



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 11 月 17 日星期一

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 203777 手，持仓 942438 手。结算价 1 月 13490 元/吨，5 月 13495 元/吨，9 月 13675 元/吨。。 ICE12 月合约结算价 62.90 跌 40 点，3 月 64.53 跌 28 点，5 月 65.70 跌 30 点；成交约 7.2 万手。 【重要资讯】 1、10 月，科特迪瓦棉花出口量约为 1.2 万吨，环比（7003 吨）增加 73.3%，同比减少 17%，是自 2 月以来最大月度出口量。从当月出口目的地看，印度是主要出口国，占总出口量的约 50%；孟加拉其次，占比 31%；巴基斯坦排第三，占比 12%。 2、9 月泰国棉花进口量 8023 吨，环比（9057 吨）减少 11.4%，同比（8506 吨）减少 5.7%。2025/26 年度（2025.8-2026.7）泰国累计进口棉花约 1.7 万吨，同比（1.7 万吨）略减 2.2%。从累计进口来源来看，本年度美棉（9317 吨）累计进口量居首位，占总进口量的 54.5%；澳棉（4893 吨）排第二，占比 28.6%；巴西棉（1534 吨）排第三，占比 9.0%。 3、12 日 2025/26 年度印度棉花上市量折皮棉约 2.0 万吨，包括来自安得拉邦 5440 吨、北部棉区 3281 吨及古吉拉特邦 3570 吨。据悉，12 日印度棉花公司（CCI）抛储约 9.6 万，11 日成交量 1000 吨。具体来看，2025/26 年度 S-6 竞拍底价仍在 51900 卢比/坎地，折美金约 74.75 美分/磅。 【市场逻辑】 USDA 月度报告发布影响力空，主力 03 合约结算报价 64.13 美分。下跌 0.62%；在中美经贸磋商利好消息的推动下，预计对美出口将有所改善。综合来看，中美互降关税利好与美联储降息预期共同营造积极氛围，但美国政府“停摆”持续削弱市场信心，北半球新棉供应集中放量，而下游消费表现不佳，市场供需宽松格局未改，预计短期棉价将延续窄幅震荡走势。。 【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。