

【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 29 日

棉花：当前市场基本面因素支撑有限，涨势主要受到资金炒作明年新疆种植面积或将调减的相关政策消息影响。有消息称，12 月 23 日自治区棉花产业发展领导小组办公室召开了调减新疆棉花种植面积专题会议。目前市场尚无相关政策确切消息，但若属实，明年新疆种植面积将大幅下降；当前也正值三年目标价格补贴政策的重新评估阶段。

市场现货利多有限，远月炒作在拉动价格上涨后，短期上涨动能或面临枯竭，存在回调风险，棉花基本面上想要有趋势性的行情驱动，仍需大量时间蓄能，建议等待盘面回调后再介入。

白糖：据外媒报道，印度食品部公布 2026 年 1 月的食糖内销配额为 220 万吨，低于 2025 年 1 月的配额水平。2025 年 12 月的糖配额为 220 万吨，2025 年 1 月为 225 万吨。市场专家表示，随着 2026 年 1 月 220 万吨食糖配额的公布，国内市场预计将保持稳定，预计不会出现重大波动。12 月 26 日，关税配额内巴西进口糖即期到港成本 4157 元/吨（关税 15%），比广西糖价低 1223 元/吨；配额外巴西进口糖即期到港成本 5270 元/吨（关税 50%），比广西糖价低 110 元/吨。

白糖期现货基差修复基本完成，远月合约估值也得到一定修复。近月仍然存在较大供应压力，短期上行动力偏弱，建议等待盘面调整结束后，或可择机逢低买入。

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。

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。

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。