

【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30日

棉花：据卓创资讯3月中上旬集中调研，2026年棉花种植意向有所下降。主要因棉花主产地新疆已明确政策调减计划。对非宜棉区，地下水严重超采区域以及新增荒地棉区和低产低效棉区进行调减，进而推动土地资源向高效益、可持续利用方向转型，实现粮食安全、生态保护与棉花产业发展的协同发展。据卓创资讯针对个体种植户，农业合作社及种植企业等参与主体的初步调研结果来看，2026年新疆棉花种植面积同比降幅或在3%-5%。

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：UNICA：2025/26榨季截至3月上半月，巴西中南部地区累计产糖4025万吨，同比增加28.2万吨。2025/26榨季截至3月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为60366.7万吨，较去年同期的61731.7万吨减少1365万吨，同比降幅达2.21%；甘蔗ATR为138.25kg/吨，较去年同期的141.32kg/吨减少3.07kg/吨；累计制糖比为50.61%，较去年同期的48.08%增加2.53%；累计产乙醇329.62亿升，较去年同期的344.12亿升减少14.5亿升，同比降幅达4.21%；累计产糖量为4025万吨，较去年同期的3996.8万吨增加28.2万吨，同比增幅达0.71%。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本4431元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为5643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1219元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为7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