

【冠通期货研究报告】

软商品日报：溢价回落，注意支撑

发布日期：2026年1月22日

棉花国内棉花丰产预期兑现，供应持续宽松，下游棉纱市场平稳运行，棉纱品种延续分化，纺纱利润被压缩，纺企补库心态谨慎。全球产量以及期末库存均处于近五年高位；部分主要出口国家销售进度持续偏慢；国内对于新年度供应题材炒作热度暂告段落，盘面回落，一定程度拖累外盘表现。下方空间相对有限，短期偏调整看待为主。

白糖：12月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为217.1万吨，较去年同期的171.4万吨增加45.7万吨，同比增幅26.60%；甘蔗ATR为127.49kg/吨，较去年同期的123.33kg/吨增加4.16kg/吨；制糖比为21.24%，较去年同期的32.68%减少11.44%；产乙醇5.61亿升，较去年同期的4.88亿升增加0.73亿升，同比增幅14.91%；产糖量为0.56万吨，较去年同期的0.66万吨减少0.1万吨，同比降幅达14.93%。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本3993元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为5072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1457元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为378元/吨。

经过又一轮下跌，市场逐渐接近南方蔗糖厂压榨成本，进口糖方面，配额外进口成本目前和盘面差距不大，下方空间逐渐缩窄，注意在产业进入亏损边缘时候可能出现的逻辑变动。

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

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。

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。