

## 【冠通期货研究报告】

### 软商品日报：震荡回落

发布日期：2026年3月10日

棉花：国内下游市场步入传统旺季，纺企复工复产但新单有限，以刚需补库为主。棉花种植期临近、目标价格政策尚未公布，叠加中东局势扰动，市场观望情绪浓厚。国际方面，新年度产量下调提供底部支撑，但地缘避险情绪升温、美元走强及美棉出口疲软压制棉价走势。本月接下来的时间需要一方面关注晚上美国农业部月度供需报告，看美棉新季度供需是否能带来指引。需求端则需要关注月底美国总统特朗普是否能够成行，如特朗普访华时间表确定，后续棉花需求预期将转好。总的来说，棉花仍然处于震荡上扬的阶段，尽管无大牛市驱动，但是下方空间较小，支撑较强。

白糖：2月份粮农组织糖价指数平均为86.2点，较1月份下降3.7点(4.1%)，较去年同期下降32.4点(27.3%)，连续第二个月下跌，并创下自2020年10月以来的最低水平。市场预期本季全球糖供应充足，继续对世界糖价构成下行压力。总体而言，有利的生产前景，包括美国有望创纪录的产量预测，足以抵消印度产量预测下调和巴西季节性产量下降带来的价格上涨压力。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本4118元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为5234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1562元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为446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，原油涨跌带动白糖上下波动。总的来说白糖仍然处于一个下方支撑较强，但是向上驱动有限的阶段，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

—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

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。

---

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