

【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 4 日

棉花：展望 2025/26 年度，澳大利亚棉花产量预计在 400 万—450 万包之间，约合 100 万吨，同比降幅约 20%。减产主要受水资源紧张、棉价偏低等因素影响。与全球多数产棉国相似，澳洲棉农近年也面临生产成本不断攀升的压力，种植收益被压缩，进而影响到新年度的种植意愿。下游纺企陆续复工复产，产能逐渐恢复至节前水平，原料涨幅大于成品，纺企利润不佳，维持刚需补库。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（NFCSF）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%。印度、泰国等国增产不及预期带来的潜在利多仍需等待最终验证，全球糖市整体供应过剩格局持续对糖价施压。以色列和美国对伊朗发动的战争正在扰乱全球能源供应并推高价格，这引发市场人士的担忧，即作为全球最大糖生产国的巴西的甘蔗厂可能会减少糖产量，转而生产更多乙醇。

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：

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。

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。

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