

【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20日

棉花：海关总署公布的最新数据显示，2月中国棉花进口量约17万吨，同比增加44.1%。1-2月累计进口棉花约37万吨，同比增加41%；2月中国进口棉纱线约13万吨，同比增长13.1%。1-2月累计进口棉纱约29万吨，同比增加40.2%。受1-2月内外棉花价格顺挂幅度持续处于高位、人民币不断升值、出口溯源棉制品订单回暖、内外棉纱价格从倒挂调整为小幅顺挂等利好支撑，业内对2026年1-2月我国棉花、棉纱进口同比延续回升的势头早有预料，但增长幅度仍显著偏高。现货供应充足，基差挂单成交增多，下游市场回暖幅度有限，需求仍待进一步验证，纺企补库心态谨慎，维持逢低采购。短期内供需驱动均有限，棉花陷入短期震荡区间。

白糖：2026年，1-2月我国进口糖浆和白砂糖预混粉(含税则号1702.90、2106.906)数量分别为8.30万吨、5.92万吨，同比增加0.75万吨、2.66万吨；1-2月，合计进口量14.22万吨，同比增加3.41万吨，增幅31%。其中，1月、2月税号1702.90项下糖浆与白砂糖预混粉进口量分别为7.44万吨和5.32万吨，同比分别增加0.33万吨、3.51万吨；税号2106.906项下糖浆与白砂糖预混粉进口量分别为0.86万吨和0.60万吨，同比分别增加0.42万吨和减少0.86万吨。2025/26榨季(10-2月)，我国进口糖浆和白砂糖预混粉(含税则号1702.90、2106.906)合计44.20万吨，同比减少30.54万吨，降幅41%。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本4261元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为5421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1379元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为219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。昨晚在外盘原糖补涨后，进口利润出现明显收缩。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