



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	<p>【行情复盘】</p> <p>ICE3月合约结算价 64.24 涨 23 点，5月 65.49 涨 29 点，7月 66.58 涨 31 点；成交约 2.6 万手。</p> <p>郑棉总成交 452688 手，持仓 1132769 手。结算价 1月 14255 元/吨，5月 14215 元/吨，9月 14380 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、根据日本有关机构统计数据，11月日本进口棉花 1701 吨，环比（1822 吨）减少 6.6%，同比（2374 吨）减少 28.3%。从累计情况看，2025/26 年度（2025.8-2026.7）日本累计进口棉花约 6692 吨，同比（9912 吨）减少 32.5%。</p> <p>2、根据美国农业部（USDA）报告，12月12日至12月18日，美国 2025/26 年度棉花分级检验 19.93 万吨，83.7%的皮棉达到 ICE 期棉交割要求。其中陆地棉检验量为 19.34 万吨，皮马棉为 0.59 万吨。至同期，累计分级检验 242.43 万吨，82.7%的皮棉达到 ICE 期棉交割要求。其中陆地棉检验量为 236.65 万吨，皮马棉为 5.78 万吨。</p> <p>3、19日 2025/26 年度印度棉花上市量折皮棉约 4.2 万吨，主要来自安得拉邦、马哈拉施特拉邦及古吉拉特邦。据悉，19日 CCI 抛储约 7.2 万吨，前一日成交量为 1003 吨，当日成交量为 867 吨。具体来看，S-6 竞拍底价稳定在 51300 卢比/坎地，折约 72.50 美分/磅。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>ICE美棉期货休市；郑棉持续上行，疆内纺织产能扩张叠加明年植棉补贴力度下降刺激盘面增仓上行，下游纺企开机未见明显滑落，总体上郑棉保持偏多思路短期警惕回调风险。</p> <p>【交易策略】</p> <p>05合约13600元/吨执行价看涨期权持有，期货多单部分止盈</p>

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。