

【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 20 日

棉花：宏观层面，央行释放后续降息降准信号，国常会重点提及促消费，短暂提振市场情绪。产业层面，新年度新疆植棉面积减少预期炒作已逐步被消化，春节前纺企存在一定补库需求，布厂订单走弱有传导至纺企的趋势，对棉价支撑力度有所走弱。不过全球产量调减，需求调增，期末库存下降。下方空间相对有限，短期偏调整看待为主。

白糖：2025/26 榨季截至 1 月 17 日，泰国累计甘蔗入榨量为 2926.43 万吨，较去年同期的 3487.99 万吨减少 561.56 万吨，降幅 16.09%；甘蔗含糖分 11.95%，较去年同期的 11.87%增加 0.08%；产糖率为 9.790%，较去年同期的 9.814%减少 0.024%；产糖量为 286.51 万吨，较去年同期的 342.32 万吨减少 55.81 万吨，降幅 16.3%。根据印度糖和生物能源制造商协会（ISMA）的数据，截至 2026 年 1 月 15 日，印度 2025/26 榨季糖产量达到 1590.9 万吨，较去年同期的 1304.4 万吨增加近 22%；已开榨糖厂 518 家，较去年同期的 500 家增加 18 家。

尽管泰国的糖产量略微下降，但是印度糖产量井喷上涨，压制原糖价格，国内 2025 年 12 月份我国进口食糖 58 万吨，同比增加 18.85 万吨；全年累计进口食糖 491.88 万吨，同比增加 56.22 万吨。国内供给仍处充裕状态，预估国内拐点可能出现在一季度末，短期可能还有一定调整时间，中期仍然建议逢低买入为主。

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。

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。

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