

【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 26 日

棉花：国际棉市缺乏明显利好因素指引，在美联储降息预期弱化，地缘局势持续变化，以及外围谷物市场走低拖累下，棉价连续回落。上周国内外棉纱价格均小幅上涨，负值价差继续扩大。替代原料价格小幅涨跌。现货市场基差报价小幅回升，市场成交价格基本平稳。棉企库存较为充裕，积极报价促销，纺企逢下跌点价增加，上涨过程中成交有所减少，年前补库进入最后阶段，局部成交略增。下方空间相对有限，短期偏调整看待为主。

白糖：国际糖市多空力量进入短暂均衡状态。一方面，当前国际糖价仍显著低于印度出口成本，该国增产压力向国际市场的传导效应相对有限；叠加巴西乙醇折糖溢价突破 2 美分/磅，原糖远期供需结构得到边际改善，对期价形成支撑；另一方面，全球食糖增产预期主导的供应压制仍在持续，原糖期价上行动能不足，冲击 15 美分/磅关键压力位未果，最终整体维持区间震荡走势。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本 3984 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 5060 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 1456 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 380 元/吨。

经过又一轮下跌，市场逐渐接近南方蔗糖厂压榨成本，进口糖方面，配额外进口成本目前和盘面差距不大，下方空间逐渐缩窄，注意在产业进入亏损边缘时候可能出现的逻辑变动。

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

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。

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