



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 63.81 跌 7 点，5 月 65.48 跌 1 点，7 月 66.97 持平；成交约 5.9 万手。 郑棉总成交 423536 持仓 1162273。结算价 5 月 14725，9 月 14885，1 月 15340。 【重要资讯】 1、海关统计数据，2025 年 12 月我国棉花进口量 18 万吨，环比（12 万吨）增加 6 万吨，增幅 51.3%；同比（14 万吨）增加 4 万吨，增幅 31.0%。2025 年 1-12 月我国累计进口棉花 107 万吨，同比减少 59.1%。2025/26 年度（2025.9-2025.12）累计进口棉花 49 万吨，同比增加 2.1%。 2、16 日 2025/26 年度棉花上市量折皮棉约 3.4 万吨，主要来自特伦甘纳邦、马哈拉施特拉邦及古吉拉特邦。据悉，CCI 日抛储约 3400 吨，远低于近期平均水平。具体来看，2024/25 年度 S-6 竞拍底价稳定在 53500 卢比/坎地，折约 75.55 美分/磅。目前，CCI 累计收购 2025/26 年度籽棉折皮棉约 137 万吨，另有 2024/25 年度棉花库存 7310 吨。 【市场逻辑】 ICE美棉期货收盘下滑，主力03合约结算报价63.81美分，下跌0.11%。国内新棉销售进度加快，公检量显著提升，产销活跃度略有回升，但结构性制约依然明显。据国家棉花市场监测系统数据，截至1月15日，全国棉花销售率达59.7%，同比提高24.7个百分点；中国纤维质量监测中心同期数据显示，全国棉花检验量已近692万吨，同比增加12.4%。生产端呈现回暖迹象，1月初纺织企业开机率达86.9%，环比上升4.1个百分点，同比上升19.4个百分点，工业库存约86.1万吨，环比小幅回升，纱、布产销率同步上行。不过，市场仍面临下游利润承压、新增订单不足等挑战，近期棉价大幅波动导致纺企普遍采取刚性采购策略。总体上短期郑棉走势震荡但存在上涨动能。 【交易策略】 05合约14500元/吨下方多单持有，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。