

【冠通期货研究报告】

软商品日报：震荡延续

发布日期：2026 年 2 月 5 日

棉花：在新年度供应炒作没有形成持续性驱动之前，当下的弱现实仍对价格运行存在一定拖累。本年度中国、美国、印度等主产棉国棉花上市及检验进度整体偏快，现货市场供应相对宽松。昨晚中美领导人通话使得美棉出现一定反弹，但是在真正订单出现之前，市场仍然显得十分克制。预估节前仍然保持宽幅震荡格局。

白糖：印度马邦糖业委员会办公室近日发布报告显示，2025/26 榨季截至 2026 年 2 月 3 日，该邦已有 199 家糖厂开榨，与上榨季同期持平；累计入榨甘蔗 8702.9 万吨，较上榨季同期的 6576 万吨增加 2126.9 万吨；产糖 806.34 万吨，平均产糖率 9.27%。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本 3922 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 4979 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 1478 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 421 元/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、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。

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。

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