

【冠通期货研究报告】

软商品日报：震荡上扬

发布日期：2026 年 3 月 9 日

棉花：截止到上周五北疆疆内库机采棉 3129B 含杂 2.6%以内基差报价 1300-1450 元/吨左右，南疆阿克苏等区域同等级资源基差报价略低 20-30 元/吨左右，其中北疆提货价周内多维持在 16550-16750 元/吨左右。当前纺织企业开工率有所恢复，下游纺织企业新增订单一般，皮棉原料价格周内有所回调，纺织企业按需适量采购，市场成交情况好于上上周。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本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。棉花总体处于供需双向转好的阶段，尽管大牛市驱动稍差，但是震荡上扬走势已经十分明显。

白糖：印度 2025/26 榨季估产下调、泰国产糖量不及榨季初期预估，且在巴西乙醇折糖溢价、新榨季制糖比或下降，国际糖市利多因素渐显，但期价受限于投机空单大幅压制，上行受阻。原油大幅上涨或带动巴西糖醇比调整，间接利好原糖价格。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本 4003 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 5085 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 1527 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 445 元/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。

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