

【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 9 日

棉花：当前棉纺织产业链的核心矛盾在于“供应端预期收紧”与“需求端实质疲软”的错配，这一矛盾也决定了后续市场的走势不确定性。从短期来看，春节前郑棉价格或延续震荡偏强走势，主要受种植面积调减预期的利多支撑，国内 3128B 级皮棉均价最高或涨至 15500 元/吨。但中长期来看，市场回归供需基本面后回调压力不容忽视：2025/26 年度全国棉花总产量预计达 746 万吨，同比增加 11.34%，12 月底商业库存已上升至 671.66 万吨，预计 1 月将达到本年度峰值 685.32 万吨，供应宽松压力持续存在；同时下游订单复苏不及预期、进口棉量增加等因素，均可能成为价格回调的触发点。

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：据外媒报道，泰国糖业委员会预计，该国 2025/26 年俗糖产量将达到 1030 万吨，2026/27 年度糖产量将缩减至 1000 万吨。糖价已经收复部分失地，但 2025/26 年度全球糖市供应过剩的可能性似乎抑制了价格的进一步升势。

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）

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。

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。