

【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 25 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。美国棉花出口市场近期迎来爆发式增长，据最新公布的数据显示，截至 2 月 12 日当周，美国当前市场年度棉花出口销售净增 46.63 万包，较前一周大幅增加 102%，同时较过去四周均值提升 70%，一举创下本市场年度以来的最高纪录，凸显全球市场对美棉的需求旺盛。

美棉的供需结构开始逐渐收紧，巴西以及国内种植面积都有缩减预期，棉花逐渐从供需宽松转向平衡，前期内外棉差价导致国内上涨空间遇阻，最近美棉突破给予内盘较强信心，预估仍然保持偏强走势。

白糖：根据印度马邦糖业委员会办公室发布数据显示，2025/26 榨季截至 2026 年 2 月 23 日，该邦已有 60 家糖厂停榨，剩余开榨糖厂 150 家，同比减少 49 家；累计入榨甘蔗 9808.5 万吨，较去年同期的 7935.6 万吨增加 1872.9 万吨；产糖 922.95 万吨，较去年同期的 739.94 万吨增加 183.01 万吨；平均产糖率 9.41%，较去年同期的 9.32% 增加 0.09%。3 月巴西全面停榨，南半球供应阶段性收缩，形成短期供应利好，但印度、泰国等北半球主产国新糖持续上市，中长期供应宽松格局仍未改变，或压制糖价反弹高度。

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。

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。

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。