

【冠通期货研究报告】

软商品日报：溢价回落

发布日期：2026 年 1 月 8 日

棉花：近期郑棉放量突破，核心驱动还是政策引导下，2026 年国内供应大幅缩减的预期发酵。其次就是消费保持稳定的背景下，年度中后期商业库存也存在一定的紧预期。不过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，预估到下周棉花可能出现一定调整，但是下方空间相对有限，注意下方 20 日线附近支撑。

白糖：截至 12 月 31 日，2025/26 榨季云南累计产糖 39.23 万吨，同比增加 6.54 万吨；累计销糖 28.14 万吨，同比增加 1.43 万吨。国内主产区产销数据相继公布，整体表现基本符合市场预期。国际糖市基本面平静，市场逐渐消化印尼进口利空情绪，ICE 原糖期价维持区间震荡，当前印度食糖生产进程推进顺利，但现阶段原糖价格水平限制其出口意愿，预计短期内国际糖价仍将以区间整理为主要运行基调。

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

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。

—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。