



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 11 月 19 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	偏空	【行情复盘】 郑棉总成交 234402 手，持仓 941760 手。结算价 1 月 13415 元/吨，5 月 13420 元/吨，9 月 13590 元/吨。 ICE12 月合约结算价 62.57 涨 21 点，3 月 64.39 涨 33 点，5 月 65.57 涨 32 点；成交约 6.3 万手。 【重要资讯】 1、11 月 17 日新疆石河子区域机采新棉无主体双 29 以上含杂 2.6%以内对应 2601 合约疆内库销售基差在 1060-1100 元/吨左右，基差报价较上周五持稳，提货价在 14460-14550 元/吨，较上周五略跌 20-30 元/吨。 2、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。 3、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。 4、11 月 17 日棉纱期货增量减仓，价格下滑，现货稳中有涨。纺织市场不温不火，纺企反馈棉纱价格多数持稳，不同企业根据市场销售情况，局部存在小幅让价情况，新疆棉纱总体销售较好，40S、60S 纱线走货顺畅，局部有小幅上调情况。 【市场逻辑】 ICE美棉期货反弹，主力03合约结算价报64.39美分，收涨0.52%；随着季节性供应压力不减，棉花商业库存攀升，郑棉触及月度低位；下游方，纺织行业进入淡季，内需市场转弱、外贸订单回流增长有限，纺企补库意愿偏弱，郑棉维持偏弱运行 【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。