



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64.32跌3点，5月65.64涨1点，7月66.85涨1点；成交约3.7万手。</p> <p>郑棉总成交664198手，持仓1149796手。结算价1月14530元/吨，5月14485元/吨，9月14670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美棉期货小幅下跌，主力03合约结算报价64.32美分，跌幅0.05%；元旦将至，市场情绪谨慎，郑棉前期多单部分落袋；基本面上，供应压力预期缓解，新年度补贴政策力多影响也逐步被消化叠加高位套保压力存在，多重因素压制郑棉上行动力，短期郑棉维持震荡。</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，建议空仓过节</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。