



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年12月15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	<p><b>【行情复盘】</b> ICE3月合约结算价63.83跌14点，5月64.91跌14点，7月65.94跌13点；成交约3.0万手。 郑棉总成交501152手，持仓1132017手。结算价1月13850元/吨，5月13860元/吨，9月14035元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、本月《中国棉花产消存量资源表》上调2025/26年度棉花产量26万吨至768万吨，全国总产量上调26万吨至768万吨，总需求上调13万吨至858万吨，期末库存上调13万吨至646万吨。</p> <p>2、据美国农业部(USDA)最新发布的12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。</p> <p>3、欧盟2025年8月服装进口额为188.49亿美元，同比增加5.25%，环比下降7.01%。</p> <p>4、11月越南棉花进口量10.7万吨，环比(11.4万吨)减少6.8%，同比(13.2万吨)减少19.2%。</p> <p>5、12月10日棉纱期货减量增仓，价格略降，现货持稳。市场上棉纱销售继续保持稳定，临近年底，下游存在少量补库需求，目前棉纱价格整体平稳，由于产能充裕，局部企业反馈还存在降价压力。。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 国内新棉上市稳步推进，下游消费韧性显现，截至12月4日，全国新棉加工率、销售率分别达79.0%、37.3%，同比增3.2、21.9个百分点，检验量464.4万吨，同比增15.3%，纺企开机率稳定，刚需补库短期内支撑棉价。此外，中美贸易环境改善、国内“双12”及元旦消费节点临近，以及促消费政策细化落地，或强化市场对消费回暖的预期。综合来看，本周棉价对宏观利好已有所消化，国内外宽松供应格局压制棉价上行空间，短期内预计棉价仍以区间震荡为主，需密切关注国内外消费节奏及潜在突发事件带来的超预期扰动，郑棉走势维持偏多思路。</p> <p><b>【交易策略】</b> 05合约13500元/吨执行价看涨期权持有</p>

---

**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，须注明出处处为格林大华期货有限公司。