

【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16日

棉花：发改委发布2026年棉花进口滑准税加工贸易配额总量为30万吨，实行凭合同申领方式发放，当配额发放数量累计达到总量后将停止接收申请。上周纺企面对高位棉价，补库意愿依旧偏弱，叠加地缘局势扰动、内外棉价差高位、进口纱冲击等外部因素以及传闻增发加贸配额的政策性因素，棉价短期上行受到明显牵制。据两位知情消息人士透露，中美两国高级经济官员周日在巴黎举行的会谈“相当稳定”，双方讨论了农业、关键矿产和贸易管理等可能达成共识的领域，供两国元首在北京会晤时考虑。预估短期仍然震荡偏强运行。

白糖：根据印度全国合作糖厂联合会（NFCSF）数据显示，2025/26榨季截至3月15日，印度剩余开榨糖厂173家，同比减少27家；累计产糖2617.5万吨，同比增加246万吨。其中，马哈拉施特拉邦累计产糖985万吨，同比增加199万吨，平均出糖率为9.50%，同比提高0.05%。北方邦累计产糖815万吨，同比增加5.5万吨；平均出糖率为10.15%，同比提高0.55%。卡纳塔克邦累计产糖458万吨，同比增加67万吨；平均出糖率为8.65%，同比提高0.15%。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本4055元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为5153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1565元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为467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

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。