

【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27日

棉花：26日新疆巴州区域机采棉3129B含杂2.6%以内对应2605合约疆内库销售基差在1350-1400元/吨，提货价在16650-16800元/吨，较前一日上涨50-60元/吨左右。南疆阿克苏区域纺企采购无主体颜色级双29含杂2.9%以内机采新棉疆内库2605合约基差成交价1200-1350元/吨，提货价在16600-16700元/吨，较前一日上涨50-80元/吨。国内春播临近，商业库存持续消耗，下游旺季需求逐步兑现，纺纱开机率持稳，纺企询价采购活跃。整体看，棉市基本面变动不大，关注新年种植面积以及需求是否持续。

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，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：据外媒报道，巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至3月25日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为34艘，此前一周为40艘。港口等待装运的食糖数量为106.3万吨，此前一周为128.27万吨。在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖(VHP)数量为98.55万吨。根据Williams发布的数据，桑托斯港等待出口的食糖数量为60.31万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为10.65万吨。

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，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

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