

## 【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18日

棉花：国家发布增发30万吨棉花加工贸易滑准税配额，较往年7-8月的常规时间大幅前置。此举旨在缓解“金三银四”传统旺季期间原料供应紧张局面，稳定出口导向型纺织企业的生产预期。从市场运行逻辑和政策边界来看，增发配额虽在短期内对棉价形成一定压力，但中长期对国内棉花市场整体格局影响有限。由于特朗普确认访华延迟，这可能使得近月需求预期增长落空，导致棉花出现一定幅度回落，但是回落幅度相对受限，预估短期仍然高位反复震荡运行。

白糖：据印度糖业与生物能源制造商协会（ISMA）数据显示，截至3月15日，印度2025/26榨季食糖产量达2621.4万吨，同比增加249万吨，同比增幅约10.5%。其中，北方邦产糖量为813万吨，同比增加1万吨；马哈拉施特拉邦产糖量为984.6万吨，同比增加197.6万吨；卡纳塔克邦产糖量为460.4万吨，同比增加68.9万吨。

据海关总署公布的数据显示，2026年1-2月份我国进口食糖数量分别为28万吨、24万吨，同比分别增加21.7万吨、22.39万吨。2026年1-2月，我国累计进口食糖52万吨，同比增加44.09万吨。2025/26榨季截至2月底，我国累计进口食糖228.26万吨，同比增加74.17万吨。

白糖总体处于一个供需宽松的阶段，尤其是国际原糖供需宽松明显。不过由于上半年进口糖占比不大，内盘较外盘偏强，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）

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。

---

**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