

研究员：王子健

从业资格：F03087965

交易咨询资格：Z0019551

联系方式：17803978037

板块	品种	多（空）	推荐理由
农林畜	棉花	偏多	【行情复盘】 ICE12月合约结算价 66.83 涨 11 点，3 月 68.75 涨 12 点，5 月 70.12 涨 12 点；成交约 2.5 万手。 郑棉总成交 208414 手，持仓 700934 手。结算价 9 月 13375 元/吨，较前一日上涨 30 元/吨；1 月 13830 元/吨，较前一日持平，5 月 13795 元/吨，较前一日持平。 【重要资讯】 1、据统计，截至 2025 年 9 月 4 日，美国累计净签约出口 2025/26 年度棉花 88.2 万吨，达到年度预期出口量的 33.74%，累计装运棉花 16.0 万吨，装运率 18.11%。其中陆地棉签约量为 85.9 万吨，装运 15.0 万吨，装运率 17.52%。皮马棉签约量为 2.3 万吨，装运 0.9 万吨，装运率 40.28%。 2、据印度有关机构消息，印度全国播种进度仍小幅落后于去年同期。截至 9 月 5 日，印度新年度棉花播种面积达 1092 万公顷（约 16380 万亩），较去年同期 1121 万公顷（约 16815 万亩）减少约 2.6%。 3、巴西国家商品供应公司（CONAB）第十二次发布的 2024/25 年度（对应 USDA2025/26 年度）棉花总产预测数据，2024/25 年度巴西全国植棉面积预期环比上调至 208.6 万公顷（约 3129 万亩），同比（194.4 万公顷，约 2916.0 万亩）增加 7.3%；全国单产预期环比上调至 129.8 公斤/亩，同比（126.9 公斤/亩）增加 2.3%。基于此，2024/25 年度巴西棉花总产预期上调至 406.1 万吨，同比（370.1 万吨）增加 9.7%。 【市场逻辑】 美国农业部最新月度供需报告维持供需平衡预期不变，国际棉市方面，ICE 美棉期货周五延续涨势，主力 12 合约结算价报 66.83 美分/磅，单日涨幅达 1.21%。国内棉市呈现期现分化格局，郑棉期货夜盘跟涨国际走势，而现货市场随着新棉收获季临近，新疆地区手摘籽棉报价集中在 7.2-7.5 元/公斤区间，机采棉开秤价预估在 6.2 元/公斤左右，期货主力合约贴水现货基差明显。下游纺织行业呈现结构性分化，部分企业开机率回升反映订单小幅改善，但整体需求回暖仍待观察。当前市场建议维持谨慎乐观策略，郑棉期货价格在 14000 元/吨下方可继续持有多单，同时需密切关注新棉收购进度及下游订单持续性。 【交易策略】 郑棉 01 合约关注 14200~14500 区间能否成高位 可考虑买入 01 合约平值跨式期权策略

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料,格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布,如引用、转载、刊发,须注明出处为格林大华期货有限公司。