

【冠通期货研究报告】

软商品日报：contango 结构下的溢价

发布日期：2026 年 1 月 7 日

棉花：近期棉花价格延续偏强走势。受新年度棉花种植面积减少，供应缩减预期支撑，棉花继续上涨。棉纱市场则相对平静，纺企小幅涨价，下游新订单反馈不积极，实际涨幅十分有限。目前下游织造环节存在去库压力，又逢年底，补库并不积极。

由于上游涨价并未向下进行有效传导，价格上涨空间受到一定制约，不过商品市场火热使得棉花仍然保持偏强走势，预估最近 1-2 周保持偏强走势。

白糖：印度马邦糖业委员会办公室近日发布报告显示，2025/26 榨季截至 2026 年 1 月 5 日，该邦已有 195 家糖厂开榨，较上榨季同期的 199 家减少 4 家；共入榨甘蔗 6026.1 万吨，较上榨季同期的 4063 万吨增加 1963.1 万吨；产糖 532.27 万吨，平均产糖率 8.83%。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本 3982 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 5057 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 1538 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 463 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，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、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）

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。

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