



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 11 月 26 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 384390 手，持仓 961256 手。结算价 1 月 13625 元/吨，5 月 13570 元/吨，9 月 13690 元/吨。。 ICE12 月合约结算价 61.35 跌 33 点，3 月 63.85 涨 11 点，5 月 65.07 涨 7 点；成交约 3.5 万手。 【重要资讯】 1、11 月 24 日北疆博州区域纺企采购 31 级双 29 含杂 2.8%以内机采新棉疆内库 2601 合约基差成交价 1000-1100 元/吨，提货价在 14600-14750 元/吨，较前一日上涨 50-80 元/吨。 2、2025 年 8 月，美国棉制品进口量为 14.99 亿平方米，同比增加 4.93%，环比减少 3.68%。 3、 据美国农业部统计，至 11 月 16 日全美棉花采摘进度 71%，较去年同期落后 5 个百分点，较近五年均值落后 1 个百分点。 4、2025 年 8 月美国纺织品服装进口量 97.89 亿平方米，同比增加 0.74%，环比减少 3.49%; 纺服进口金额 95.3 亿美元，同比减少 6.13%，环比减少 4.57%。 5、11 月 24 日棉纱期货量仓均增，价格上涨，现货持稳。部分纺企反馈，近期下游销售有所放缓，成品库存小幅增加，市场淡季氛围有所增强。 【市场逻辑】 ICE美棉期货连续上行，主力03合约结算报价64.23美分，收涨0.36%；郑棉期价持续上行，新棉入库到达高峰期，商业库存进入季节性增长周期当中，纺企下游订单表现依旧平淡开机率未见明显下移，整体上郑棉主力合约维持震荡 【交易策略】 前期 01 合约看涨期权平仓 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。