每日品种聚焦

白糖

SR2505 成交/持仓排名（20250123）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	中信期货（代客）	12,380	2,147
2	海通期货（代客）	9,927	624
3	华金期货（代客）	8,708	-992
4	中信建投（代客）	5,853	-122
5	东兴期货（代客）	4,982	-224
6	宏源期货（代客）	4,129	163
7	华融融达期货（代客）	3,831	-39
8	浙商期货（代客）	2,573	-1,538
9	国信期货（代客）	1,844	-426
10	光大期货（代客）	1,834	-1,200

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	乾坤期货（代客）	21,771	-1,660
2	中粮期货（代客）	12,692	3,398
3	西部期货（代客）	11,196	734
4	平安期货（代客）	8,402	-2,839
5	大地期货（代客）	8,075	-133
6	国投期货（代客）	2,789	294
7	创元期货（代客）	2,515	-58
8	东证期货（代客）	557	-1,618
9	广发期货（代客）	380	420

市场动向	同花顺消息，截至 1 月 22 日当周，巴西港口待运船只数 34 艘，食糖 135.81 万吨，此前为 30 艘，128.36 万吨。24/25 年度泰国糖产量预估值从 1120 万吨调整到 1080 万吨，但即使如此，截至 2025 年 1 月 7 日，泰国 2024/25 榨季累计入榨甘蔗 2274 万吨，已产糖 210 万吨，较上年同期增长 30.92 万吨，增幅 17.28%。换言之，24/25 榨季泰国食糖供应依旧较为充裕，能够满足国内以及部分出口需求。业内对 24/25 榨季巴西白糖产量仍有分歧，据巴西甘蔗行业协会数据显示，12 月下半月巴西中南部地区压榨甘蔗 173.00 万吨，同比下降 64.86%；产糖 6.40 万吨，同比下降 73.12%。但自 1 月中旬以来，巴西的定期降雨和高温为甘蔗的生长提供了良好的条件，并且前期受干旱影响的甘蔗田已明显恢复，预计 24/25 榨季巴西中南部食糖产量为 4400 万吨，巴西甘蔗总产量为 6.79 亿吨，虽同比上一榨季减少 4.80%，但产出前景改善对国际糖价行程利空。据海关最新数据显示，2024 年 11 月中国进口白糖总量 53.34 万吨，同比增加 21.88%，11 月进口量排名前三的国家分别是巴西、韩国和泰国。白糖进口量增加对国内行情形成利空影响。广西 74 家糖厂已开机生产，云南累

	计开榨糖厂已达到 43 家，南方主产区新糖稳步增量。除个别糖厂春节期间停机外，多数糖厂或维持开机状态，届时国内新糖供应十分充裕，而在终端市场难以消化的背景下，1 月下旬以及 2 月份新糖将大量入库，供应端将呈宽松状态。
行情研判	全球糖市仍处于增产周期，国内新糖已经大量上市，巴西库存偏低，印度糖出口预期增加，泰国糖生产处于高峰期，导致原糖价格持续走弱，国内糖价跟随外盘下跌。我们在 01 月 10 日《白糖：面临再次走弱风险》中对这一轮反弹行情的结束已经有了预期，并给出了参考的关键支撑位，随后不久价格破位下行，糖价反弹行情结束。上海大陆期货投资咨询部认为，印度或放宽食糖出口限制，泰国亦可能增加食糖运量，短期原糖低位震荡的可能性仍大。国内春节备货需求远远不及预期，年后将进入传统消费淡季，市场虽有元宵节备货等短时利多提振，但预计利空或强于利多，糖价上行阻力仍大，随着国内春节备货陆续收尾，终端走货速度进一步放缓，新糖消化速度缓慢，糖厂走货承压，国内白糖现货价格呈现低位调整趋势。关键压力 5850，待反弹乏力后继续维持高空策略。

棉花

*CF2505 成交/持仓排名(20250123)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	国泰君安（代客）	24,857	-7,739
2	金石期货（代客）	23,107	411
3	广州期货（代客）	22,625	1,599
4	中粮期货（代客）	20,113	3,581
5	光大期货（代客）	10,195	578
6	中国国际（代客）	9,678	615
7	中泰期货（代客）	8,960	722
8	中信期货（代客）	8,402	5,928
9	方正中期（代客）	7,997	-448
10	广发期货（代客）	7,898	-561

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	招商期货（代客）	25,825	557
2	国投期货（代客）	24,457	224
3	银河期货（代客）	23,757	-2,272
4	永安期货（代客）	19,363	2,722
5	五矿期货（代客）	18,072	1,056
6	浙商期货（代客）	13,811	-1,508
7	东证期货（代客）	13,210	-609
8	国贸期货（代客）	9,387	-1,189
9	创元期货（代客）	8,958	363
10	中金期货（代客）	8,409	72

市场动向	同花顺消息，据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2025 年 1 月 20 日，新疆地区皮棉累计加工总量 637.33 万吨，同比增幅 19.01%。其中，自治区皮棉加工量 452.84 万吨，同比增幅 26.39%；兵团皮棉加工量 184.49 万吨，同比增幅 4.09%。20 日当日加工增量 1.27 万吨，同比减幅 6.36%。根据棉花信息网 1 月份生产调查，将新疆总产上调 8 万吨至 649 万吨，全国总产增加约 5 万吨至 680 万吨。统计局数据显示，2024 年 1-12 月纱线累计产量 2305.3 万吨，同比增加 3.18%。2024 年 1-12 月坯布累计产量为 306.3 亿米，同比增长 2.2% 。据海关数据，2024 年 12 月我国棉布出口量 5.44 亿米，环比增加 2.84%，同比增加 11.93%。2024 年 1-12 月，我国棉布出口量 59.16 亿米，同比增加 1.56%。根据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB 统计，截至 1 月 19 日巴西 2024/25 年度棉花种植完成 39.1%，环比增加 5.6 个百分点，同比去年下滑 17.5 个百分点。USDA1 月的全球棉花供需预测对产量预估调增较多， 继续调高 24/25 年度中国棉花产量。

行情研判	疆棉加工进入尾声，当前国内棉花工商业库存高于往年同期水平，棉花市场资源供应充裕，基本面的驱动力度有限，棉价维持弱势走势。我们在 01 月 10 日《白糖：面临再次走弱风险》中维持了棉花供需两端弱势判断，给出的上方关键压力 14000 始终形成有效压制。上海大陆期货投资咨询部认为，国内新棉集中上市，短期供应充沛，商业库存大增，由于临近春节，下游不断放假，成交有所转弱，进入淡季后织厂和布厂开机率已下滑至年度低点，节前的反弹在昨日大跌后再次终止，市场重新回到弱势结构，上方短期压力 13500，关键压力下修到 13900，继续维持高空策略。

铁矿

*I2505 成交/持仓排名(20250123）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	中信建投(代客)	22,907	1,508
2	摩根大通(代客)	18,399	82
3	乾坤期货(代客)	16,597	4,452
4	中信期货(代客)	14,986	-3,529
5	国信期货(代客)	14,970	40
6	海证期货(代客)	11,808	-635
7	中金财富(代客)	10,113	59
8	浙商期货(代客)	7,913	523
9	东证期货(代客)	7,846	-3,419
10	广发期货(代客)	6,729	-332

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	一德期货(代客)	23,564	0
2	东海期货(代客)	22,543	135
3	南华期货(代客)	14,808	885
4	中粮期货(代客)	11,418	306
5	方正中期(代客)	10,729	1,628
6	国贸期货(代客)	9,916	26
7	物产中大(代客)	9,591	725
8	平安期货(代客)	7,453	234
9	银河期货(代客)	6,060	-471
10	五矿期货(代客)	3,284	235

市场动向	据 Mysteel，1 月 21 日，中国 47 港进口铁矿石库存总量 15547.81 万吨，较上周一下降 121.35 万吨。本周全国建材社库 470.33 万吨，较上周增加 29.82 万吨，上升 6.77%；厂库 338.73 万吨，较上周增加 15.33 万吨，上升 4.74%；产量 376.22 万吨，较上周增加 0.66 万吨，上升 0.18%。据 SMM 调研，1 月 22 日，SMM 统计的 242 家钢厂高炉开工率 85.60%，环比上升 0.46 个百分比。高炉产能利用率为 87.85%，环比上升 0.87 个百分比。样本钢厂日均铁水产量为 236.41 万吨，环比上升 1.53 万吨，当前钢厂铁水产量依旧呈现上涨局面，对铁精粉需求有一定支撑，预计短期内铁矿石价格或将偏强震荡运行，预计进口矿利润短期依旧有一定上探空间。下游钢材基本面边际改善，如热卷在增产的情况下库存并未季节性大幅累积，出口需求有较强的支撑，螺纹钢库存也维持在低位，给出了钢厂一定的增产空间。从季节性上看，在超季节性去库。铁矿石价格反弹后，目前估值已经修复。从基差上看，基差已经从正转负，说明期货价格

	近期表现极具韧性。
行情研判	铁矿石的现实需求边际改善，淡季钢厂生产趋稳，节前补库对现货价格有阶段性支撑，短期矿石供应延续收缩态势也支撑矿价。短期铁水产量预计持稳，节前钢厂补库叠加海外矿石供应收缩，利多因素主导下矿价走势偏强，但春节后预计钢厂继续主动去库存，铁矿石供应仍然过剩，港口库存或将再次回升到历史高位。05 合约站稳 800 后面对前高 820-830 面临是否突破选择，追高存一定风险，若不能突破年前尽量选择止盈落袋为安为主。

文中资讯数据来源：同花顺 Mysteel SMM

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号
李明明　投资咨询证号：Z0020727

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。 本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。