

【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24日

棉花：下游正值金三银四传统旺季，但纺纱利润不佳。整体看，国内棉花进入去库周期，叠加新年度棉花种植面积调减，中长期给予棉价支撑，不过短期由于原油涨跌过于频繁，原油上涨或者下跌导致化纤涨跌也比较剧烈，这导致棉花维持震荡效应。未来预期上后续特朗普虽然推迟访华时间，但是预估五月前后还会落地，该潜在利多仍然对价格有一定支撑。预估短期维持震荡行情。

白糖：截至3月24日，广西仍有46家糖厂开榨，同比增加45家；当前开榨糖厂中，仍有近1/3产能超1万吨的大型糖厂。从产能来看，已收榨糖厂的日榨蔗能力合计为25.65万吨/日，同比减少33.25万吨/日。从地域分布看，崇左地区已收榨10家，进度偏快；来宾地区收榨6家，收榨有所提速；柳州、贵港等地区仍未有糖厂收榨，预计最早收榨时间为3月底。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本4365元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为5556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1275元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为84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。

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。

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。