

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】 郑棉总成交 400690 手，持仓 904981 手。结算价 1 月 13435 元/吨，5 月 13505 元/吨，9 月 13675 元/吨。 ICE12 月合约结算价 64.16 跌 12 点，3 月 65.77 跌 1 点，5 月 67.01 涨 4 点；成交约 3.5 万手。 【重要资讯】 1、据印度棉花协会（CAI）最新发布的 9 月供需平衡表，2024/25 年度产量预期 531.1 万吨；进口预期 69.7 万吨；消费和出口预期分别在 533.8 万吨和 30.6 万吨。基于以上，印度棉花期末库存维持 103 万吨不变。从分区域产量调整情况来看，9 月中部棉区环比微减，南部棉区环比微增。具体的，北部棉区产量预期在 50.2 万吨，环比未见明显调整；中部棉区产量预期 317.9 万吨，环比调减 0.9 万吨；南部棉区产量预期 153 万吨，环比调增 0.9 万吨。 2、17 日印度籽棉上市持续提速，当日 2025/26 年度棉花上市量折皮棉约 1.6 万吨，高于近年同期水平，其中包括来自安得拉邦 3910 吨、北部棉区 3570 吨及古吉拉特邦 3060 吨。据悉，17 日印度棉花公司（CCI）抛储约 10.9 万吨，前一日成交量 51 吨。具体来看，2025/26 年度 S-6 竞拍底价仍在 53600 卢比/坎地，折美金约 77.80 美分/磅。 3、据海关统计数据，2025 年 9 月我国棉花进口量 10 万吨，环比（7 万吨）增加 3 万吨，增幅 42.9%；同比（12 万吨）减少 2 万吨，减幅 18.7% 【市场逻辑】 受美政府停摆影响，USDA 相关报告推迟发布，市场成交偏淡，ICE 美棉期货小幅下行，主力 12 合约结算报价 64.16 美分，下跌 0.19%；国内新棉丰产逐步消化，预估产量较前期估值有所回落，籽棉收购价小幅反弹，成本支撑带动郑棉期价反弹，但在阶段性套保压力下，郑棉走势反弹力度有限。 【交易策略】 前期 01 合约平值跨式期权平仓看跌期权持有看涨期权 05 合约 13500 元/吨执行价看涨期权持有

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。