

【冠通期货研究报告】

软商品日报：晨光微露

发布日期：2025 年 12 月 24 日

棉花：上周（12 月 15 日-12 月 21 日），新疆绝大多数加工企业已结束收购，仅剩南疆个别地区仍有零星交售，收购量持续下降，籽棉价格基本稳定，机采棉在 5.4-5.8 元/公斤之间，手摘棉在 6.4-6.8 元/公斤之间。截止 12 月 20 日，全国共有 1086 家棉花加工企业进行公证检验，检验重量 577.8 万吨。其中新疆 1012 家加工企业，检验重量 571.3 万吨；内地 74 家加工企业，检验重量 6.5 万吨。

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，而近月出口需求转好，而供应压力最大阶段已经过去，这使得目前棉花市场稳中偏好，但是内外棉价差扩大，后续关注进口棉是否会有增量，短期预估震荡偏强为主，中长期棉花存在供应端削减后的供需结构重置。

白糖：据外媒报道，农业咨询机构 Safras & Mercado 周一表示，巴西中南部地区 2026/27 年度糖产量料达到 3800 万吨，较上一榨季减少 5%。巴西 2026/27 年度糖产量料为 4180 万吨，低于上一年度的 4350 万吨。该地区 2026/27 年度甘蔗压榨量预计将达到 6 亿吨，略高于上一年度的 5.95 亿吨。Safras 表示：“在即将到来的 2026/27 年度首次预估中，我们指出产量接近稳定……因淡季降雨量减少。” 2026/27 年度，预计糖厂将 47% 的甘蔗用于制糖，低于 2025/26 年度的 49%。12 月 23 日，经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本 4090 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 5198 元/吨；与日照白糖现货价比，配额内巴西糖加工完税估算利润为 1410 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 302 元/吨。

今年糖浆管控政策逐步趋严，但 11 月国内相关进口减量仍低于预期。若后期政策管控见效，新年度糖浆及预混粉进口量预计进一步缩减，将对国内糖价形

成一定支撑。今天盘面出现明显反弹，后续关注双节备货，或仍对于价格产生较强支撑，在远月有明显供应端缩减预期的背景下，预估在 2026 年上半年，白糖将逐步走出底部区域。

冠通期货 骆利关

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。