

【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 25 日

棉花：12 月 24 日，配额内（关税 1%）中等质量进口棉完税成本 12863 元/吨，比国产标准级棉花价格低 2408 元/吨，滑准税进口棉完税成本 13892 元/吨，比国产棉价格低 1379 元/吨。全球棉花供需宽松，棉价震荡下跌，而国内已持续上涨一个月，内外价差持续扩大。

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，上行空间相对受限，中长期棉花存在供应端削减后的供需边际改善。

白糖：截至当前，广西 2025/26 榨季 73 家糖厂已全部开榨，同比减少 1 家；日榨蔗能力约 59.2 万吨，同比减少 0.2 万吨。截至目前不完全统计，25/26 榨季云南已开榨糖厂 35 家，同比增加 5 家；预计榨蔗能力 12.32 万吨/日，同比增加 1.26 万吨/日。

外盘休市，内盘暂无参考标的下，全天白糖处于震荡中，国内供应端逐渐进入压榨高峰，短期现货充足下，价格短期或存在上冲空间不足的问题，不过在远月有明显供应端缩减预期的背景下，白糖远月仍处于低估值区间，建议短期回落适当现货备货，中期白糖存在筑底的可能性。

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、沐甜科技、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