

【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 26 日

棉花：在美国最高法院上周五驳回了特朗普总统的全球互惠关税之后，特朗普随后宣布普遍税率为 10%，他后来说这一税率将升至 15%。周二，商务部新闻发言人称中方正密切关注并将全面评估美方相关举措，后续将视情适时决定调整针对美方原芬太尼关税和对等关税的反制措施。棉花的反弹因为潜在的贸易冲突中断反弹，后续关税冲突是否真的形成冲突也是影响近月供需的重要原因。

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，不过需要关注最近的美国关税政策调整是否会影响棉花的需求预期。此外中美第六轮经贸磋商在即，谈判走向也将影响情绪面，后续可重点关注。

白糖：据外媒报道，巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 2 月 25 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 41 艘，此前一周为 43 艘。港口等待装运的食糖数量为 146.17 万吨，此前一周为 157.7 万吨。在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖（VHP）数量为 138.77 万吨。根据 Williams 发布的数据，桑托斯港等待出口的食糖数量为 83.4 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 24.14 万吨。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本 3847 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 4881 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 1603 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 569 元/吨。（泛糖科技）

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。内盘郑糖蠢蠢欲动，但是原糖疲软，导致进口利润再次扩大，预估白糖仍然延续底部震荡走势。

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