

【冠通期货研究报告】

软商品日报：商品普涨，注意压力

发布日期：2026 年 1 月 29 日

棉花：市场有下游纺织厂节前补库支撑，现货走货较为顺畅，但是纺织厂补库已渐近尾声，后续的需求支撑力度还需考量。从震荡重心上移的表现看，产业较为看好后续走势，对节后消费提振存在预期。1 月 28 日，配额内（关税 1%）中等质量进口棉完税成本 12502 元/吨，比国产标准级棉花价格低 3451 元/吨，较上周扩大 146 元/吨；滑准税进口棉完税成本 13671 元/吨，比国产棉价格低 2282 元/吨，较上周扩大 147 元/吨。国内棉价上涨，内外价差有所扩大。关注上方一万五关口压力，短期仍然高位调整看待。

白糖：巴西中南部近期气候干旱或影响 2026/27 榨季甘蔗产量预估，受此提振，ICE 原糖期价盘中短暂向上突破 15 美分/磅整数关口，而在北半球主产国恢复性增产背景影响下，期价随后小幅回落。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本 3983 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 5059 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 1417 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 341 元/吨。

白糖跟随商品市场出现补涨，不过由于外盘原糖并未出现明显突破，加工糖利润进一步上行。后续需要关注原糖 ICE 是否会和内盘联动上涨，而郑糖则需要关注上方 60 日线附近压力，是否能够形成突破，从而形成周期底部。

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。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

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。

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。