

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 66.84 涨 1 点，3 月 68.75 持平，5 月 70.09 跌 3 点；成交约 2.1 万手。 郑棉总成交 279205 手，持仓 693565 手。结算价 1 月 13885 元/吨，较前一日上涨 55 元/吨；5 月 13850 元/吨，较前一日上涨 55 元/吨；9 月 13975 元/吨，较前一日上涨 150 元/吨。 【重要资讯】 1、据美国农业部（USDA）最本发布的 9 月份全球棉花供需预测报告，2025/26 年度全球棉花产量环比调增；消费环比调增；进出口贸易量环比均微增；由于期初库存调减，本年度期末库存环比再度减少。2024/25 年度供需预测中，全球棉花总产预期环比调增，消费预期调增，由于消费增幅大于产量，2024/25 年度期末库存再度下降。 2、据美国农业部（USDA）最新发布的 9 月份美棉供需预测报告，2025/26 全美种植面积在 56342.7 万亩，环比调增 11.5 万亩；收获面积在 4472.9 万亩，环比调增 7.9 万亩，弃耕率 20.7%，环比基本未见明显调整。单产预期 64.3 公斤/亩，环比微减；产量预期 287.9 万吨，环比调增 0.2 万吨。消费量预期 37.0 万吨，出口量预期 261.3 万吨，环比均未见明显调整。基于以上，期末库存维持 78.4 万吨不变。 3、据印度棉花协会（CAI）最新发布的 8 月供需平衡表，2024/25 年度产量预期 531.1 万吨，环比调增 1.7 万吨，增幅 0.3%；进口预期 69.7 万吨，环比调增 3.4 万吨，增福 5.1%。需求端来看，消费和出口预期均未见明显调整，分别在 533.8 万吨和 30.6 万吨。基于以上，印度棉花期末库存增加 5.1 万吨至 103 万吨，环比增加 5.2%。 【市场逻辑】 ICE 美棉期货持稳，主力 12 合约结算报价 66.84 美分，上涨 0.01 美分；郑棉延续震荡，价格重心上移，国内库存保持去库状态，下游维持刚需采购，南疆地区零星手摘上市，价格指导意义不大，新棉集中上市预计将在下旬开始，短期郑棉维持区间震荡。 【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。