



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 313761 手，持仓 943367 手。结算价 1 月 13435 元/吨，5 月 13445 元/吨，9 月 13610 元/吨。 ICE12 月合约结算价 62.36 跌 13 点，3 月 64.06 跌 7 点，5 月 65.25 跌 10 点；成交约 6.2 万手。 【重要资讯】 1、据美国农业部（USDA）最本发布的 11 月份全球棉花供需预测报告，2025/26 年度全球棉花产量较 9 月调增；消费较 9 月微幅调增；叠加期初库存增加，本年度期末库存较 9 月明显增加。2024/25 年度供需预测中，全球棉花总产预期较 9 月微增，消费预期微减，出口预期减幅大于进口，上年度期末库存小幅增加。 2、9 月印度尼西亚进口棉花 2.6 万吨，环比（约 4.0 万吨）减少 35.5%，同比（3.7 万吨）减少 30.3%，是自 3 月以来最小月度进口量。 3、据美国农业部（USDA）最新发布的 11 月份美棉供需预测报告，2025/26 全美种植面积在 5642.7 万亩，收获面积在 4472.9 万亩，弃耕率维持 20.7%不变。单产预期 68.7 公斤/亩，较 9 月上调 6.7%；产量预期上调至 307.3 万吨，较 9 月调增 19.4 万吨。消费量预期 37.0 万吨，出口量预期 265.4 万吨，较 9 月调增 4.4 万吨。基于以上，期末库存增加 15.2 万吨至 93.6 万吨。 【市场逻辑】 USDA 月度报告发布后市场反应偏空，ICE 美棉期货维持震荡走势，主力 03 合约结算价报 64.06 美分，微跌 0.11%；郑棉市场同样呈现区间震荡格局，产业端缺乏明显驱动因素，期价上方仍面临套保压力，下游“金九银十”旺季过后订单表现持续偏弱，纺企纱线库存处于低位，整体来看郑棉走势维持震荡态势。 【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。