

【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25日

棉花：最新数据显示，受天气异常和虫害侵袭等因素影响，印度棉花产量持续波动。2025/26年度，该国棉花种植面积从2019/20年度的1340万公顷锐减近五分之一，降至1120万公顷。随着农民转向产量更稳定、收益更高的替代作物，该国正逐步放弃这一主要经济作物，转而种植水稻和玉米。

国内下游旺季显现，订单数量回暖，纺企开工率稳定，但纺纱即期利润不佳。整体看，短期基本面驱动有限，关注宏观情绪波动以及下游订单状况。

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：据泛糖科技智慧储运平台数据显示，截至3月20日，广西食糖第三方仓库库存数量约为240万吨，较去年同期增加约60万吨，达近五年最高水平。3月以来，第三方库存入库量环比增长80万吨，显著高于去年同期的20万吨。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本4453元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为5671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1197元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为-21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

一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：

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。

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

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。