

【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 4 日

棉花：当前棉花市场处于“国内基本面支撑、国际宏观压制”的格局之中。尽管国内棉花销售进度和纱价表现仍存支撑，但随着春节假期临，下游生产进入收尾阶段，市场整体驱动趋弱。短期棉价预计以区间震荡为主，后续需关注节后纺织企业复工节奏、全球贸易政策走向及美国新棉种植意向等中长期变量对市场的影响。近期市场成交主要以前期“锁基差，后点价”合同落地为主，纺织企业等补库的积极性消退，棉企也无意在节前抢出货，市场进入平静期。预估节前仍然保持宽幅震荡格局。

白糖：截至 1 月底云南累计产糖 98.41 万吨！同比上榨季增长 17.56%，云南省 2025/26 榨季截至 1 月 31 日累计开榨糖厂 50 家，累计入榨甘蔗 814.47 万吨，产糖 98.41 万吨，同比上榨季同期增长 14.7 万吨，增幅 17.56%；产糖率 12.08%，略低于上榨季同期的 12.34%。截至 1 月 31 日，云南省累计销售新糖 53.20 万吨，销糖率 54.06%，与上榨季同期（54.03%）基本持平，工业库存 45.21 万吨。其中 1 月份单月销售食糖 25.06 万吨，高于上榨季同期的 18.51 万吨。截至 1 月 31 日，2025/26 年榨季广西累计入榨甘蔗 3343.06 万吨，同比减少 309.71 万吨；产混合糖 402.90 万吨，同比减少 78.80 万吨；混合产糖率 12.05%，同比下降 1.14 个百分点；累计销糖 155.06 万吨，同比减少 83.03 万吨；产销率 38.49%，同比下降 10.94 个百分点。其中，1 月份单月产糖 208.71 万吨，同比增加 2.15 万吨；单月销糖 66.58 万吨，同比减少 8.29 万吨；工业库存 247.84 万吨，同比增加 4.23 万吨。

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，尤其是中央一号文件提出农产品价格处于合理区间的表述对于白糖有较强支撑。不过短期向上驱动偏弱，延续底部震荡格局。

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、

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。

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。