

【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 13 日

棉花：美国农业部：2025/26 年度美国棉花 1 月份的供需平衡表显示，产量和期末库存较 12 月有所下降。期初库存、消费、出口和进口保持不变。由于三角洲地区产量下降，产量较上月减少了 2% 以上，降至 1390 万包。由于三角洲地区单产下降以及西南部收获面积增加，全国平均单产较上月下降 8%，为每英亩 856 磅。由于产量减少，期末库存减少 7%，降至 420 万包，占消耗量的 30.4%。预计本季农场平均价格上调至每磅 61 美分。。

美国农业部报告棉花部分中性略偏多，不过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，预估短期保持震荡调整，但是下方空间相对有限，注意下方 20 日线附近支撑。

白糖：农村农业部本月对 2025/26 年度中国食糖供需形势预测与上月保持一致。目前北方甜菜糖生产进入尾声，南方甘蔗糖生产进入高峰期，国内新糖集中上市，市场供应充足，下游终端商户随用随采。截至 12 月底，广西累计产糖 194 万吨，产销率 45.56%，同比下降 13.76 个百分点；云南累计产糖 39 万吨，产销率 71.72%，同比下降 9.98 个百分点。后期需持续关注天气变化对甘蔗含糖量的影响。国际方面，印度、泰国增产预期较强，巴西产糖维持高位，国际食糖供需宽松。

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）

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