



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】 ICE3月合约结算价64.66跌5点，5月66.23跌4点，7月67.65跌4点；成交约3.3万手。 郑棉总成交404268持仓1158946。结算价1月14710，5月14640，9月14790。 【重要资讯】 1、11月孟加拉棉花进口约12.1万吨，环比(11.0万吨)增加9.6%，同比(11.6万吨)增加4.8%。从当月进口来源来看，巴西棉进口量占首位，占总进口量的27%；其次是西非棉，占比为26%；印度棉排第三，占比为21%。 2、据亚历山大出口商协会(Alcotexa)统计，截至1月10日当周，埃及棉花净签约出口为3783吨，环比(1075吨)大幅增加，当周新签约主要来自中国(2427吨)和印度(853吨)。当周埃及棉花装运量为25吨，环比(1651吨)大幅减少。从成交价格来看，吉扎94新棉平均成交价在146美分/磅，较上周上调1美分/磅。 3、近期，巴基斯坦棉区天气持续凉爽干燥。截至目前，冬季降雨量仍低于均值。零星籽棉持续运往轧花厂。巴基斯坦新棉总产预期维持在108.5-112.4万吨。籽棉成交价稳定，根据质量不同在6500-8200卢比/40公斤不等。 4、据美国农业部(USDA)最新发布的1月份美棉供需预测报告，2025/26全美种植面积在5634.5万亩，环比调减8.2万亩；由于弃耕率调降至15.9%，环比减少4.8个百分点，收获面积增至4737.6万亩，环比调增264.7万亩。单产预期64公斤/亩，环比调减5.5公斤/亩；产量预期下调至303万吨，环比调减7.6万吨。消费量预期34.8万吨，环比未见明显调增，减幅5.9%；出口量预期265.6万吨，环比持平。基于以上，期末库存减少6.5万吨至91.4万吨。 【市场逻辑】 ICE美棉期货周五企稳，主力03合约结算报价64.66美分，日线下跌0.08%但在美国农业部月度供需报告中性利好的支撑下，周线上涨0.39%。郑棉冲高回调，下游纺企面临春节假期，但在新产能集中投放阶段预期回调幅度不大，年后供应偏紧的预期犹存，总体上郑棉保持偏多思路。 【交易策略】 05合约14500元/吨下方建多单，15000元/吨止盈

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。