
【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23日

棉花：供应端来看国内商业库存去化进程加快，本年度末期流通资源的紧张格局较为明确，下游纺织“金三”旺季基本确认，补库需求回暖，同时新年度种植面积下降，市场对后市看涨情绪较强。但30万吨加工贸易配额落地，叠加内外价差高位，进口替代增强，棉价上行空间受到一定抑制。特朗普周末言论使得中东局势可能恶化，或导致原油和化工出口受限，原油带动化纤大涨，间接带动棉花偏强走势，短期仍然保持偏强震荡行情。

白糖：据外媒报道，3月20日（周五），由于甘蔗短缺，印度马哈拉施特拉邦至少有179家糖厂已经停止压榨作业。由于本榨季甘蔗短缺导致压榨作业即将结束，加上预计即将到来的雨季（kharif）将出现类似干旱的局面，糖业面临的问题可能加剧。“如果厄尔尼诺现象导致马哈拉施特拉邦干旱，政府将不得不决定劝阻农民种植甘蔗，因甘蔗是一种高耗水作物。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本4403元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为5606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1237元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为34元/吨。

外盘原糖上涨缩小内外糖差价，尽管目前全球糖市仍然宽松，但是由于原油价格大涨，原糖逐渐走出谷底。在进口利润逐渐缩窄的背景下，预估白糖下方空间逐渐缩小，预估后续可能延续震荡上行。

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。