

【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27日

棉花：2月25-26日，山东、江苏等内地库3129B/3130B新疆机采棉公重报价集中在17000-17300元/吨；而南疆监管/交割库3129B/3130B机采棉公重报价多为16415-16600元/吨，北疆库皮棉报价高于南疆库100-200元/吨。部分棉花贸易企业、疆内轧花厂表示，由于棉花基差报价涨幅明显高于下游纺织厂、中间商预期，再加上特朗普政府关税政策不确定性上升及新疆棉花目标价格政策尚未出台，因此除一口价成交稍好外，市场交投相对平淡，与销售方的积极挂单/销售相比，纺企等消费终端观望情绪较浓，补库尚未有效启动。总的来说棉花保持偏强走势，后续需要关注中美第六轮谈判。

白糖：印度糖业与生物能源制造商协会（ISMA）2月25日发布2025/26榨季食糖产量第三次预估数据。根据ISMA的数据，该榨季食糖总产量（乙醇分流前）预计为3240.9万吨；预计乙醇分流量310万吨；食糖净产量（乙醇分流后）预计为2929.2万吨，同比增加12%。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本3839元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为4870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1641元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为610元/吨。

印度糖估产仍有疑问，这决定着印度有多少糖可供出口。白糖总体处于一个供需宽松的阶段，不过由于上半年进口糖占比不大，内盘走强后内外差价继续拉大，如原糖没有实质性上涨，国内糖进一步上涨空间将被压制。白糖处于一个利空接近出尽，利多未出的底部震荡阶段。

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）

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。

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