

## 【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13日

棉花：国内棉花公检基本结束，商业库存持续回落，下游棉纱市场交投平淡，开机率稳步回升，但原料端涨幅较大，纺企即期利润不佳，补库心态谨慎。整体看，国内新棉种植临近，种植面积收缩为盘面提供支撑，仍以震荡偏强思路对待。经中美双方商定，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于3月14日—17日率团赴法国与美方举行经贸磋商。双方将以两国元首釜山会晤及历次通话重要共识为引领，就彼此关心的经贸问题开展磋商。短期中美会谈将再次成为影响棉花涨跌的重要因素，关注下周会谈结果以及月底可能的特朗普访华，预估短期仍然震荡偏强运行。

白糖：据外媒报道，一项调查结果显示，预计巴西2025/26年度甘蔗产量为6.65亿吨，其中中南部地区的产量为6.06亿吨。1月下半月，巴西中南部地区糖厂共压榨甘蔗610万吨，显著高于去年同期时的水平（240万吨）。由于各糖厂将生产重心转向乙醇生产，用于榨糖的甘蔗比例大幅下降至6.63%。尽管季末甘蔗质量有所下降，但2025/26年度累计压榨量达到6.016亿吨（同比减少2.16%）。累计来看，用于榨糖的甘蔗比例为50.74%，使得糖产量达到4024万吨（同比增长0.86%）。展望未来，EC气象模型显示，未来15天圣保罗地区的天气将会较为湿润；不过，这不太可能对压榨造成影响，随着榨季即将结束，下一榨季将于4月正式开始。国内丰产预期已基本兑现，后续趋势性行情仍需宏观或外盘驱动。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本4064元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为5164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1556元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为456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

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。

---

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。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