



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 11 月 05 日星期三

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 248393 手，持仓 919628 手。结算价 1 月 13545 元/吨，5 月 13565 元/吨，9 月 13750 元/吨。。 ICE12 月合约结算价 65.12 跌 89 点，3 月 66.69 跌 82，5 月 67.91 跌 80；成交约 6.3 万手 【重要资讯】 1、11 月 3 日新疆乌苏区域机采新棉双 29 以上含杂 2.9%以内对应 2601 合约疆内库销售基差在 920-1100 元/吨左右，基差报价较昨日持稳，提货价在 14460-14650 元/吨，较昨日略跌 20-30 元/吨。 2、美国西南及中南棉区气温回升 当地采摘进度加快。 3、据美国农业部（USDA）报告，10 月 24 日至 10 月 30 日，美国 2025/26 年度棉花分级检验 20.25 吨，80.7%的皮棉达到 ICE 期棉交割要求。 4、11 月 3 日棉纱期货减量增仓，价格回落，现货持稳。进入传统产销淡季，纺企反馈市场新订单有转淡迹象，且继续为短单小单，市场需求进一步收缩，内地纺企成品库存有小幅上升情况。。 【市场逻辑】 ICE美棉期货在美元走强的外部因素干扰下下滑，主力12合约结算报价65.20美分，收跌0.7%；国内方面，随着新棉检验进度加快，国内商业库存进入累库周期，供应增加压制郑棉上行趋势，下游方面，纺企订单表现平淡，产成本纱线存在累库倾向，总体郑棉短期保持偏弱运行。 【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。