

【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 16 日

棉花：15 日新疆阿克苏区域机采棉 3129B 含杂 2.7%以内对应 2601 合约疆内库销售基差在 910-980 元/吨，提货价在 14750-14900 元/吨，较上周五上涨 50 元/吨左右。北疆博州区域纺企采购 31 级双 29 含杂 2.7%以内机采新棉疆内库 2601 合约基差成交价 980-1080 元/吨，提货价在 14900-15100 元/吨，较前一日上涨 50-100 元/吨。

现货宽松下，远月种植面积结构调整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，今天盘面冲高回落更是印证了上方压力，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。根据印度全国甘蔗和糖业联合会（NFCSF）发布数据显示，截至 12 月 15 日，印度 2025/26 榨季共有 479 家糖厂开机生产，同比增加 6 家；产糖 779 万吨，同比增加 172 万吨，增幅达 28.34%。

国际供需宽松，国内北方甜菜糖厂全部开机，南方甘蔗糖厂陆续开榨，我国糖料丰产形势逐渐明朗，国产糖预期增产，加上进口糖增加，国内食糖市场供应充裕，食糖价格承压下行。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