

【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 23 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。据 Mysteel 调研显示，截止至 1 月 22 日，进口棉主要港口库存周环比增加 6.31%，总库存 47.52 万吨，其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓 41.1 万吨，同比减少 7.35%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 3.48 万吨，其他港口库存约 2.94 万吨。本周外棉继续到港，以巴西棉为主，市场交易略有放缓，入多出少。下方空间相对有限，短期偏调整看待为主。

白糖：巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 1 月 21 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 51 艘，此前一周为 48 艘。港口等待装运的食糖数量为 178.16 万吨，此前一周为 166.29 万吨，环比增加 11.87 万吨，增幅 7.13%。其中，高等级原糖（VHP）数量为 163.73 万吨。桑托斯港等待出口的食糖数量为 117.13 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 20.57 万吨。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本 4036 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 5127 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 1414 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 323 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

一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：

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。

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