

【冠通期货研究报告】

软商品日报：溢价回落，注意支撑

发布日期：2026 年 1 月 16 日

棉花：印度棉花协会(CAI)基于马哈拉施特拉邦和特伦甘纳邦高于预期的产量,将2025—26年度(10月至次年9月)的棉花产量预估上调2.5%,即75万包(每包170公斤),至3170万包。CAI预计,由于本年度创纪录地进口500万包,2025—26年度棉花盈余将为1225.9万包,同比增长56%。国内新棉加工接近尾声,皮棉销售进度快速去年,货源逐步转移至大型贸易商手中,现货基差坚挺,下游棉纱市场变化不大,品种延续分化,纺企延续随用随买。整体看,短期市场驱动有限。

受到大盘回落影响,棉花板块明显出现溢价回归,但是下方空间相对有限,注意下方20日线附近支撑。

白糖：印度全国合作糖厂联合会(NFCSF)发布数据显示,2025/26榨季截至1月15日,全国共有519家糖厂开榨,累计入榨甘蔗17637.4万吨,较去年同期的14840.4万吨增加2798万吨,增幅18.85%;食糖产量达1588.5万吨,较去年同期的1306万吨增加282.5万吨,增幅21.63%;产糖率提升至9.01%,高于去年同期的8.80%。经测算,配额内巴西糖加工完税估算成本3933元/吨,配额外巴西糖加工完税估算成本为4993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1587元/吨,配额外巴西糖加工完税估算利润为527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、

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。

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。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。