

【冠通期货研究报告】

软商品日报：近弱远强

发布日期：2025 年 12 月 26 日

棉花：据 Mysteel 调研显示，截止至 12 月 25 日，进口棉主要港口库存周环比增加 0.84%，总库存 39.52 万吨，其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓 33.2 万吨，同比减少 19.94%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 3.40 万吨，其他港口库存约 2.92 万吨。本周主要以巴西棉、澳棉到港为主，入大于出，库存增加。

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，国内价格不断反弹的背景下，短期上涨动能或面临枯竭，存在回调风险，建议等待盘面回调后再介入。

白糖：据 OCSB:2025/26 榨季截至 12 月 24 日，泰国累计甘蔗入榨量为 1153.21 万吨，较去年同期的 1349.54 万吨减少 196.33 万吨，降幅 14.54%；甘蔗含糖分 11.40%，较去年同期的 11.48%减少 0.08%；产糖率为 8.676%，较去年同期的 8.649%增加 0.027%；产糖量为 100.05 万吨，较去年同期的 116.72 万吨减少 16.67 万吨，降幅 14.28%。其中，白糖产量 10.76 万吨，原糖产量 86.13 万吨，精制糖产量 3.15 万吨。

外盘休市，内盘暂无参考标的下，国内出现近月远月明显分化的情况，近月出现大幅下跌，而远月仍然处于震荡反弹的过程中，01-05 价差明显收缩。这也能体现出远月合约价值低估的一种修复。虽然短期面临驱动不足的情况，不过随着未来时间推进，低估值背景下，逢低逐渐买入仍然是较好选择。

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、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

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。