

【冠通期货研究报告】

软商品日报：震荡延续

发布日期：2026年3月2日

棉花：节后市场暂未全面恢复，入库速度略有放缓，节后下游采购增加，出货情况尚可。据Mysteel调研显示，截止至2月26日，进口棉主要港口库存53.81万吨，周环比增加0.75%。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓47.1万吨，同比增加0.86%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约3.73万吨，其他港口库存约2.98万吨。周末中东冲突并未波及到棉花板块，而特朗普访华虽然国外吵得轰轰烈烈，但是国内外交部未置可否，后续棉花需求预期仍存疑问。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：根据印度全国合作糖厂联合会（NFCFS）数据显示，2025/26榨季截至2月28日，印度累计甘蔗压榨量已达26089.6万吨，同比增加2211.9万吨；累计产糖（不含乙醇分流）2463万吨，同比增加262.5万吨；平均出糖率为9.44%，同比提高0.13%。2月27日，国际糖业组织（ISO）最新预测显示，因印度和泰国产糖量低于预期，预计2025/26榨季全球食糖产量预计为1.8129亿吨，较此前预测的1.8177亿吨下调48万吨；预计2025/26榨季全球食糖消费量为1.8007亿吨，较此前预测的1.8014亿吨下调7万吨；预计2025/26榨季全球糖市供应过剩量为122万吨，较此前预测的163万吨下调41万吨。

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，原油上涨有利于巴西增加乙醇的产出，从而改变“糖醇比”，减少白糖的产出。后续建议以低多思路为主，需关注原糖三月交割后走势。

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：

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