

【冠通期货研究报告】

软商品日报：震荡为主

发布日期：2026 年 3 月 12 日

棉花：据海关总署，1-2 月，纺织服装累计出口 504.5 亿美元，增长 17.6%，其中纺织品出口 255.7 亿美元，增长 20.5%，服装出口 248.7 亿美元，增长 14.8%。郑棉与美棉共振上涨是全球供需预期收紧、成本支撑、市场情绪及政策联动等多方面因素协同作用的结果，两大市场相互传导、彼此强化，共同推动棉价集体上行。从国内来看，新疆作为我国棉花主产区，政策性减产信号明确，强化市场看涨预期。虽然当前现货供应充足，但市场更聚焦于新年度供应收缩的预期。同时，国内棉花商业库存同比下降，间接反映需求端的韧性，支撑郑棉走强。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：国际市场对宏观风险预期有所缓和，叠加国际油价回落，ICE 原糖期价同步调整，收于 14.32 美分/磅，下跌 0.30 美分/磅。近期原糖受宏观情绪与远期基本面利多共同作用，影响因素趋于复杂，仍需密切关注地缘政治局势扰动及北半球产糖预期差兑现情况。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本 4015 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 5100 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 1605 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 520 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：

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