

---

## 【冠通期货研究报告】

### 软商品日报：供需宽松下震荡，远月价格或存低估

发布日期：2025 年 12 月 15 日

棉花：据新疆棉花企业及相关主管部门反馈，2026 年新疆棉花产业政策及配套文件已下发至各级部门（待正式发布），政策核心与此前市场传言基本吻合。其中最受关注的是，2026/27 年度新疆棉花目标价格面积调控目标敲定在 3600 万亩左右，较 2025 年实际 4100~4300 万亩的播种面积，将压减 500~700 万亩，减幅超 10%，新疆棉花种植将迎来一轮力度强烈的结构性调整。

现货宽松下，远月炒作引发盘面出现一定反弹，但是 2026 年度的减产预期更多在现货面会体现在 10 月后，而近月可能上行空间仍有较大限制，预估震荡偏强为主。

白糖：StoneX 发布了 2025/26 榨季全球食糖供需平衡表第三次修正报告，预计食糖盈余 370 万吨。同时预计巴西中南部 2026/27 榨季产糖 4150 万吨，较此前预估有所下修。国际供需宽松，国内白糖市场整体呈现供过于求的偏弱格局，市场价格普遍承压，核心驱动力是国内制糖主产区已全面进入新榨季生产高峰，新糖供应压力集中释放。当前市场的核心矛盾在于供给的快速增加与需求相对平缓之间的矛盾。尽管产区最新的产销数据显示库存同比处于低位，但新榨季的丰产预期以及源源不断的新糖上市，使得市场对未来供应走向“阶段性宽松”的预期不断增强。预估仍然保持弱势震荡为主。

冠通期货 骆利关

执业资格证书编号：F03095187/Z0022441

投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

---

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于棉花信息网、泛糖科技、金十期货网站。

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

冠通期货研究报告