

【冠通期货研究报告】

软商品日报：震荡偏强

发布日期：2026 年 2 月 24 日

棉花：春节假期，USDA 年度棉花展望报告发布，2026/27 年度全球棉花产量预计下降 3%，至 1.16 亿包，原因是主要产棉国种植面积和单产下降。同时，在贸易环境稳定和经济增长加快的带动下，全球棉花消费量预计增长 1%，至 1.201 亿包。

美棉的供需结构开始逐渐收紧，国内也受到新一年度种植面积下降支撑，节后首日棉花上涨幅度较大，不过后续需要关注节后需求端以及贸易端是否还会存在摩擦风险。总的来说郑棉下方有强劲支持，而后续需求端是否好转决定着是否还有上涨驱动。

白糖：1 月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 60.9 万吨，较去年同期的 23.9 万吨增加 37 万吨，同比增幅 154.39%；甘蔗 ATR 为 121.18kg/吨，较去年同期的 136.25kg/吨减少 15.07kg/吨；制糖比为 6.63%，较去年同期的 23.57%减少 16.94%；产乙醇 4.39 亿升，较去年同期的 4.02 亿升增加 0.37 亿升，同比增幅 9.31%；产糖量为 0.5 万吨，较去年同期的 0.7 万吨减少 0.2 万吨，同比降幅达 36.31%。印度全国合作糖厂联合会（NFCSF）发布数据显示，2025/26 榨季截至 2 月 14 日，全国已有 80 家糖厂停榨，剩余开榨糖厂 454 家，累计入榨甘蔗 24195.9 万吨；累计产糖 2253 万吨，较去年同期的 1978 万吨增加 275 万吨，增幅 13.9%；其中马哈拉施特拉邦产糖 898 万吨，较去年同期的 681 万吨增加 217 万吨，增幅 31.86%；北方邦产糖 656 万吨，较去年同期的 632.5 万吨增加 23.5 万吨，增幅 3.72%；卡纳塔克邦产糖 417 万吨，较去年同期的 372 万吨增加 45 万吨，增幅 12.1%。2025/26 榨季截至 2 月 15 日，泰国累计甘蔗入榨量为 6347.28 万吨，较去年同期的 6793.3 万吨减少 446.02 万吨，降幅 6.57%；甘蔗含糖分 12.53%，较去年同期的 12.37%增加 0.16%；产糖率为 10.77%，较去年同期的 10.573%增加 0.197%；产糖量为 683.56 万吨，较去年同期的 718.23 万吨减少 34.67 万吨，降幅 4.83%。

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，外盘原糖 03 合约面临巨量交割，170 万吨的交割创下历史记录，这在某些层面上显示出白糖供应宽松而需求不足的问题。预估短期内白糖仍然低位盘整震荡，等待原糖 03 合约交割后是否出现转机。

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。

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。