

【冠通期货研究报告】

软商品日报：近弱远强

发布日期：2026 年 1 月 5 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。今天棉花冲高回落，保持偏强势走势。不过在价格连续上涨之后，存在动能不足的情况。当前市场呈现“强预期与弱现实”并存的博弈格局，棉价持续上涨的驱动因素已逐步减弱。随着棉价上涨超出轧花厂加工成本，套保压力开始释放，贸易商裸头寸比例增加，对价格形成短期压制；当前正处于纺织行业季节性淡季，下游棉纱价格难以跟上棉花上涨节奏，纱厂利润受挤压，补库驱动趋弱。

价格高位偏强走势，但是风险逐渐堆积，不建议追高，建议等待盘面回调后再逢低买入为主。

白糖：根据印度糖和生物能源制造商协会（ISMA）的数据，截至 2025 年 12 月 31 日，印度 2025/26 榨季糖产量达到 1189.7 万吨，较去年同期的 954 万吨增加近 25%；已开榨糖厂 504 家，较去年同期的 492 家增加 12 家。1 月 4 日，关税配额内巴西进口糖即期到港成本 4049 元/吨（关税 15%），比广西糖价低 1301 元/吨；配额外巴西进口糖即期到港成本 5129 元/吨（关税 50%），比广西糖价低 221 元/吨。2025 年 2 季度以来，随着国际糖价下降，我国关税配额外进口糖利润由负转正。

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，内外盘差价过大也可能吸引更多的进口，不过需要注意配额外进口成本附近，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、

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。

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。