

# 展望预好 郑棉上行

2026年2月28日

## 齐盛棉花月报

 喻胜勇

期货从业资格号：F3060111

投资咨询从业证书号：Z0014316

# 目录

- 1 核心观点
- 2 核心逻辑
- 3 相关策略

# 一、棉花量化赋分表

| 类别 | 分类因素   | 当月逻辑 (2.28)  | 权重   | 赋值  | 得分    | 前值回顾   |        |
|----|--------|--|------|-----|-------|--------|--------|
|    |        |  |      |     |       | 12月    | 1月     |
| 宏观 | 经济     | 中国去年第四季 GDP 同比增 4.5%全年5%，人行决定1月19日起，下调再贷款、再贴现利率0.25个百分点，今年宏观政策继续积极。IMF将 2026 年全球经济增长预期从2.7% 上调至 3.0%。12月10日美联储基准利率下调25个基点至 3.50%-3.75%区间，1月CPI2.4%环比下降，零售销售环比增0.2%同比增5.7%。 | 0.05 | 1.5 | 0.075 | 0.075  | 0.075  |
|    | 政策     | 国内今年要继续实施更加积极的财政政策，继续实施适度宽松的货币政策。美国12月10日再降息25个基点。   | 0.1  | 1.5 | 0.15  | 0.15   | 0.15   |
|    | 股指     | 沪深300指节月涨0.09%，周五跌0.34%  | 0.05 | 1   | 0.05  | 0.075  | 0.075  |
|    | 美元     | 美元指数月涨0.5%，周五跌0.17%  | 0.2  | -1  | -0.2  | 0.4    | 0.4    |
| 供需 | 供需     | 美农业部2月报全球中性，2月展望报告偏好   | 0.05 | 3   | 0.15  | 0      | 0.05   |
|    | 天气     | 美农业部2月报全球中性，2月展望报告偏好   | 0.05 | 3   | 0.15  | 0.15   | 0.1    |
|    | 库存     | 1月末全国商业库存578.9万吨，环比增0.4万吨，同比增4.2万吨。  | 0.05 | 3   | 0.15  | 0      | 0      |
|    | 销售     | 国内销售较快，美棉仍偏弱。  | 0.05 | 1.5 | 0.075 | 0.15   | 0.15   |
|    | 进出口等   | 12月棉花进口18万吨环比回升。美农业部2月报全球中性，2月展望报告偏好   | 0.05 | 3   | 0.15  | 0      | 0      |
|    | 加工差、基差 | 周五纱棉差5157元，5月基差1318元。2月展望报告偏好  | 0.05 | 3   | 0.15  | -0.075 | -0.075 |
| 走势 | 技术形态   | 节后指数上行，越过1与额高点趋强，上驱动形态   | 0.15 | 3   | 0.45  | 0.3    | 0.225  |
| 消息 | 产业消息   | 2026 年棉花 89.4 万吨 1% 关税配额，首批配额1 月 9 日完成首批报关   | 0.02 | 0   | 0     | 0      | 0      |
|    | 突发事件等  | 美最高法院去年否决特朗普相关关税后，2月特朗普重新决定对全球加征15%关税生效。2.28美以对伊朗展开军事行动。   | 0.12 | -2  | -0.24 | -0.06  | 0      |
|    | 原油等    | PTA震荡盘整  | 0.01 | 1   | 0.01  | 0.03   | 0.03   |
| 总分 |        |  | 1    |     | 1.120 | 1.195  | 1.180  |

当月赋分1.12分，评价震荡趋强。主要变化美农业部展望报告偏好，走势形态，关税等。1月评分1.18分位震荡趋强，与走势不符，主要为美元下行明显但对美棉支持影响不大。

## 【总结】

至2月27日5月合约月涨约4.94%

## 【核心逻辑】

2月宏观面国内积极政策延续，美国公布1月CPI同比增2.4%环比下降（预期2.5%）。2月春节期间特朗普在去年关税政策被废除后签署行政令，对全球输美商品加征15%关税（实施期150天）。2月美元指数震荡略反弹，国内300股指震荡收涨。国内新棉销售进度远快与去年同期，美棉销售偏弱。2月美农业部报全球中性略好，中美印偏空，但春节期间美农业部发布下年度展望报告偏好。月底美以对伊发动军事攻击、伊朗展开反击行动还需挂关注。郑棉指数节后开盘上涨越过1月以来震荡上沿，整体走势趋强。

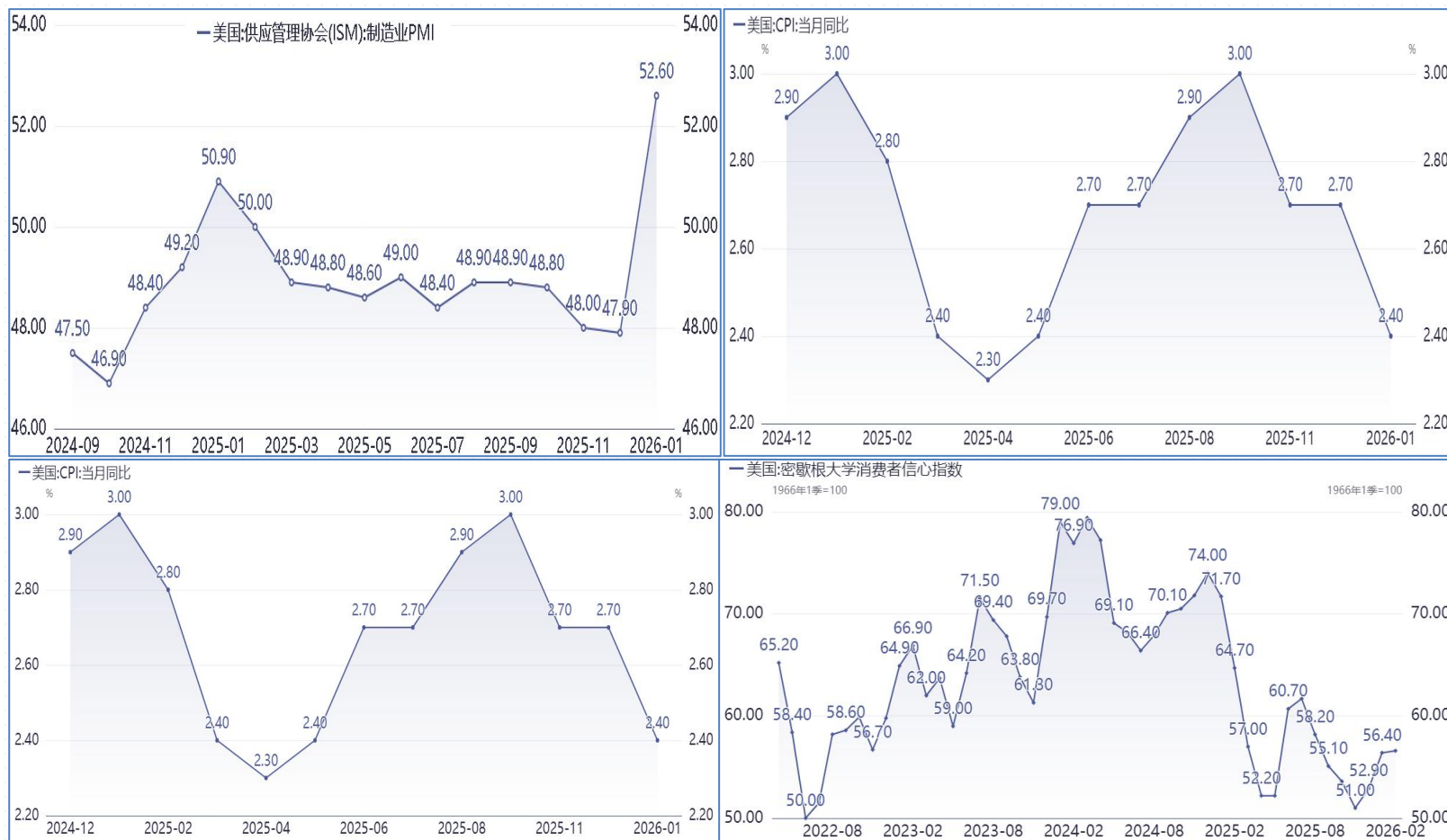
## 【策略】

操作上5月合约逢低轻仓短线参与，不追涨杀跌。



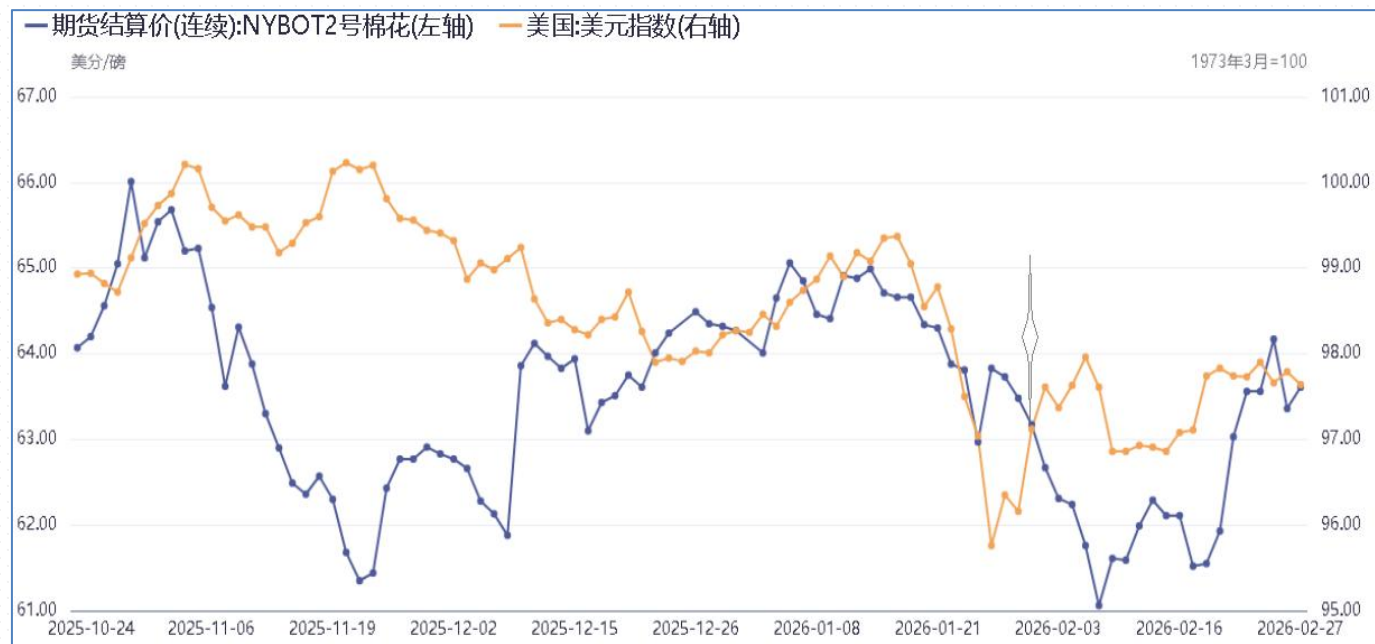
## 二、核心逻辑：宏观

### 1. 美国



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

去年美国1季度GDP增-0.6%二季度增3.8%。三季度增4.4%主因消费拉动，4季度增1.4%全年2.2%。今年1月CPI2.4%环比下降，2月消费者信心回升。



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

2月美元指反弹0.5%、美棉5月震荡反弹0.97%。美元对美棉暂时影响不大。2025年9月17美联储下调基金利率25基点至4%-4.25%，10月29日美联储下调25个基点到3.75%至4.00%之间。12月10日美联储基准利率下调25个基点至3.50%-3.75%区间。1月下旬美国取消对丹麦等国因围绕购买格林兰岛进行的关税威胁，美元大跌，月底跌破长期上升趋势线，但之后财长重申强势美元、美联储释放鹰派信号、特朗普提名鹰派沃什以及通胀数据支撑，2月美元指数重上趋势线，反弹震荡。关注月底发生的美以对伊朗军事行动影响。





数据来源：同花顺，齐盛期货整理

2月下旬美国公布美国1月CPI2.4%环比下降，增加了市场对降息的预期。走势看美元指数在长期底部上升趋势线被下破后重上，长期偏弱形态，短线反弹震荡态势。关注美以对伊军事行动影响。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

## 关税

美国最高法院裁定（2月20日）：特朗普政府2025年4月依据《国际紧急经济权力法（IEEPA）》加征的关税，因“越权、违宪”被判定为违法、自始无效，要求立即停征。

2月20日特朗普签署行政令，对全球输美商品加征10%关税（实施期150天）2月22日宣布将税率进一步提升至15%，政策将于2月24日正式生效。新关税生效依据《1974年贸易法》第122条，启动15%全球临时关税，替代原违法关税。

全球多数国家（含中国）的多数输美商品，总体关税呈“持平或上升”态势；特朗普政府通过“废违法旧税、推更高新税”，实质维持并强化了对华、对盟友的关税高压。

对盟友（欧盟、日韩、英国等）：多数“持平或上升”。

对中国：整体“持平偏升”，局部分化显著。核心品类（301关税覆盖 + 未豁免）：约36%（21% 301关税 + 15% 新临时关税），覆盖机电、纺织、家具、电子元件等主力输美商品；非301覆盖但未豁免品类：15%（仅新临时关税）。

南亚：印度此前50%现在18%，孟加拉此前20%现在19%，巴基斯坦、斯里兰卡等其它15-20%。

目前中国进口美棉，有配额1%关税，无配额10-20%（滑准税，随价浮动）

截止2月28日，美加征15%关税已经生效。

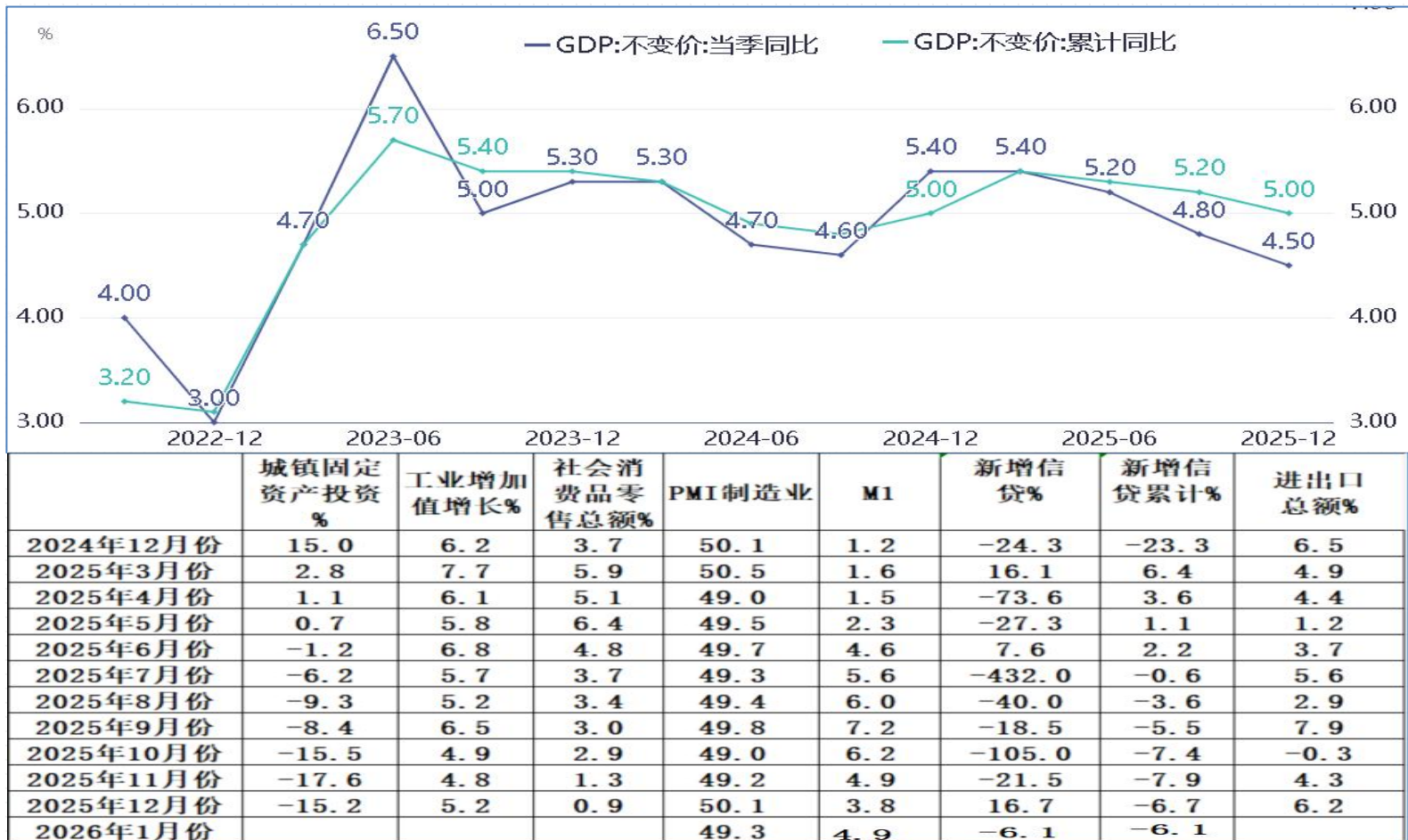


## 地缘

2月28日起。美以空袭伊朗，伊朗导弹与无人机打击覆盖以色列北部及中东多座美军基地，部分目标命中。美官员透露，军事行动将至少持续数天，不排除延长至数周（视伊朗反击强度调整）。目标：短期摧毁伊导弹研发与发射体系、防空指挥中枢、核设施外围安保力量。长期目标：瓦解伊海军作战能力，削弱革命卫队实力，推动伊朗政权更迭。伊朗原则：“所有美以在中东的军事、安全目标均为合法打击对象”。关注重点：伊朗盟友参战升级；霍尔木兹、苏伊士运河影响油价、运费等；核设施遭打击可能；国际油价；美元黄金避险波动；国际社会调停，相关调解机制启动情况。预计对棉花生产运输影响不大，主要影响在全球宏观经济可能受到波折，股市暴跌，美元可能因避险大涨不利棉价等。



## 2. 中国



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

去年国内GDP第4季度增4.5%，下降偏大；12月四驾马车看，工业增长相对维持持续强劲，零售增速持续下降，下半年消费显不足。今年1月目前看信贷新增环比回升，但同比仍下跌。

## 2026年宏观继续积极

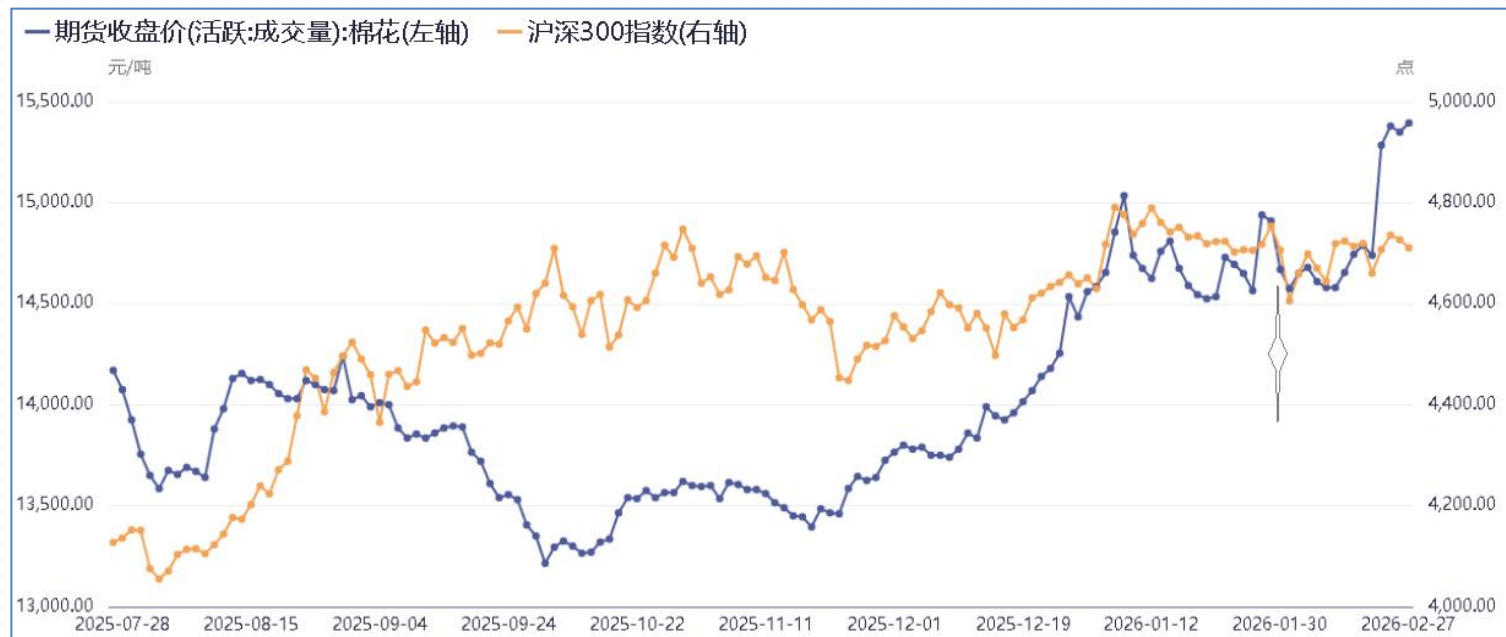
去年中央经济工作会议(12月10日至11日)指出:明年要继续实施更加积极的财政政策。

1. 灵活高效运用降准降息等多种政策工具,保持流动性充裕,畅通货币政策传导机制。
2. 引导金融机构加力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域。
3. 继续发挥新型政策性金融工具作用,有效激发民间投资活力。
4. 制定全国统一大市场建设条例,深入整治“内卷式”竞争。
5. 深入推进中小金融机构减量提质,持续深化资本市场投融资综合改革。
6. 深化外商投资促进体制机制改革。
7. 促进粮食等重要农产品价格保持在合理水平。
8. 加强全国碳排放权交易市场建设。
9. 制定能源强国建设规划纲要,加快新型能源体系建设,扩大绿电应用。
10. 着力稳定房地产市场,因城施策控增量、去库存、优供给,鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等。

## 2026年1/2月

货币政策方面人行决定。1月15日,支农支小再贷款优化,合并额度并新增5000亿元,单设1万亿元民营企业再贷款。1月19日起,下调再贷款、再贴现利率0.25个百分点。央行发布《2025年四季度货币政策执行报告》(2月10日)定调:继续实施适度宽松货币政策,做好逆周期与跨周期调节。2月13日开展1万亿元6个月期买断式逆回购,净投放5000亿元,创近期新高。提振消费专项行动(2月15日)。





数据来源：同花顺，齐盛期货整理

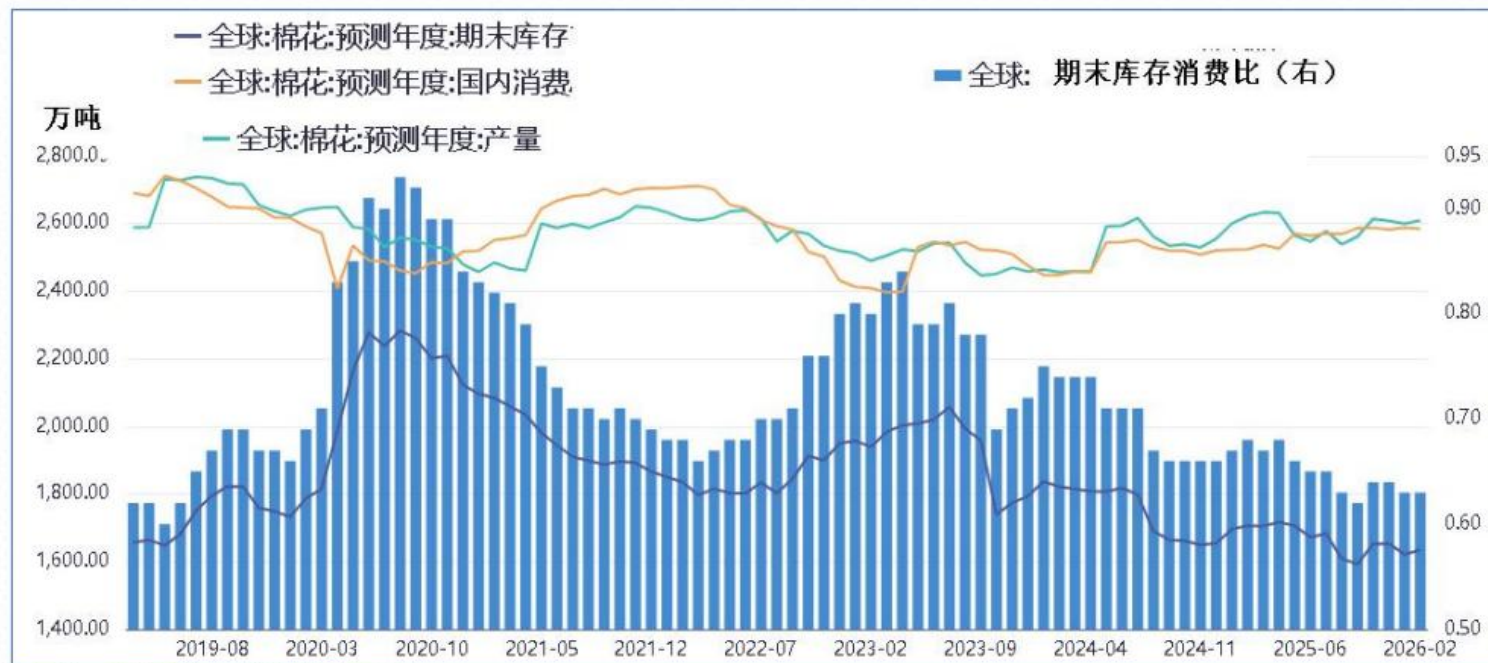
股指对郑棉走有正相关性影响。2月股指整体震荡略收涨0.09%，郑棉月底趋强，关注股指反弹趋势强度及影响。

## 二、核心逻辑：供需情况-全球

| 2月<br>预估   | 23/ 24 |      | 24/ 25 | 25/26 |       |        |       |
|------------|--------|------|--------|-------|-------|--------|-------|
|            | 预估     |      |        | 1月    | 2月    | 月度变化   | 年度变化  |
| 产量 万吨      | 中国     | 596  | 697    | 751   | 762   | 11     | 65    |
|            | 印度     | 553  | 505    | 512   | 512   | 0      | 7     |
|            | 美国     | 263  | 370    | 303   | 303   | 0      | -67   |
|            | 合计     | 2451 | 2581   | 2600  | 2610  | 9      | 29    |
| 消费 万吨      | 中国     | 847  | 849    | 849   | 849   | 0      | 0     |
|            | 印度     | 555  | 544    | 544   | 544   | 0      | 0     |
|            | 美国     | 46   | 37     | 35    | 35    | 0      | -2    |
|            | 合计     | 2503 | 2589   | 2589  | 2585  | -4     | -5    |
| 进口 万吨      | 中国     | 326  | 112    | 118   | 122   | 4      | 10    |
|            | 合计     | 959  | 937    | 953   | 952   | -1     | 15    |
| 出口 万吨      | 美国     | 256  | 259    | 266   | 261   | -4     | 2     |
|            | 印度     | 50   | 29     | 31    | 31    | 0      | 2     |
|            | 合计     | 965  | 923    | 953   | 952   | -1     | 29    |
| 期末库存<br>万吨 | 中国     | 800  | 759    | 777   | 792   | 15     | 33    |
|            | 印度     | 203  | 201    | 203   | 207   | 4      | 7     |
|            | 美国     | 69   | 87     | 91    | 96    | 4      | 9     |
|            | 合计     | 1596 | 1606   | 1654  | 1635  | -19    | 30    |
| 库存消费比      | 中国     | 0.94 | 0.89   | 0.914 | 0.932 | 0.018  | 0.039 |
|            | 印度     | 0.36 | 0.37   | 0.373 | 0.381 | 0.008  | 0.012 |
|            | 美国     | 0.23 | 0.294  | 0.304 | 0.324 | 0.019  | 0.029 |
|            | 全球     | 0.64 | 0.62   | 0.639 | 0.633 | -0.006 | 0.013 |

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

美农业部2月报，25/26年度全球产量2609万吨增9万吨，需求2585万吨减4万吨，期末库存消费比63%不变。美国产量303万吨不变，期末库存96万吨调增4万吨，期末库存消费比32%上月30%。中国产量761万吨增12万吨、消费849万吨不变、期末库存791万吨增15万吨、期末库存消费比93%上月91%。印度期末库存消费比38%上月37%。



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

2月报对全球偏中性。美农业部报告预估的下年度全球期末库存消费比处相对低位，显示当前期末库存消费比水平下，全球供需紧平衡态，其它如宏观经济、美元、面积天气等因素变化成为行情影响关键。

## 面积变化趋势

去年巴西棉农协会12月预测，巴西2026年种植面积同比减5%，单产预计同比下降4.7%，产量预计同比降10%。

去年12月中棉协会调查：2026年全国植棉意向面积同比降1%，新疆降0.9%。

2月12日美国棉农杂志发布最新调查，2026年美国棉农意向种植面积为900.5万英亩，略低于2025年的927.7万英亩。

1月9日新疆棉花产业发展领导小组办公室主任梁明确 2026年种植目标价格调控面积下降约10%。



## 美农业部展望报告

2月20日美国农业部发布26/27年度棉展望报告：

全球产量减3.2%需求增1.2%，因全球经济复苏；期末库存减5.2%，期末库存消费比59.3%降4个百分点。全球期末库存消费比降至2020年来新低。

中国面积单产双降，收获面积减4.9%，产量减8.6%需求增0.8%，期末库存减1%，期末库存消费比91.6%，降1.5个百分点。

美国实播面积增1.3%，收获面积减2.2%，单产不变产量减2.3%。出口增1.7%，期末库存减4.5%，期末库存消费比30.4%降2个百分点。

巴西面积减5%单产降2%，产量为1750万包减130万包，印度产量持平。

## 展望报告-全球

| 指标    | 2025/26 年度<br>(WASDE 终值) | 2026/27 年度 (展<br>望前瞻) | 变化幅度     | 关键驱动因素                               |
|-------|--------------------------|-----------------------|----------|--------------------------------------|
| 总产量   | 11990 (+42.5 万<br>包)     | 11600 (-390 万<br>包)   | ↓ 3.2%   | 中国、巴西、美国减产，澳大利亚、土耳其小幅增产              |
| 总消费   | 11870 (-20 万<br>包)       | 12010 (+140 万<br>包)   | ↑ 1.2%   | 全球经济复苏带动服装需求，中国、越南、孟加拉国消费增长          |
| 总出口   | 4370 (-6 万包)             | 4400 (+30 万包)         | ↑ 0.7%   | 中国进口量激增 25%，越南、巴基斯坦补充进口需求            |
| 期末库存  | 7510 (+63 万<br>包)        | 7120 (-390 万<br>包)    | ↓ 5.2%   | 消费增长超产量下降幅度，库存消费比回落至 59.3% (近五年中等水平) |
| 库存消费比 | 63.3%                    | 59.3%                 | ↓ 4.0pct | 供需格局从“宽松”转向“偏紧”                      |

## 展望报告-中国

| 指标   | 2025/26 年度    | 2026/27 年度前瞻   | 变化幅度    | 核心说明  |
|------|---------------|----------------|---------|---|
| 产量   | 3480 (+50 万包) | 3200 (-280 万包) | ↓ 8.0%  | 2025/26 年新疆单产创历史新高；2026/27 年种植面积减 5% (290 万公顷) + 单产回落 |
| 消费   | 3900 (持平)     | 3930 (+30 万包)  | ↑ 0.8%  | 全球服装进口增长带动棉制品出口，国内需求疲软抑制增速                            |
| 进口   | 1390 (持平)     | 1740 (+350 万包) | ↑ 25.2% | 产量下降 + 消费增长，进口依赖度提升至 44.3%                            |
| 期末库存 | 1790 (+40 万包) | 1770 (-20 万包)  | ↓ 1.1%  | 库存消费比从 45.9% 降至 45.0%，仍处历史中高位                         |

## 展望报告-美国

| 指标       | 2025/26 年度           | 2026/27 年度<br>前瞻      | 变化幅<br>度 | 核心说明  |
|----------|----------------------|-----------------------|----------|---|
| 产量       | 1392 (持平)            | 1360 (-32 万<br>包)     | ↓ 2.3%   | 种植面积微增 1.3% (940 万英亩)，但弃耕率升至 18.8%，西南干旱拖累单产 |
| 单产       | 856 磅 / 英<br>亩 (持平)  | 856 磅 / 英亩<br>(持平)    | -        | 维持近三年平均水平                                   |
| 出口       | 1200 (-20 万<br>包)    | 1220 (+20 万<br>包)     | ↑ 1.7%   | 2025/26 年签约偏慢，2026/27 年全球需求复苏带动出口回暖         |
| 期末<br>库存 | 440 (+20 万<br>包)     | 420 (-20 万<br>包)      | ↓ 4.5%   | 库存消费比从 32.4% 降至 30.1%，供应压力缓解                |
| 农场<br>均价 | 60 美分 / 磅<br>(-1 美分) | 78 美分 / 磅<br>(+18 美分) | ↑ 30%    | 全球库存趋紧传导至价格                                 |

## 展望报告-其它

| 国家   | 2026/27 年度产量预测 | 同比变化   | 核心驱动因素                               |
|------|----------------|--------|--------------------------------------|
| 印度   | 2350 万包（持平）    | 0%     | 种植面积增 3%，但虫害 + 降水不足导致单产降 3%，供需基本平衡   |
| 巴西   | 1750 万包        | ↓ 6.9% | 棉价低迷 + 货币升值，种植面积减 5%，单产降至历史第三高       |
| 巴基斯坦 | 500 万包（持平）     | 0%     | 政府产业振兴计划尚未见效，种植面积稳定在 200 万公顷，病虫害制约单产 |
| 澳大利亚 | 480 万包         | ↑ 6.7% | 种植面积增 6%，厄尔尼诺预期下干旱风险仍存，但单产维持三年均值     |

## 二、核心逻辑：供需情况-美国

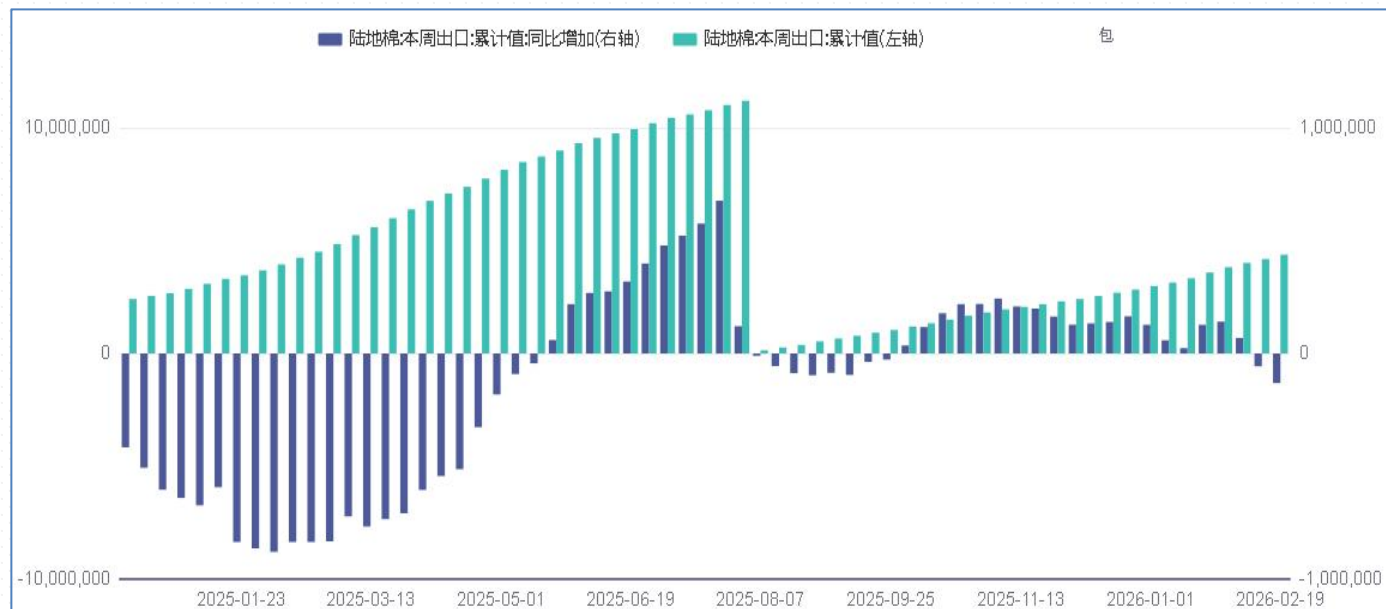
| 美国    | 23/24 | 24/25 | 25/26 |       |        |        |
|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 预估    |       |       | 1月    | 2月    | 月变化    | 年度变化   |
| 产量    | 263   | 370   | 303   | 303   | 0.0    | -67    |
| 消费    | 56    | 37    | 35    | 35    | 0.0    | -2     |
| 出口    | 256   | 259   | 266   | 261   | -4.3   | 2      |
| 期末库存  | 93    | 87    | 91.40 | 95.80 | 4.4    | 9      |
| 库存消费比 | 0.30  | 0.294 | 0.304 | 0.324 | 0.0193 | 0.0293 |



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

2月报美国出口下降，期末库存消费比回升，报告偏空。

2月12日美国棉农杂志发布最新调查，2026年美国棉农意向种植面积为900.5万英亩，略低于2025年的927.7万英亩。

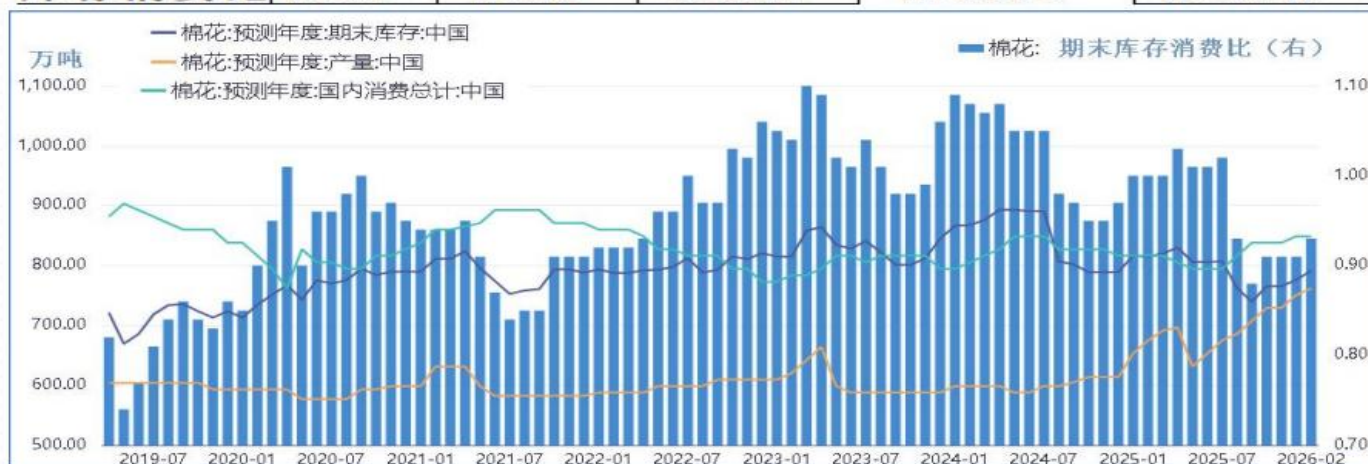


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

至2月19当周美棉净销售25.32万包环比减46%，装运19.3万包周增12%。装运仍属偏弱局面。

## 二、核心逻辑：供需情况-中国

| 2月报   | 23/24 | 24/25 | 25/26  |        |        |
|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 预估    |       |       | 2月     | 月变化    | 年度变化   |
| 产量    | 596   | 697   | 762    | 10.8   | 65     |
| 消费    | 847   | 849   | 849    | 0.0    | 0      |
| 进口    | 326   | 112   | 122    | 4.3    | 10     |
| 期末库存  | 800   | 759   | 791.70 | 15.2   | 33     |
| 库存消费比 | 0.94  | 0.89  | 0.932  | 0.0179 | 0.0390 |



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

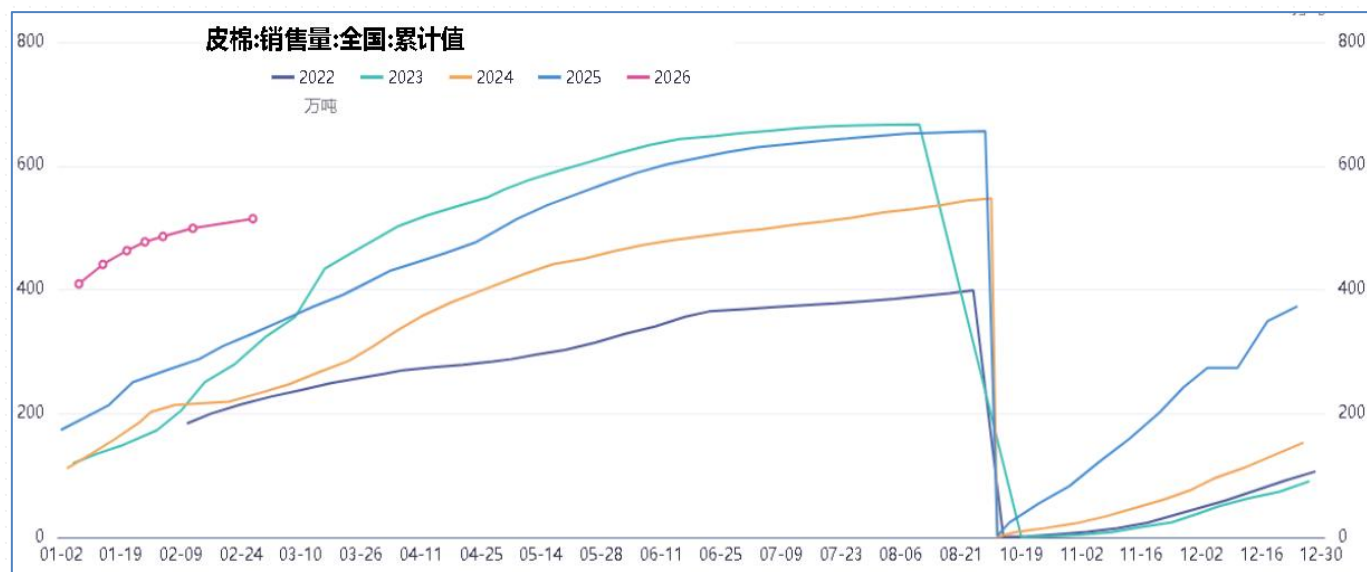
美农业部2月报，中国产量再度上调，需求不变，期末库存消费比上升，报告偏空。

1月9日新疆棉花产业发展领导小组办公室主任梁明确2026年种植目标价格调控面积下降约10%。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 1、销售



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

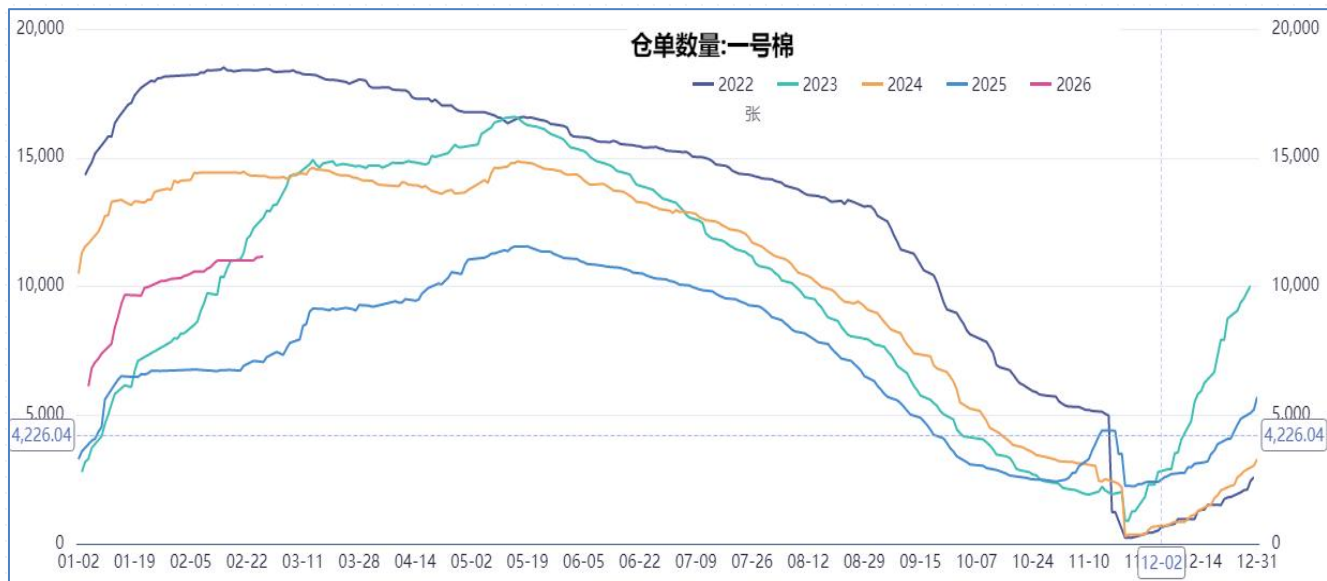
至2月27日全国累计销售皮棉514.6万吨同比增184.6万吨左右。今年销售进度目前远远快与去年与往年同期，目前提前进入总量的后期，关注现货市场动向。

## 2、库存



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

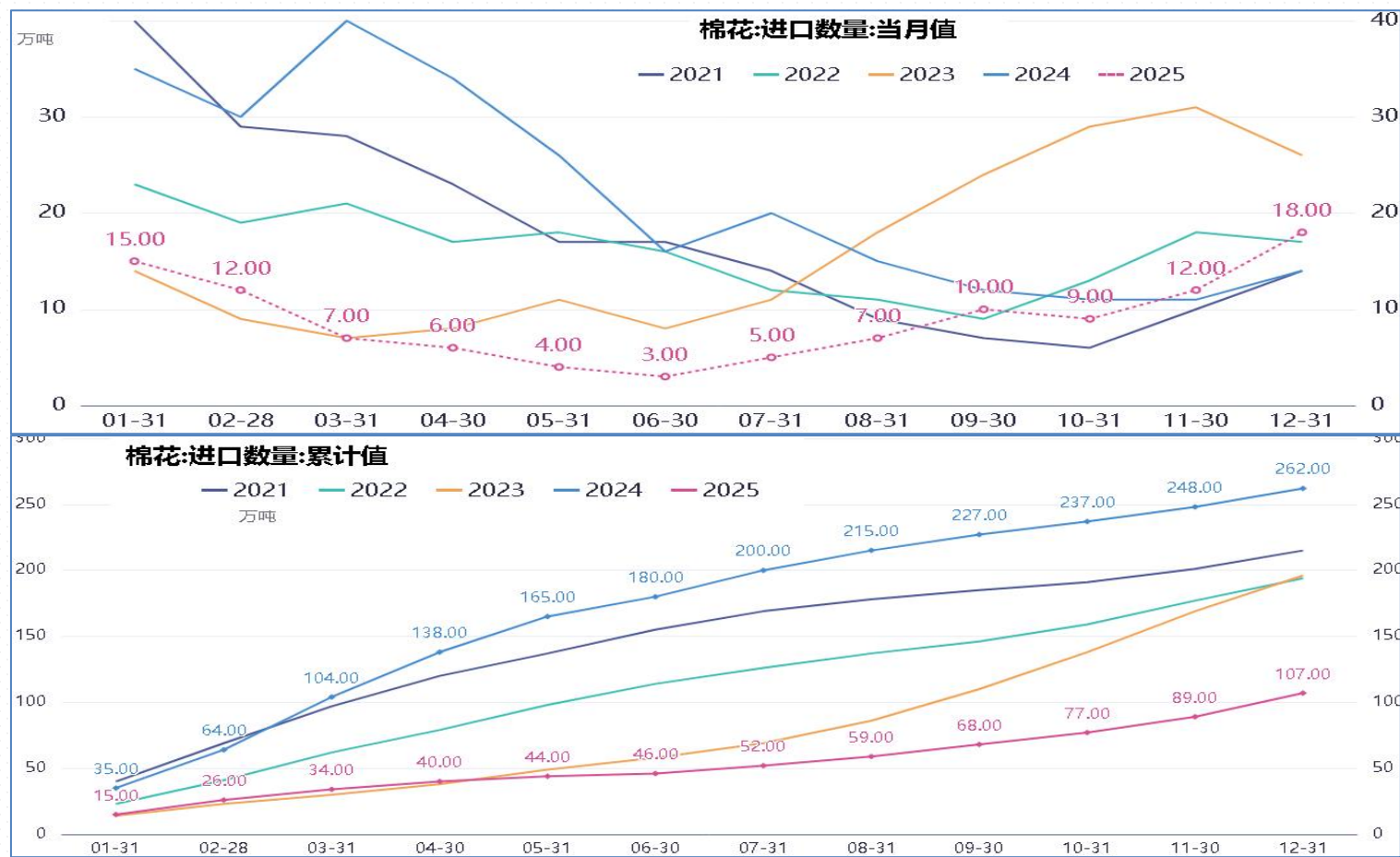
2026年1月末全国棉花商业库存578.87万吨，环比增0.4万吨，同比增4.2万吨。尽管预期今年增产，由于期初商业库存较低，新棉销售较快，目前商业库存并没有明显高于去年同期，后期关注商业库存相对变化。



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

至2月27日全国累计销售皮棉514.6万吨同比增184.6万吨左右。今年销售进度目前远远快与去年与往年同期，目前提前进入总量的后期，关注现货市场动向。

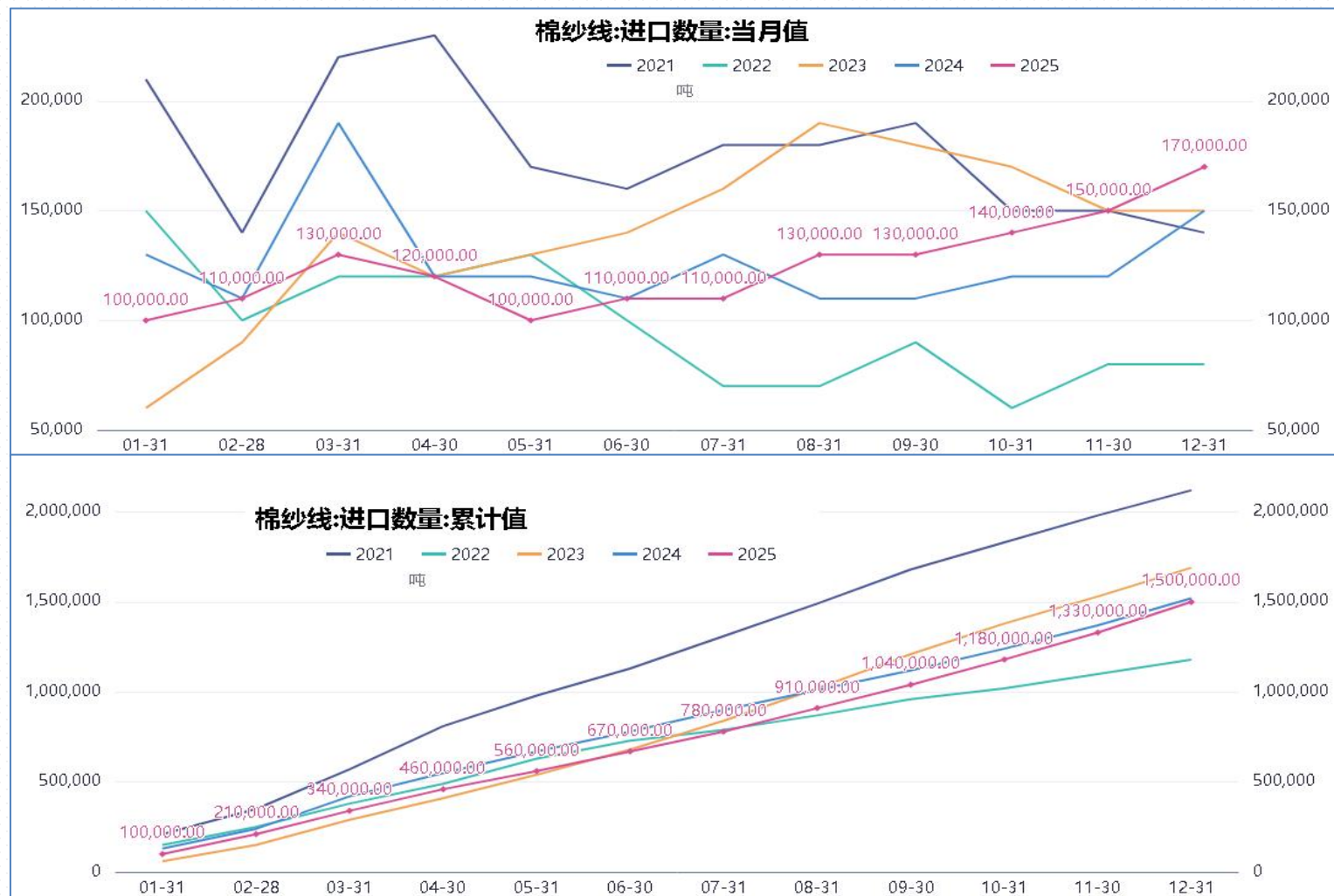
### 3、进口



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

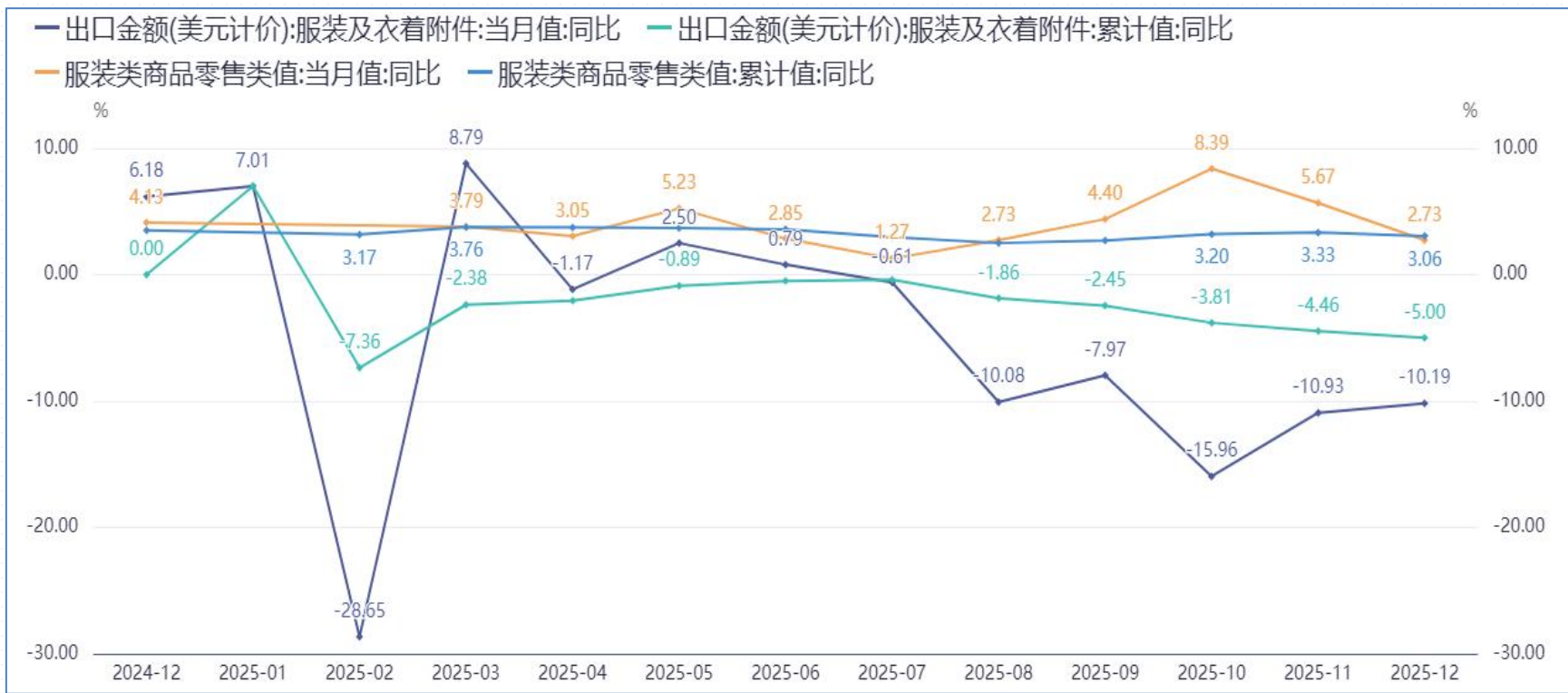
2025 进口量大幅下降原因：（1）国内产量大幅增长，自给能力显著提升。（2）进口配额收紧，限制进口规模。配额仅89.4 万吨，比往年实际进口量低约 60%，虽增发 20 万吨加工贸易配额，但有效期仅 2 个月，企业实际利用有限。（3）关税壁垒，中国反制导致美棉进口成本上升；溯源订单受阻：出口企业使用美棉的溯源订单难度增加。（4）全球经济乏力，纺织需求疲软；欧美市场需求萎缩，部分服装订单分流至东南亚。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

## 4、服装



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

12月份，全国服装类零售同比增2.73%，环比增9%，累计同比增3.06%。12月服装及衣着附件出口134亿美元环比增16%，同比增-10%，累计同比增-5%。

## 5、基差



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

至2月27日3128B级16681（+352）点，C32S指数21870（+15）点，纱棉差5157元，5月基差1318元。月底随着期货大涨震荡，基差波动较大，为套保套利提供了机会。

## 二、技术走势



数据来源：博易大师，齐盛期货整理

2月底郑棉上行突破1月以来盘局，波形上看上驱动态势。形态看郑棉呈4月初以来三浪反弹形态。持仓快速增加，关注走势强度。

数据来源：博易大师，齐盛期货整理

## 二、基本分析：综合

| 类别 | 分类因素   | 当月逻辑 (2.28)   | 权重   | 赋值  | 得分    | 前值回顾   |        |
|----|--------|---|------|-----|-------|--------|--------|
|    |        |   |      |     |       | 12月    | 1月     |
| 宏观 | 经济     | 中国去年第四季 GDP 同比增 4.5%全年5%，人行决定1月19日起，下调再贷款、再贴现利率0.25个百分点，今年宏观政策继续积极。IMF将 2026 年全球经济增长预期从2.7% 上调至 3.0%。12月10日美联储基准利率下调25个基点至3.50%-3.75%区间，1月CPI2.4%环比下降，零售销售环比增0.2%同比增5.7%。 | 0.05 | 1.5 | 0.075 | 0.075  | 0.075  |
|    | 政策     | 国内今年要继续实施更加积极的财政政策，继续实施适度宽松的货币政策。美国12月10日再降息25个基点。  | 0.1  | 1.5 | 0.15  | 0.15   | 0.15   |
|    | 股指     | 沪深300指节月涨0.09%，周五跌0.34%   | 0.05 | 1   | 0.05  | 0.075  | 0.075  |
|    | 美元     | 美元指数月涨0.5%，周五跌0.17%   | 0.2  | -1  | -0.2  | 0.4    | 0.4    |
| 供需 | 供需     | 美农业部2月报全球中性，2月展望报告偏好  | 0.05 | 3   | 0.15  | 0      | 0.05   |
|    | 天气     | 美农业部2月报全球中性，2月展望报告偏好  | 0.05 | 3   | 0.15  | 0.15   | 0.1    |
|    | 库存     | 1月末全国商业库存578.9万吨，环比增0.4万吨，同比增4.2万吨。   | 0.05 | 3   | 0.15  | 0      | 0      |
|    | 销售     | 国内销售较快，美棉仍偏弱。   | 0.05 | 1.5 | 0.075 | 0.15   | 0.15   |
|    | 进出口等   | 12月棉花进口18万吨环比回升。美农业部2月报全球中性，2月展望报告偏好  | 0.05 | 3   | 0.15  | 0      | 0      |
|    | 加工差、基差 | 周五纱棉差5157元，5月基差1318元。2月展望报告偏好   | 0.05 | 3   | 0.15  | -0.075 | -0.075 |
| 走势 | 技术形态   | 节后指数上行，越过1与高点趋强，上驱动形态   | 0.15 | 3   | 0.45  | 0.3    | 0.225  |
| 消息 | 产业消息   | 2026 年棉花 89.4 万吨 1% 关税配额，首批配额1 月 9 日完成首批报关  | 0.02 | 0   | 0     | 0      | 0      |
|    | 突发事件等  | 美最高法院去年否决特朗普相关关税后，2月特朗普重新决定对全球加征15%关税生效。2.28美以对伊朗展开军事行动。  | 0.12 | -2  | -0.24 | -0.06  | 0      |
|    | 原油等    | PTA震荡盘整   | 0.01 | 1   | 0.01  | 0.03   | 0.03   |
| 总分 |        |   | 1    |     | 1.120 | 1.195  | 1.180  |

2月宏观面国内积极政策延续，美国公布 1 月 CPI 同比增2.4%环比下降（预期 2.5%）。2 月春节期间特朗普在去年关税政策被废除后签署行政令，对全球输美商品加征15% 关税（实施期 150 天）。2月美元指数震荡略反弹，国内300股指震荡收涨。国内新棉销售进度远快与去年同期，美棉销售偏弱。2月美农业部报全球中性略好，中美印偏空，但春节期间美农业部发布下年度展望报告偏好。月底美以对伊发动军事攻击、伊朗展开反击行动还需挂关注。郑棉指数节后开盘上涨越过1月以来震荡上沿，整体走势趋强。



### 三、相关策略



数据来源：博易大师，齐盛期货整理

1. 投机：5月合约逢低轻仓短线参与，不追涨杀跌，节前逐步减仓
2. 套保套利：收购加工企业逐步卖保锁定利润，或者在基差缩小时择机逐步卖出，在基差扩大后逐步平仓或者对冲。
3. 风险因素：宏观、销售、下游需求、美农业部展望报告、天气等。

# 免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分內容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶