

【冠通期货研究报告】

软商品日报：震荡为主

发布日期：2026 年 1 月 15 日

棉花：海关总署最新数据显示，2025 年 12 月，我国出口纺织品服装 259.92 亿美元，同比下降 7.35%，环比增加 8.89%；其中纺织品出口 125.8 亿美元，同比减少 4.16%，环比增加 2.48%；服装出口 134.12 亿美元，同比下降 10.15%，环比增加 15.69%。2025 年 1-12 月，我国出口纺织品服装 2937.67 亿美元，同比下降 2.42%；其中纺织品出口 1425.85 亿美元，同比增加 0.5%；服装出口 1511.82 亿美元，同比下降 5%。

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：巴西中南部 12 月上半月产糖量与制糖比同比有所下滑，但对国际糖市的影响较为有限。当前北半球主产国生产进展总体顺利，短期市场关注点仍集中在其增产实际落地情况。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本 3947 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 5011 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 1573 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 509 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

一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