

【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 12 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。最新会议上并未传出有关新疆棉减种减产进一步消息，或给与市场片刻宁静。下游市场观望情绪增强及年底回款压力下，纱价跟涨难度加大将较难给与上游偏强正反馈，棉价有望继续向下回调整理。国际，近期美元走强及美联储短期降息预期走弱存在一定压力。但新年度巴西减产预期，美棉区旱情加重，以及美棉低位形成的价差优势也令价格向下难度增大，偏低位震荡的可能性较大。

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：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 8 日，该邦已有 197 家糖厂开榨，较上榨季同期的 199 家减少 2 家；共入榨甘蔗 6329.2 万吨，较上榨季同期的 4341.4 万吨增加 1987.8 万吨；产糖 562.97 万吨，平均产糖率 8.89%。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本 4008 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 5090 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 1512 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 430 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，不过需要注意双节备货短期拉动需求，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：

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