

【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 30 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。棉花市场缺乏明确的利空因素，下游虽在棉价带动下被动涨价，但需求依旧较弱，出货情况一般，不过目前下游整体压力也尚可，负反馈暂不明显。当前郑棉价格上行至近期高位，上方仍需注意阶段性风险，不过在新年度新疆棉种植面积预期下降的情况下，长期仍相对乐观，预计短期棉价将呈偏强震荡态势。

价格想要有趋势行情，仍需大量时间蓄能，建议等待盘面回调后再逢低买入为主。

白糖：2025/26 榨季截至 12 月 27 日，泰国累计甘蔗入榨量为 1407.33 万吨，较去年同期的 1689.76 万吨减少 282.43 万吨，降幅 16.71%；甘蔗含糖分 11.44%，较去年同期的 11.51%减少 0.07%；产糖率为 9.09%，较去年同期的 8.995%增加 0.095%；产糖量为 127.93 万吨，较去年同期的 151.99 万吨减少 24.06 万吨，降幅 15.83%。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本 4093 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 5201 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 1437 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 329 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，建议等待远月盘面调整结束后，或可择机逢低买入。

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。