

【冠通期货研究报告】

软商品日报：震荡上行

发布日期：2026年3月26日

棉花：下游金三银四旺季表现尚可，订单数量有所增加，纺企开机率持稳，逢低补库棉花原料。整体看，棉花供应充足，旺季需求表现尚可，关注新季棉花种植面积调减情况。

消息面上特朗普访华时间表确定在5月14-15日，该消息对中美贸易起到稳定的作用，且存在一定下调关税和购买美棉的预期。

短期棉花仍然保持偏强震荡走势，建议低多为主，由于最近各国下调新一季度的种植面积，注意四月份各个国家种植面积的落地。

白糖：中东冲突持续，ICE原糖期价跟随国际油价反弹补涨，盘中最高触及15.91美分/磅，再度刷新近5个月新高，最终报收于15.9美分/磅，上涨0.38美分/磅。原糖收盘后，市场传出美伊停火及和谈预期，WTI原油盘后1小时内急挫超6%，地缘局势演变对糖价的扰动仍需重点跟踪。3月25日，印度食品部宣布2026年4月食糖内销配额为230万吨，较去年同期的235万吨减少5万吨。市场专家称，政府2026年4月的食糖内销配额较上月上调5万吨，此举是考虑到夏季食糖需求可能走高。通常每年的4月至5月食糖消费需求会达到峰值。此次配额公布后，预计当地食糖价格将维持区间震荡走势。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本4378元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为5573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1272元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为77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，筑底行情逐渐明朗，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、

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。

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

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。