



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>【行情复盘】</p> <p>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。</p> <p>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>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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,须注明出处为格林大华期货有限公司。