

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	偏空	【行情复盘】 ICE12 月合约结算价 67.54 跌 14 点，3 月 69.07 跌 18 点，5 月 70.35 跌 19 点；成交约 3.4 万手。 郑棉总成交 261447 手，持仓 768486 手。结算价 9 月 13840 元/吨，较前一日上涨 15 元/吨；1 月 14110 元/吨，较前一日上涨 5 元/吨；5 月 14080 元/吨，较前一日上涨 10 元/吨。 【重要资讯】 1、据美国农业部（USDA）最新数据，2024/25 年度全美种植面积在 6788.1 万亩；收获面积在 4737.8 万亩，环比持平，弃耕率维持 30.2%不变；美棉单产预期在 66.2 公斤/亩；总产预期维持 313.8 万吨不变。从主产棉区得州数据来看，陆地棉播种面积在 3611.7 万亩，收获面积在 1790.7 万亩，环比持平，弃耕率维持 50.4%不变；得州陆地棉单产预期 49 公斤/亩；陆地棉总产预期在 87.7 万吨，环比持平。 2、据美国农业部统计，至 6 月 29 日全美棉花播种进度 95%，较去年同期落后 2 个百分点，较近五年平均水平落后 3 个百分点。其中得州播种进度 94%，较去年同期落后 1 个百分点，较近五年平均进度落后 4 个百分点，持续处于近年偏慢水平。 3、全美现蕾率 40%，较去年同期落后 1 个百分点，较近五年均值领先 3 个百分点，处于近年中等水平。其中得州现蕾率为 37%，较去年同期领先 1 个百分点，较近五年平均水平领先 5 个百分点，处于近年偏快水平。 3、截至 8 月 7 日一周，美国本年度陆地棉净签约 5.5 万吨，装运 3.2 万吨。其中至中国净签约 0 吨，装运 0 吨。。 4、当前各地区纱厂开机率平稳，新疆大型纱厂在九成左右，河南大型企业平均在七成左右，江浙、山东、安徽沿江地区的大型纱厂平均开机在八到九成。 【市场逻辑】 ICE美棉期货在周五受到多头获利离场的影响下震荡下行，主力12合约结算报价67.54美分，收涨0.21%，周线上涨1.26%；郑棉期价受外盘带动及宏观环境利好影响，主力01合约突破14000元/吨关口，但基本面压力显著：一方面商业库存持续去化且滑准税配额政策未明形成支撑，另一方面产业淡季特征明显——新棉丰产带来的套保压力抑制上涨空间，下游纺织企业面临纱线涨价乏力、订单不足的困境，皮棉现货成交清淡形成负反馈。当前棉价运行呈现“外强内稳”格局，需警惕国内产业链资金压力与需求疲软可能引发的回调风险。 【交易策略】 郑棉 01 合约逢高空单持有。 套利：2509&2601 合约正套止盈

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。