

【冠通期货研究报告】

软商品日报：震荡偏弱

发布日期：2026 年 2 月 2 日

棉花：临近年底，目前下游织厂和贸易商补库接近尾声，纺企逢低采购棉花充实库存。但当前内地企业纺纱基本无利，年前随着销售放缓，生产积极性有所下降，部分企业有提前放假的计划。下游企业也进入集中回款阶段，销售人员陆续返回，销售活动逐渐收缩。受到商品整体下跌影响，棉花出现一定走弱，预估节前仍然保持宽幅震荡格局。

白糖：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 31 日，印度 2025/26 榨季糖产量达到 1950.3 万吨，较去年同期的 1647.9 万吨增加 302.4 万吨，增幅 18.35%；已开榨糖厂 515 家，较去年同期的 501 家增加 14 家。得益于持续的压榨工作，北方邦截至目前已产糖 551 万吨，较去年 1 月底增长约 5%。马哈拉施特拉邦本榨季随甘蔗入榨量的提升，食糖产量已达 787.2 万吨，较去年同期增长近 42%；该邦目前有 206 家糖厂开榨，而去年同期为 190 家。卡纳塔克邦的压榨进度也持续加快，食糖产量较去年同期增长约 15%。

白糖盘面跟随大盘有所下跌，但是目前价格接近南方糖厂压榨成本，下跌空间有一定限制。整体来说白糖仍然处于周期性底部，但是短期暂无明显向上驱动，价格仍然在低位震荡，暂时以底部宽幅震荡看待。

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。