

【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5日

棉花：彭博引述知情人士称，美国财政部长贝森特和中国国务院副总理何立峰料将于下周结束时在巴黎举行会谈，讨论两国领导人会晤可能促成的商业协议。讨论内容可能包括中国或购买波音飞机、采购美国大豆的承诺问题等。市场释放中美接触消息，利好经贸谈判，为棉花后续需求构建一定框架。这导致今天棉花稳中走强，预估后续棉花延续震荡上扬走势。

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3月3日，该邦已有113家糖厂停榨，剩余开榨糖厂97家，同比减少102家；累计入榨甘蔗10051万吨，较去年同期的8233.1万吨增加1817.9万吨；产糖950.31万吨，较去年同期的772.26万吨增加约178.05万吨；平均产糖率9.45%，较去年同期的9.38%增加0.07%。据泛糖科技调研，受种蔗面积增加、降雨充沛的有利天气及田间管理改善等因素影响，广西甘蔗单产及入榨量同步恢复性增长。据调研信息，全区多数制糖集团认为甘蔗入榨量超出榨季初期评估。由此，我们上调2025/26榨季广西甘蔗入榨量区间至5750~5850万吨（较上期上修215~250万吨），小幅调整产糖率至12.3%~12.4%（较上期下修0.1%），食糖总产量调整至710~722万吨（较上期上修22~30万吨）。

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

一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