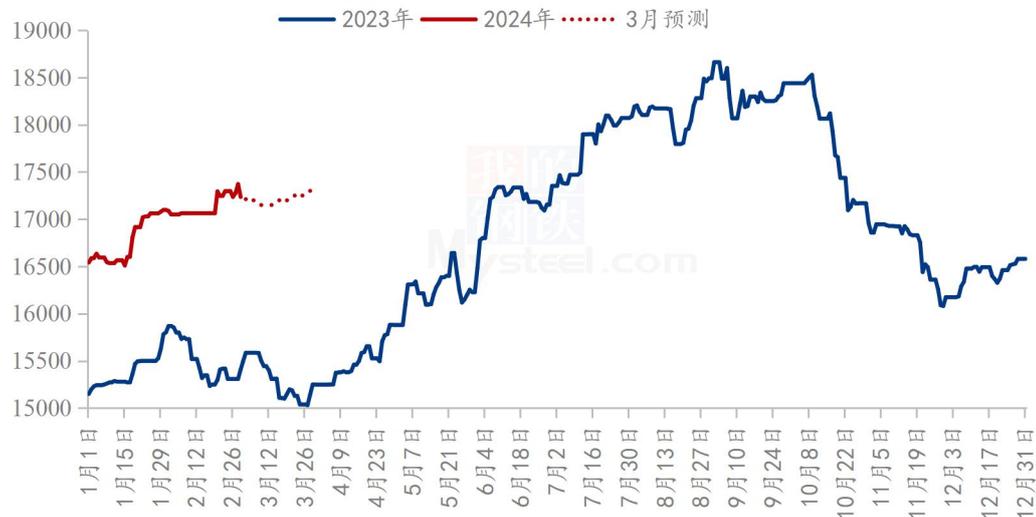
影响因素及影响力值说明

5	重大利好	-5	重大利空
4	明显利好	-4	明显利空
3	一般利好	-3	一般利空
2	小幅利好	-2	小幅利空
1	弱势利好	-1	弱势利空

注: 以对价格的影响力确定利好利空因素, 该因素的影响力指标是通过与市场人士充分沟通后结合市场客观情况进行的综合数值判定。

第十一章 行情预测

2023-2024年新疆棉价格走势及预测图（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 23 2023-2024 年新疆棉价格走势预测

从供应端来看，国内棉花商业及工业库存水平皆高于去年同期，进口棉库存月环比增 2.4%，供应相对充足；由于内外棉价差倒挂幅度扩大，中国对美棉的周度签约数量连续下滑。

从需求端来看，2月底全国纺企开机率 82.8%，月环比增幅 11.59%，年同比减幅 0.96%，纱厂在机多为节前订单，新单数量较少，工厂对后市保持谨慎心态，原料采购以刚需为主。

综合来看，春节假期后，棉花产业市场陆续复工，需求逐渐恢复但不及预期，盘面上方套保压力明显；受投机资金买盘影响，ICE 美棉表现较强，内外市场分化明显；3月美联储降息可能性很低，粮棉比价处于较高水平，美国种植面积预估数据或大幅增加。结合以上因素分析，Mysteel 农产品预期 3 月份棉花价格或震荡上涨，关注纺企接单情况，以及宏观方面消息。

资讯编辑：卢冲 021-26094279

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100