

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><b>【行情复盘】</b><br/>ICE12月合约结算价 67.25 跌 43 点，3月 69.20 跌 37 点，5月 70.54 跌 32 点；成交约 3.8 万手。<br/>郑棉总成交 269937 手，持仓 687133 手。结算价 1月 13915 元/吨，较前一日上涨 15 元/吨；5月 13875 元/吨，较前一日上涨 15 元/吨；9月 14020 元/吨，较前一日下跌 15 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b><br/>1、据印度商务部数据显示，7月印度棉花进口量约为 5.8 万吨，环比（3.5 万吨）增加 66.4%，同比（3.6 万吨）增加 63.1%。截至目前，2024/25 年度（2024.8-2025.7）印度棉花累计进口量为 66.2 万吨，是近年来最高记录，较去年同期（19.3 万吨）增加 243.6%。从累计进口来源来看，巴西棉（13.7 万吨）进口量居首位，占比约为 20.7%，澳棉（13.2 万吨）其次，占比约为 20.0%；美棉（12.9 万吨）排第三，占比为 19.5%；西非棉占比为 19%。<br/>2、8月越南棉花进口量 13.5 万吨，环比（14.5 万吨）减少 6.7%，同比（13.1 万吨）增加 2.7%。从当月主要进口来源情况看，美棉进口量（6.8 万吨）占首位，占比 50.5%；其次是澳棉（2.5 万吨），占比 18.7%；巴西棉（1.9 万吨）排第三，占比 13.8%。<br/>3、近期，巴西主产棉区新棉采摘基本完成。据马托格罗索州农业经济学研究所（IMEA）数据显示，截至 9 月 12 日，该州采摘进度环比提升 6.3 个百分点至 98.6%，仅小幅落后于去年同期。此外，因当地轧花加工进度提升，棉价承压下行。</p> <p><b>【市场逻辑】</b><br/>美联储降息 25bp 符合市场预期，ICE 美棉期货盘中触及近一个月高位后回落，主力 12 合约结算报价 67.25 美分，下跌 0.64%；国内基本面多空交织，机采籽棉集中收购期有望在 9 月中旬开启，届时籽棉收购将成为市场关注最大的点，下游传统旺季订单表现一般低于往年同期水平，纺企保持刚需补库，短期郑棉维持震荡。</p> <p><b>【交易策略】</b><br/>郑棉 01 合约关注 14200~14500 区间能否成高位<br/>可考虑买入 01 合约平值跨式期权策略</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。

---