

【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19日

棉花：业库存持续去库，现货基差持稳，下游棉纱市场变化不大，近期虽有回暖迹象，但幅度有限，纺企对高价原料补库意愿不强，延续随用随买策略。整体看，配额发放落地，短期基本面驱动有限。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：近期国际糖市延续与能源市场的高度联动，受原油价格走强提振，ICE原糖期价昨夜震荡攀升，最终报收于14.47美分/磅，上涨0.29美分/磅，收复昨日跌幅。短期内国际糖价或谨慎跟随原油走势维持区间震荡格局，仍需密切关注宏观情绪变化。据海关总署数据显示，2026年1-2月我国累计进口食糖52万吨，同比增加44.09万吨，进口量高于市场预期。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本4134元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为5255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1486元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为365元/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）

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

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。