

【冠通期货研究报告】

软商品日报：供需宽松下无上涨驱动

发布日期：2025 年 12 月 17 日

棉花：随着新棉加工工作接近尾声，新疆棉花企业根据自身经营节奏，在当前价格高位积极制定并执行套期保值策略，或选择对前期签订的预售合同进行点价成交，以锁定利润、规避风险。据了解，多数新疆棉企预计在本月底至下月初完成籽棉加工任务。由于今年预售合同签订较为充分，实际皮棉库存压力相对有限，企业销售节奏整体平稳有序。

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：巴西蔗糖行业协会（Unica）公布数据显示，截止 12 月下半月，巴西中南部地区 2025/2026 年度甘蔗压榨量为 5.92266 亿吨，去年同期为 6.0386 亿吨，同比减少 1.92%；糖产量为 0.39904 万吨，去年同期为 0.39458 万吨，同比增加 1.13%；乙醇产量为 295.34 亿升，去年同期为 312.3 亿升，同比减少 5.43%。甘蔗含糖量为 138.33 公斤/吨，去年同期为 141.87 公斤/吨，同比减少 2.5%。51.12%的蔗汁用于制糖，上年同期为 48.34%。

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

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。

执业资格证书编号：F03095187/Z0022441

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

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。