

【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 28 日

棉花：新疆棉库存下降，加工企业积极销售，现货基差坚挺，下游棉纱品种延续分化表现，中高支纱订单稳定，低支纱偏弱运行。整体看，短期市场基本面驱动有限，价格跟随市场情绪波动，或将延续区间震荡态势。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。下午盘面出现明显上涨，不过外盘反应平平，内外棉差价继续扩大。关注上方一万五关口压力，短期仍然高位调整看待。

白糖：1 月 27 日，印度食品部宣布 2026 年 2 月的食糖内销配额为 225 万吨，较 1 月的 220 万吨增加 5 万吨，该配额将从 2026 年 2 月 1 日起生效。市场专家指出，随着 2026 年 2 月 225 万吨食糖配额公告的发布，叠加斋月（2 月 17 日开始持续至 3 月中旬）的开启，国内食糖市场预计将保持看涨态势。节日期间需求动能预计维持强劲，且从 2 月中旬起，马哈拉施特拉邦的糖厂将逐步结束压榨作业，这将有助于缓解市场供应过剩压力。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本 4011 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 5094 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 1429 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 346 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

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