

【冠通期货研究报告】

软商品日报：冲高回落

发布日期：2026 年 1 月 30 日

棉花：期货市场的强劲反弹带动疆内外仓储库棉花现货挂单、报价同步大幅上调，但现货交投却持续低迷，纺企补库热情显著下滑，疆内外棉花价差更是居高不下，成为当前市场最突出的痛点。今天盘中受到商品市场普遍下跌的影响，棉花出现明显回落，春节前预估投机资金不断流出，棉花价格将逐渐回归供需面，在冲高乏力后，存在往下小幅调整可能，但是下方空间并不大，仍然以宽幅震荡看待。

白糖：澳大利亚糖和生物燃料分析机构 Green Pool 近日发布报告，预计 2026/27 榨季全球糖市将连续第二年出现过剩，食糖供应过剩量将降至 15.6 万吨，低于 2025/26 榨季的 274 万吨，主要原因是食糖产量下降。预计 2026/27 榨季全球食糖产量将 2025/26 榨季的 1.975 亿吨降至 1.9591 亿吨，消费量则有望从 1.9373 亿吨增长 0.5%至 1.9472 亿吨。

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 5058 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 342 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，从而形成周期底部仍待观察。

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