

【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 3 日

棉花：供应端方面，前期丰产压力已基本消化，尽管产量增幅较大，但商业库存增幅远不及产量增幅，市场流通货源相对紧张，现货基差居高不下，对于棉价的支撑作用持续显现。需求端方面，前期虽保持较强韧性，但受高内外棉价差影响，进口棉与进口纱对国内市场形成一定冲击；与此同时，自 1 月以来纺企利润持续压缩，内地部分纺企亏损幅度进一步扩大，已有企业计划提前放假，需求短期无明确指向。预估节前仍然保持宽幅震荡格局。

白糖：咨询机构 Stonex 近日发布报告，预计 2026/27 榨季巴西中南部地区食糖产量为 4070 万吨，较此前预估的 4150 万吨减少 80 万吨。预计 2026/27 榨季巴西中南部地区乙醇产量为 365 亿公升，较之前预估的 361 亿公升增加 4 亿公升。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。

外糖巴西产量较预期有所减少，但是北半球尤其是印度糖产量施压价格，原糖仍未有明显驱动。国内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

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：

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。

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

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。