



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64.32跌3点，5月65.64涨1点，7月66.85涨1点；成交约3.7万手。</p> <p>郑棉总成交450502手，持仓1106314手。结算价1月14605元/吨，5月14550元/吨，9月14725元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、根据日本有关机构统计数据，11月日本进口棉花1701吨，环比（1822吨）减少6.6%，同比（2374吨）减少28.3%。从累计情况看，2025/26年度（2025.8-2026.7）日本累计进口棉花约6692吨，同比（9912吨）减少32.5%。</p> <p>2、根据美国农业部（USDA）报告，12月12日至12月18日，美国2025/26年度棉花分级检验19.93万吨，83.7%的皮棉达到ICE期棉交割要求。其中陆地棉检验量为19.34万吨，皮马棉为0.59万吨。至同期，累计分级检验242.43万吨，82.7%的皮棉达到ICE期棉交割要求。其中陆地棉检验量为236.65万吨，皮马棉为5.78万吨。</p> <p>3、19日2025/26年度印度棉花上市量折皮棉约4.2万吨，主要来自安得拉邦、马哈拉施特拉邦及古吉拉特邦。据悉，19日CCI抛储约7.2万吨，前一日成交量为1003吨，当日成交量为867吨。具体来看，S-6竞拍底价稳定在51300卢比/坎地，折约72.50美分/磅。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>洲际交易所（ICE）棉花期货连续第四个交易日下跌假日季交投清淡以及美元走强给棉花市场带来压力。ICE 3月棉花合约下跌0.26美分或0.40%，结价报每磅64.01美分。节中地缘政治动荡利好原油价格或将传导至棉价；总体上，综合来看，短期郑棉或在当前位置展开一定调整，但底部支撑稳固，下行空间有限。。</p> <p>【交易策略】</p> <p>05合约13600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。