

面积预减 盘整待选

2026年2月15日

齐盛棉花周报

 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	当周逻辑 (2.15)	权重	赋值	得分	前值回顾	
						2.08	1.25
宏观	经济	国内人行决定1月19日下调再贷款、再贴现利率0.25个百分点，1月社会融资规模同比增2.36%，今年要继续实施积极的宏观政策。美国去年第三季度GDP增4.3%，12月10日美联储基准利率下调25个基点，今年1月ISM制造业PMI52.6回升。	0.05	1.5	0.075	0.075	0.075
	政策	国内明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指周涨2.36%，周五跌1.25%。	0.05	0	0	-0.05	-0.1
	美元	美元指数周跌0.8%，周五跌0.02%。	0.2	1	0.2	-0.2	0.4
供需	供需	美农业部2月报全球中性，美国、印度、中国偏空	0.05	-0.5	-0.025	0.05	0.05
	天气	2026年巴西面积下降，国内再次明确新疆减10%以上，美国意向面积下降2.93%。	0.05	3	0.15	0.15	0.15
	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	0	0	-0.05	-0.05
	销售	至2月5日全国累计销售486万吨同比增214.7万吨左右。	0.05	3	0.15	0.15	0.15
	加工差、基差	周五纱棉差5451元，5月基差1279元	0.05	-1	-0.05	-0.05	-0.05
走势	技术形态	指数短线横盘延续，阶段调整态。	0.15	0	0	-0.075	-0.075
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	-2	-0.04	-0.04	-0.04
	突发事件等	中美达成经贸共识。中方进口美棉配额关税税率从现行26%降至11%，纺织品服装对美出口综合税率将降至27.5%-45%。24%对等关税暂停期延长1年，期间维持10%基准税率。中日地缘关系趋紧。	0.12	-0.5	-0.06	-0.06	-0.06
	原油等	PTA震荡盘整	0.01	0	0	0	0.05
总分			1		0.550	0.05	0.650

当周赋分0.55分，评价震荡延续略趋强。主要变化股指收涨，美元回落，月报中美偏空，库存环比增幅趋缓等。

【总结】

至2月13日5月合约涨约1.1%

【核心逻辑】

节前一周5月合约震荡收涨。宏观面国内今年继续实施积极的宏观政策。美国去年3季度经济增长维持高位，12月10日再降息。当周美元指数回落，国内300股指收涨。美农业部2月报全球偏中性，中美印偏空。国内1月商业库存环比小幅上升，新棉销售进度远快与去年同期，今年疆棉面积预减再次明确，美国意向面积下降。郑棉指数震荡盘整延续，当周略偏强。操作上暂轻仓短线参与，不追涨杀跌，关注宏观、贸易、政策、销售、下游需求等。

【策略】

操作上5月合约轻仓短线参与，不追涨杀跌。



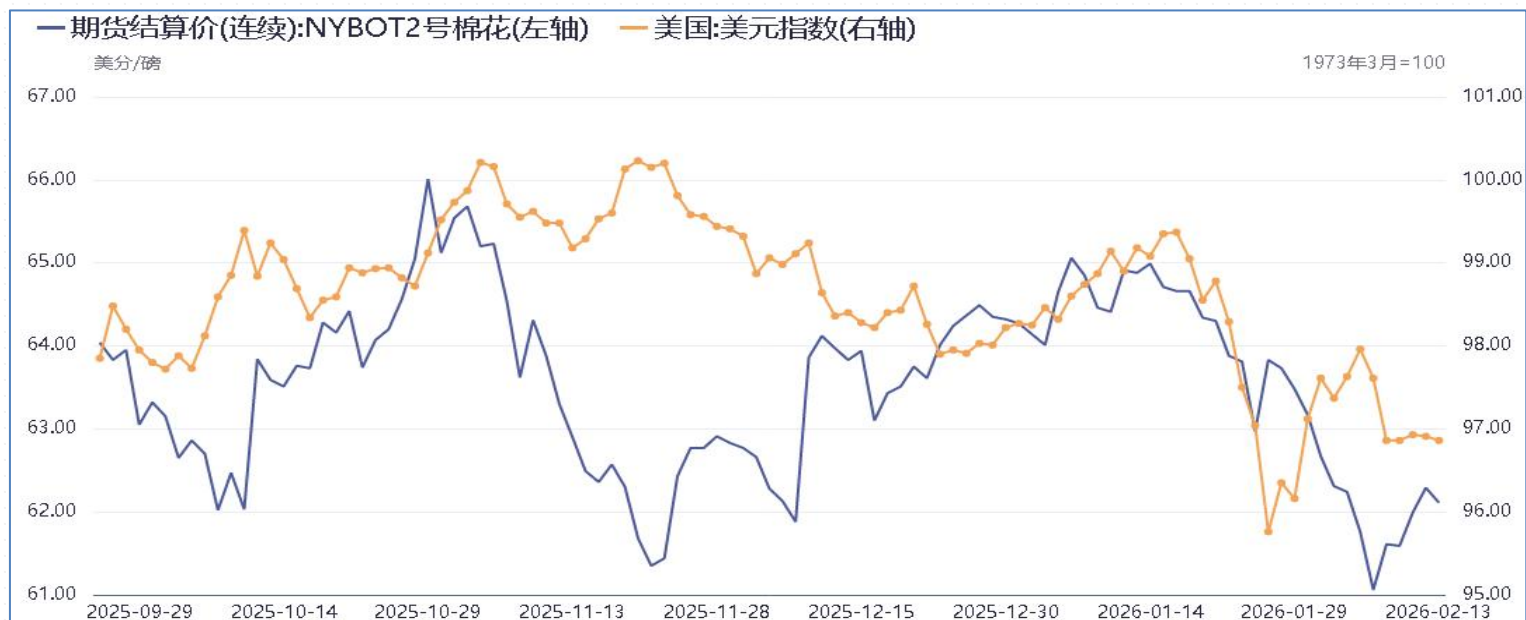
二、核心逻辑：宏观

1. 美国



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

美国去年1季度GDP增-0.6%二季度增3.8%，三季度增4.3%（季度环比年化），主因消费拉动。今年1月制造业指数回升到50以上，通胀下降、失业率下降，2月消费信心有所回升。



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

美元指数周跌0.8%，周五跌0.02%。

去年9月17日美联储下调基准利率25个基点至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。今年1月21日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，美国政府对弱美元的默许等导致美元大跌，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，美元指数反弹重上长期上升趋势线。2月9日（周一）美元指数（DXY）大跌约0.84%，跌破97关口，主因是中国减持美债预期、美联储鸽派信号、非农前瞻利空、非美货币走强四大因素叠加，直接触发资金抛售美元。

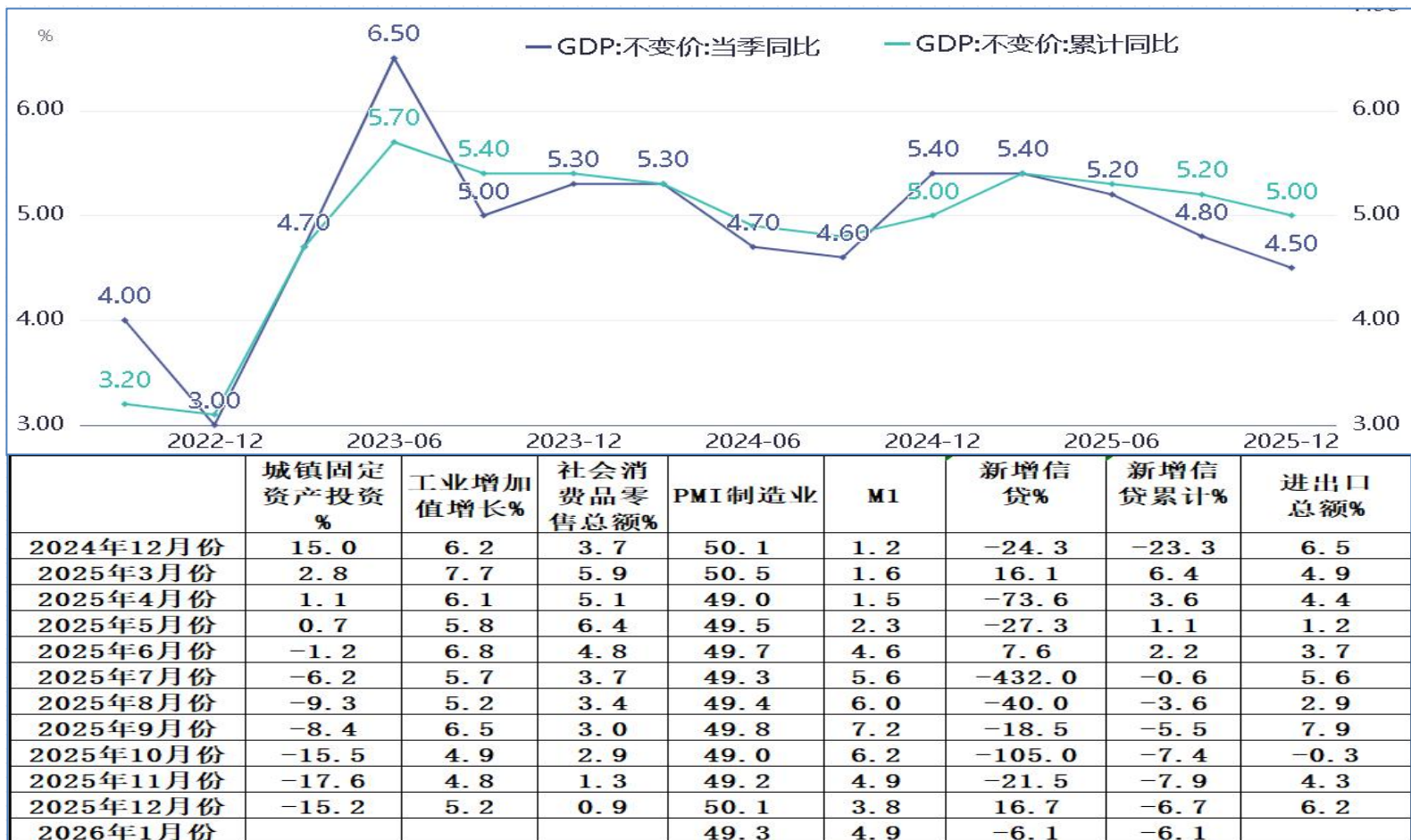
数据来源：同花顺，齐盛期货整理



数据来源：博易大师，齐盛期货整理

走势看美元指数的长期底部上升趋势线被下破后重上，但上周再次回落至趋势线位置。长期偏弱形态，短线震荡态势。

2. 中国



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

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。1月中国新增社会融资规模（增量）为7.22万亿元同比增2.36%。1月新增信贷4.9万亿同比增-6.1%。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

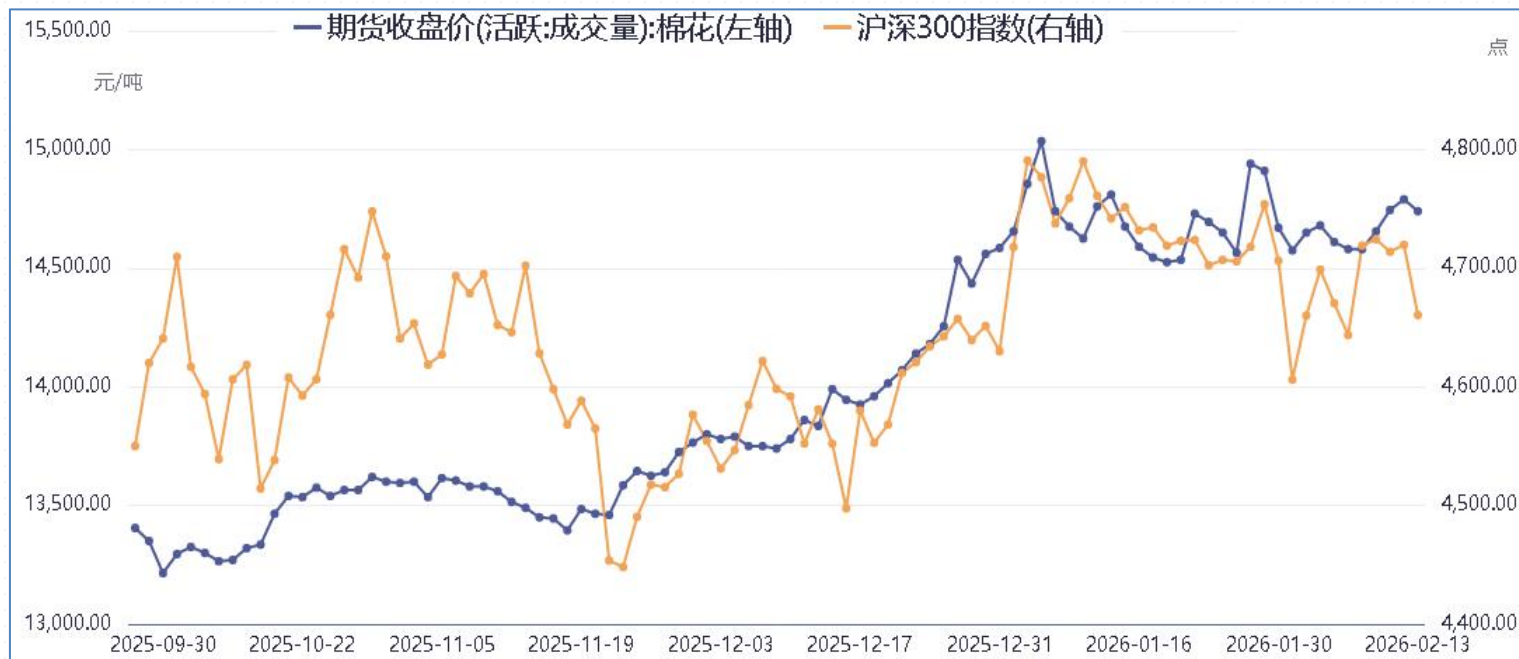
2026年宏观继续积极

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

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

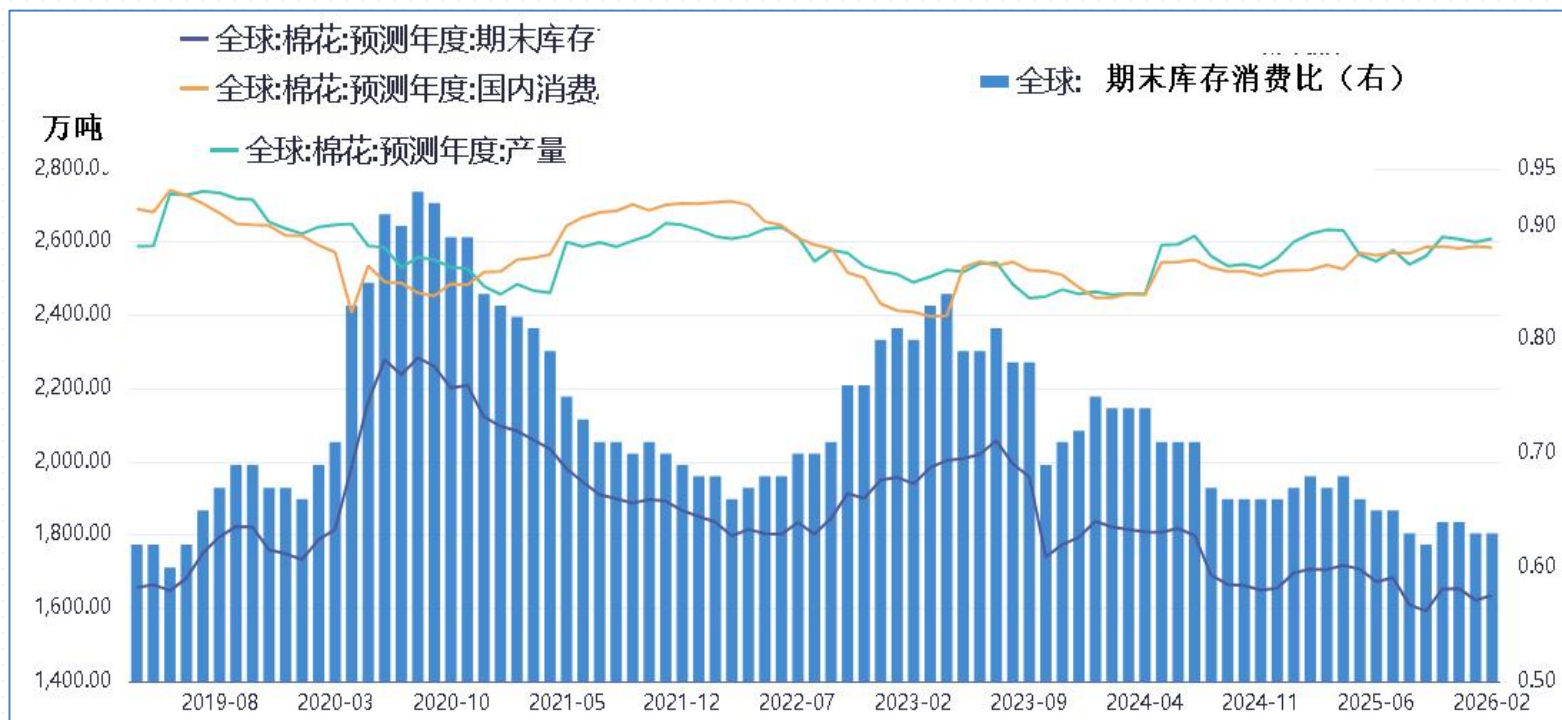
2月13日当周沪深300指周涨2.36%，周五跌1.25%。股指对郑棉走有正相关性影响。1月初以来股指整体盘整，对应的郑棉也进入盘整，关注股指趋势线选择及影响。

二、核心逻辑：供需情况-全球

2月 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 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%。

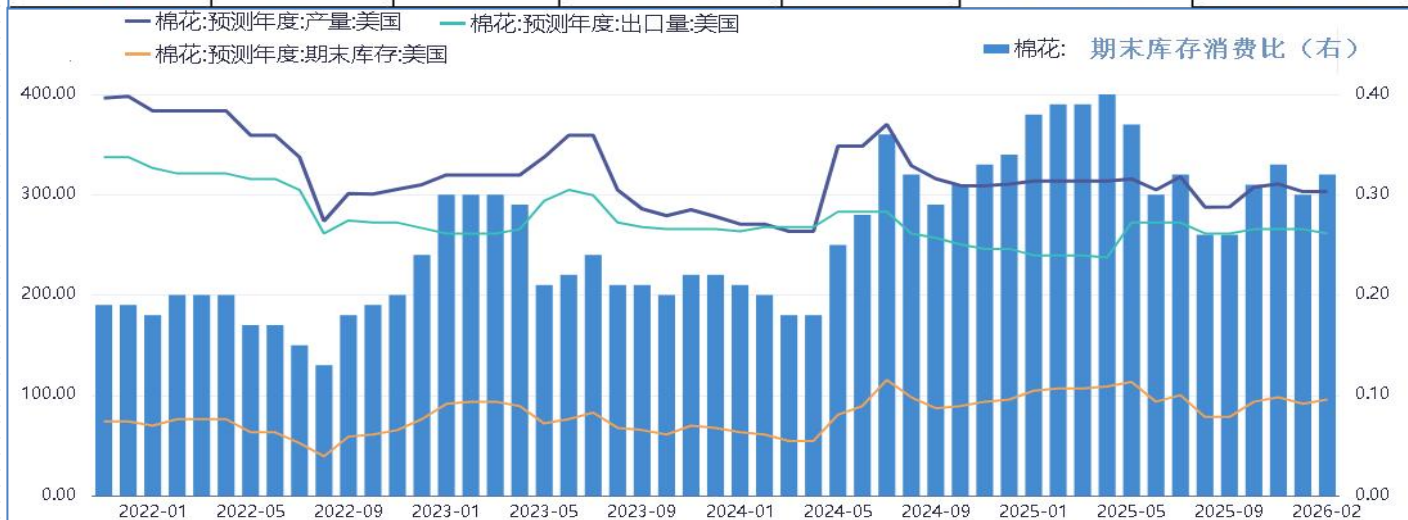
去年12月中棉协会调查：2026年全国植棉意向面积同比降1%，新疆降0.9%。

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%。

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。

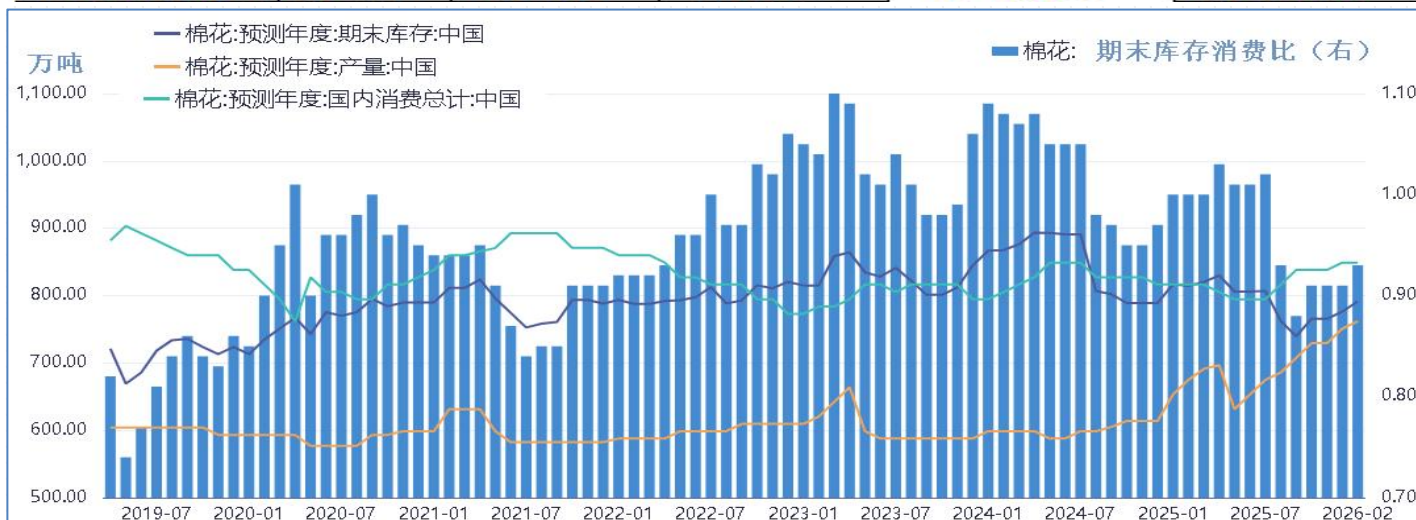


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

至2月5日当周，美棉净销售23.1万包周减8%，装运18.86万包周减20%，装运整体仍属偏弱局面。

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

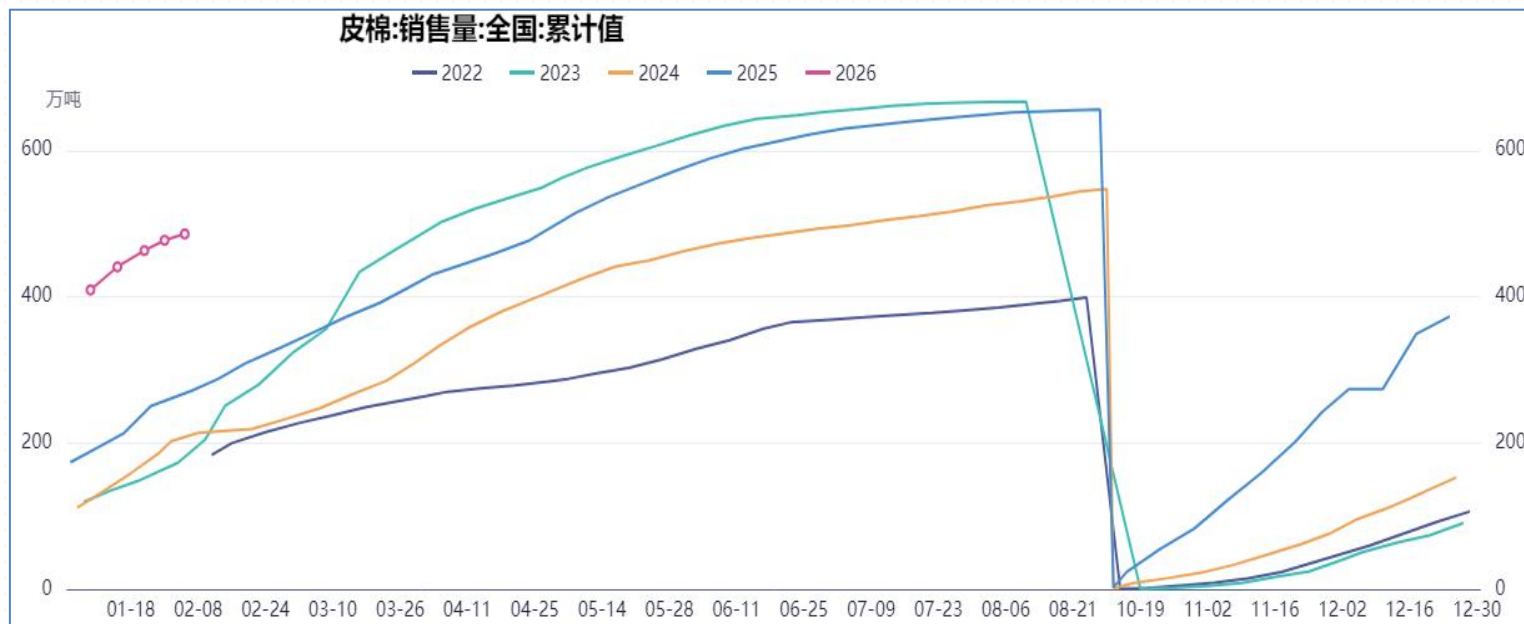


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

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%。

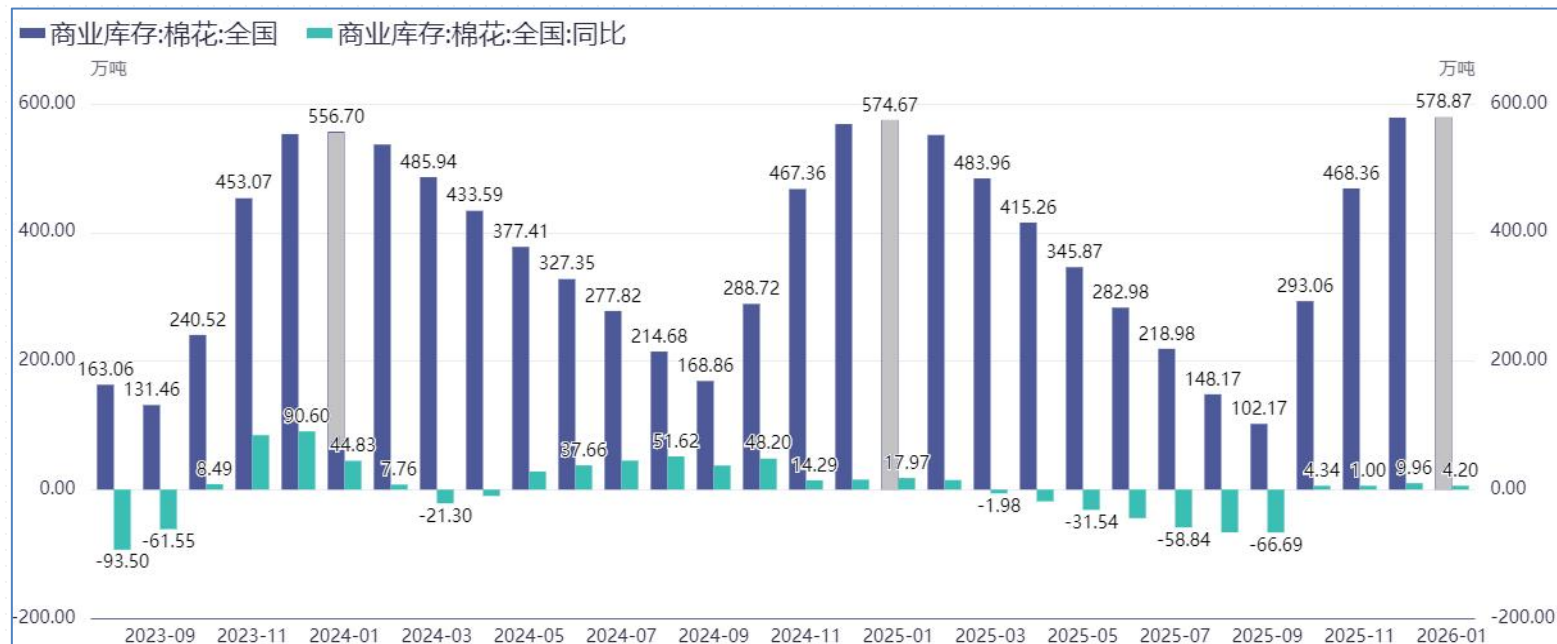
1、销售



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

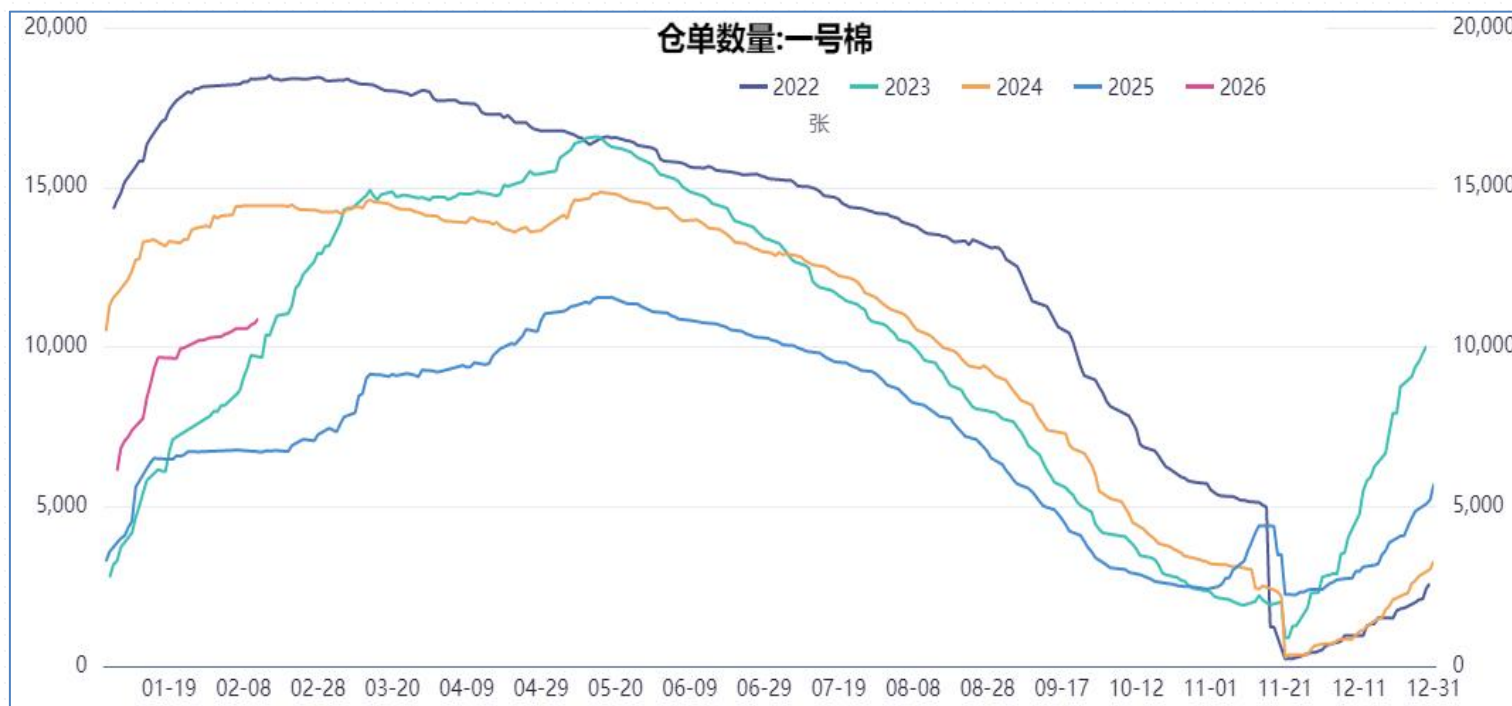
至2月5日全国累计销售皮棉**485.9万吨**同比增**214.7万吨**左右。今年销售进度目前远远快与去年与往年同期，目前提前进入总量的后期，关注现货市场动向。

2、库存



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

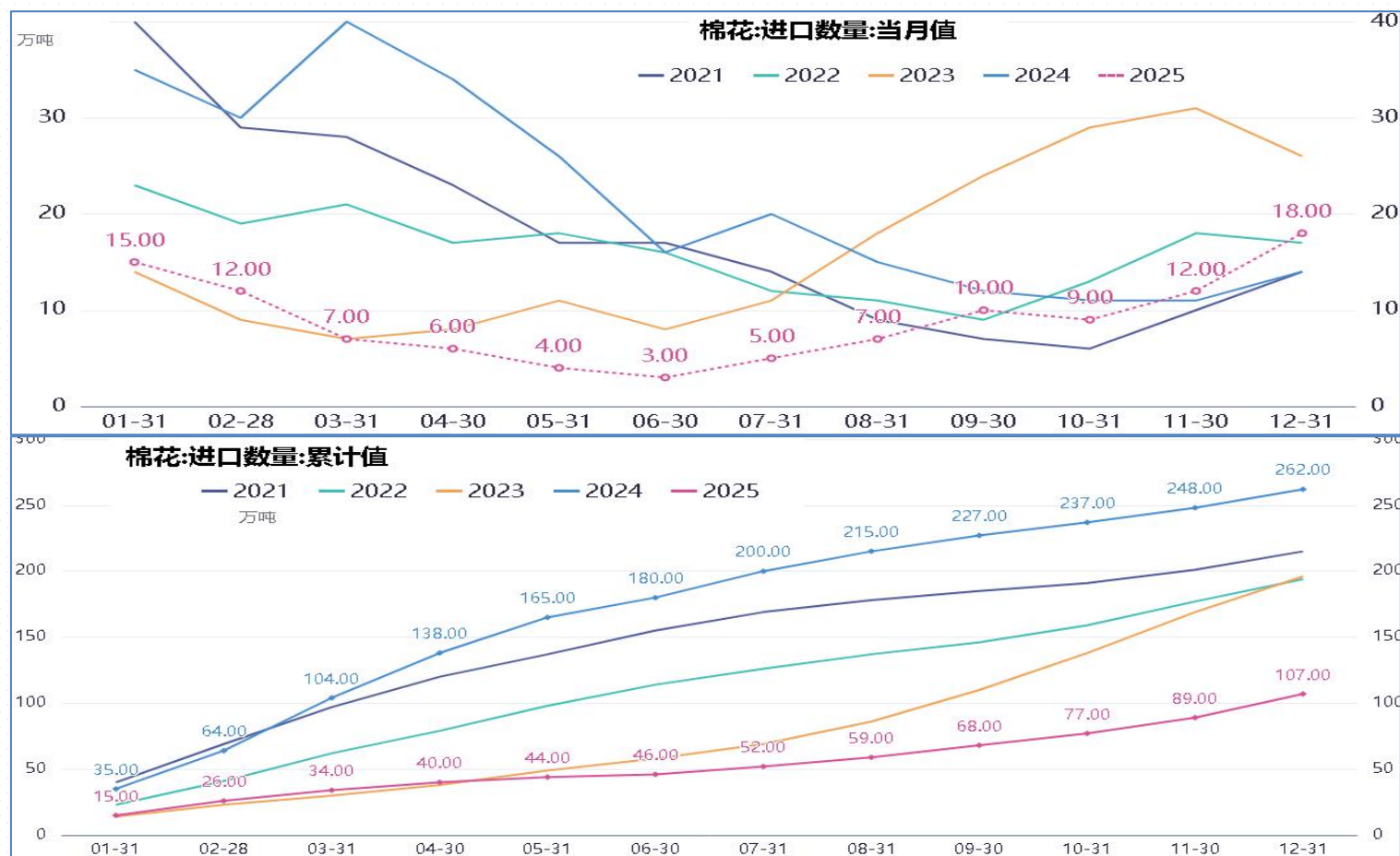
2026年1月末全国棉花商业库存**578.87万吨**，环比增**0.4万吨**，同比增**4.2万吨**。尽管预期今年增产，由于期初商业库存较低，新棉销售较快，目前商业库存并没有明显高于去年同期，后期关注商业库存相对变化。



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

至2月12日仓10889 (+143) 张, 预报1156张。

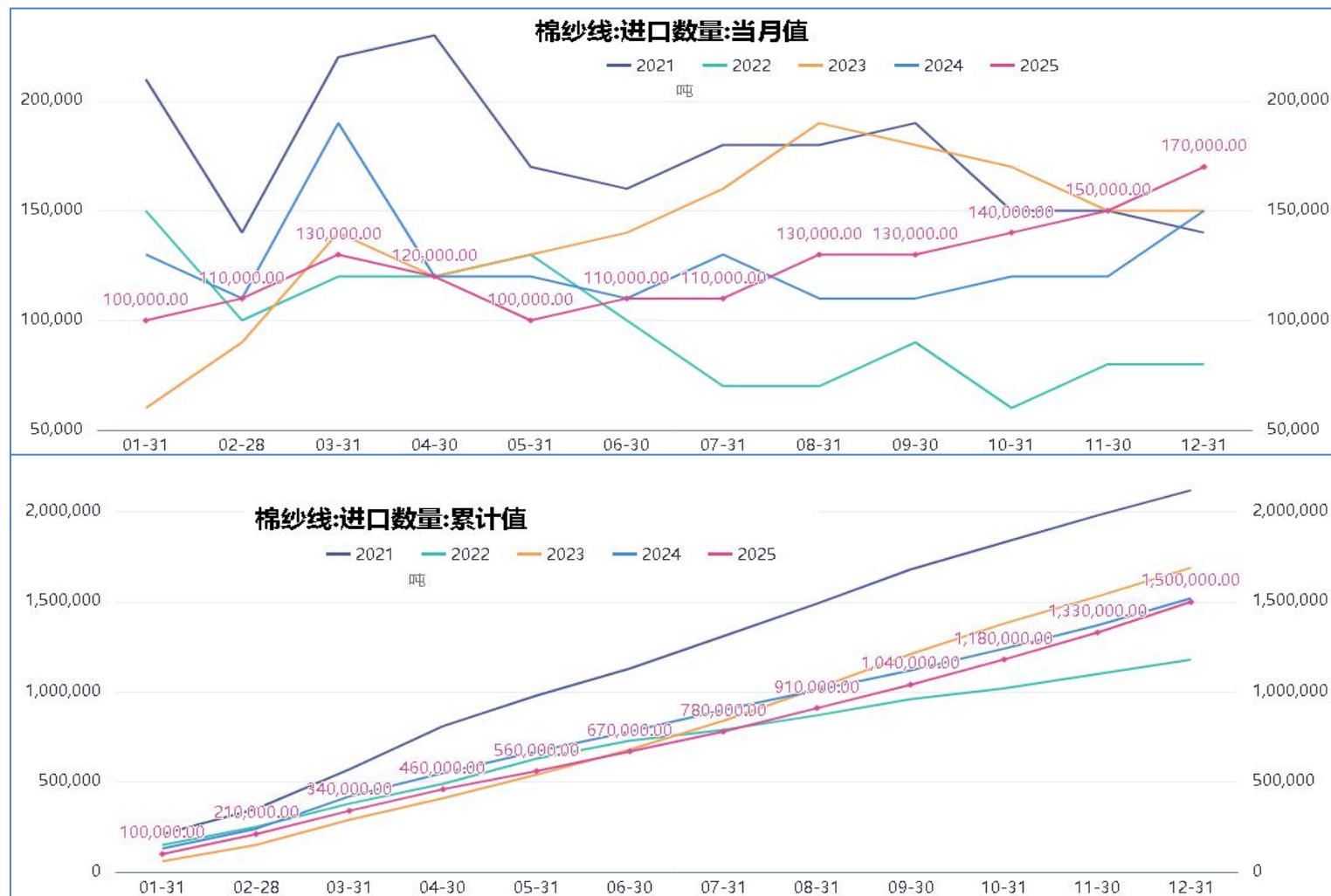
4、进口



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



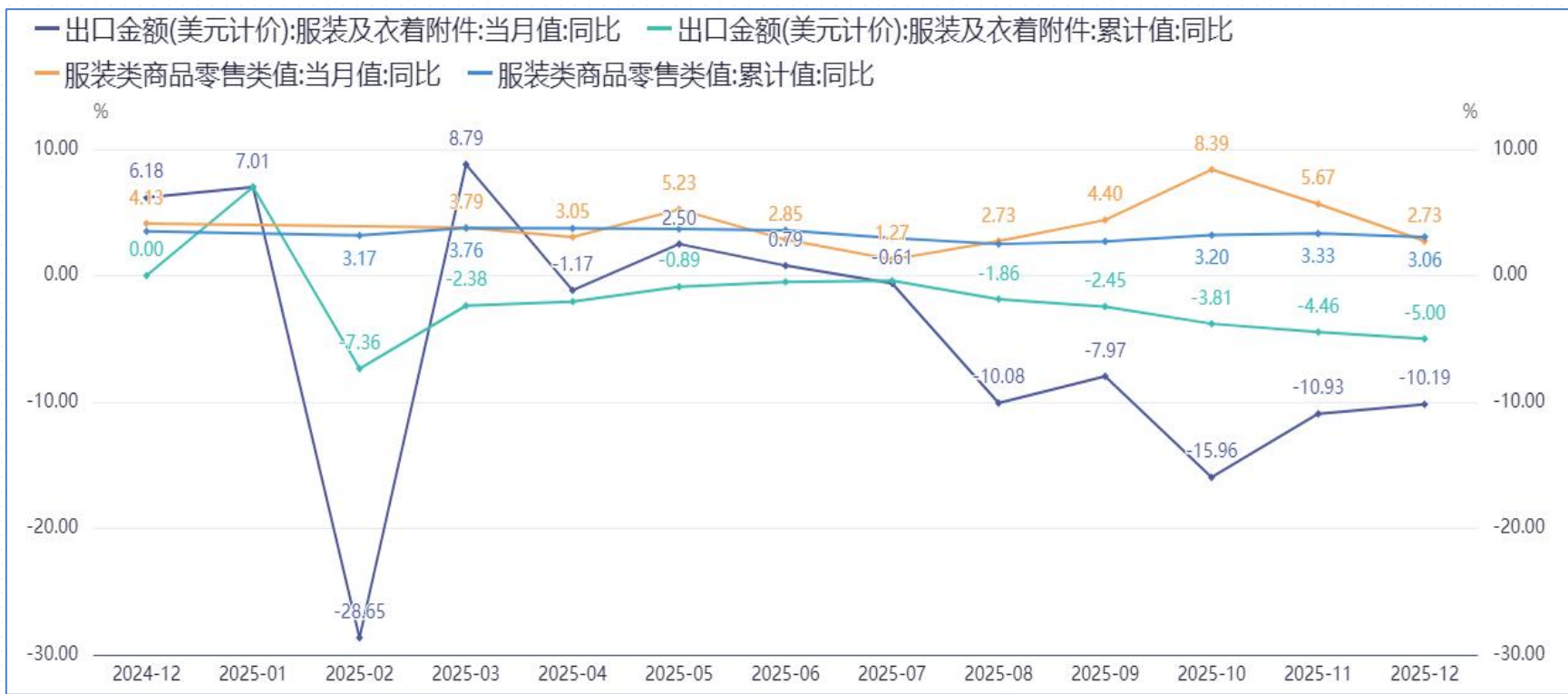
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

至1月16日3128B级15931（-41）点，C32S指数21300（+0）点。1月16日1%关税港口提货价12985元/吨。棉纱因无配额现在，随着内墙外弱延续，内外差拉大可能增加棉纱进口量。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理



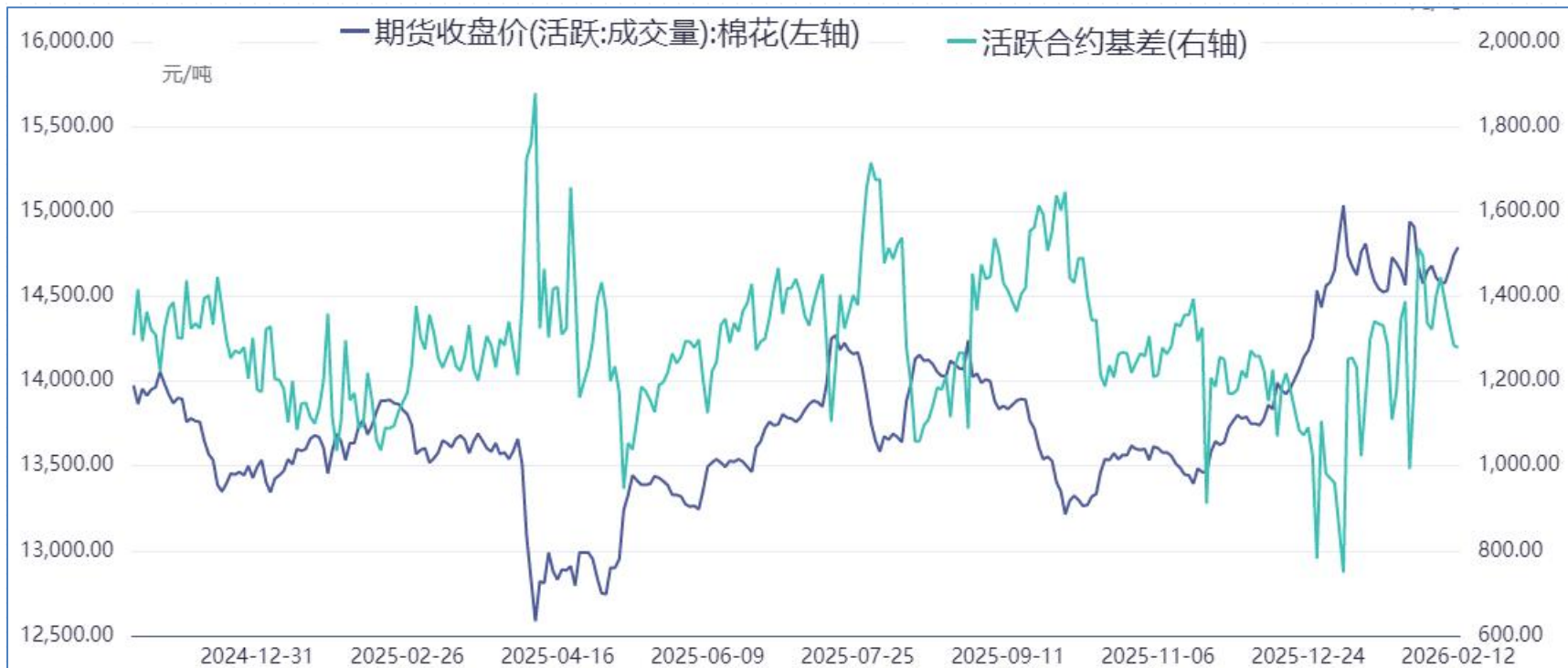
5、服装



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13日3128B级16069（+40）点，C32S指数21520（+0）点，纱棉差5451元，5月基差1279元。1月随着期货大涨后调整震荡，基差逐步回到1300元一带。

二、技术走势



数据来源：博易大师，齐盛期货整理

1月初以来郑棉横盘震荡延续，关注上方颈线作用。

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	当周逻辑 (2.15)	权重	赋值	得分	前值回顾	
						2.08	1.25
宏观	经济	国内人行决定1月19日下调再贷款、再贴现利率0.25个百分点，1月社会融资规模同比增2.36%，今年要继续实施积极的宏观政策。美国去年第三季GDP增4.3%，12月10日美联储基准利率下调25个基点，今年1月ISM制造业PMI52.6回升。	0.05	1.5	0.075	0.075	0.075
	政策	国内明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指周涨2.36%，周五跌1.25%。	0.05	0	0	-0.05	-0.1
	美元	美元指数周跌0.8%，周五跌0.02%。	0.2	1	-0.2	-0.2	0.4
供需	供需	美农业部2月报全球中性，美国、印度、中国偏空	0.05	-0.5	-0.025	0.05	0.05
	天气	2026年巴西面积下降，国内再次明确新疆减10%以上，美国意向面积下降2.93%。	0.05	3	0.15	0.15	0.15
	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	0	0	-0.05	-0.05
	销售	至2月5日全国累计销售486万吨同比增214.7万吨左右。	0.05	3	0.15	0.15	0.15
	加工差、基差	周五纱棉差5451元，5月基差1279元	0.05	-1	-0.05	-0.05	-0.05
走势	技术形态	指数短线横盘延续，阶段调整态。	0.15	0	0	-0.075	-0.075
	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	-2	-0.04	-0.04	-0.04
消息	突发事件等	中美达成经贸共识。中方进口美棉配额关税税率从现行26%降至11%，纺织品服装对美出口综合税率将降至27.5%-45%。24%对等关税暂停期延长1年，期间维持10%基准税率。中日地缘关系趋紧。	0.12	-0.5	-0.06	-0.06	-0.06
	原油等	PTA震荡盘整	0.01	0	0	0	0.05
总分			1		0.550	0.05	0.650

节前一周5月合约震荡收涨。宏观面国内今年继续实施积极的宏观政策。美国去年3季度经济增长维持高位，12月10日再降息。当周美元指数回落，国内300股指收涨。美农业部2月报全球偏中性，中美印偏空。国内1月商业库存环比小幅上升，新棉销售进度远快与去年同期，今年疆棉面积预减再次明确，美国意向面积下降。郑棉指数震荡盘整延续，当周略偏强。操作上暂轻仓短线参与，不追涨杀跌，关注宏观、贸易、政策、销售、下游需求等。



三、相关策略



数据来源：博易大师，齐盛期货整理

1. 投机：5月合约暂轻仓短线参与，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：宏观调控、销售、下游需求、面积趋势等。

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 ▶