

## 【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31日

棉花：据外媒报道，StoneX 本月维持巴西 2025/26 作物年度棉花产量预估不变，预估为 374 万吨。尽管数值未作调整，但该咨询机构强调，本作物周期仍需保持谨慎，特别是主产区天气状况及作物生长阶段。马托格罗索州是巴西国内最大棉花产区，目前该地区棉花仍处于生长初期，整体长势尚可。StoneX 表示，4 月降雨是否稳定，将直接决定该州棉花单产，晚播产区对此尤为敏感。StoneX 市场情报分析师 Raphael Bulascoschi 指出：“马托格罗索州部分产区作物生长仍处于极早期，未来几周的天气，对巩固生产潜力至关重要。晚播地块需重点关注，这类区域极易受异常天气影响。”

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，尤其是今晚美棉种植面积将落地，注意新一季度预期供应缩紧落地。

白糖：据泛糖科技不完全统计，3 月 27 日~30 日，广西新增 10 家糖厂收榨。截至 3 月 30 日，2025/26 榨季广西累计收榨糖厂数已达 38 家，整体收榨进度过半。从产能来看，已收榨糖厂的日榨蔗能力合计为 35.25 万吨，同比减少 23.45 万吨。从地域分布看，崇左地区收榨已近尾声，仅剩余 2 家糖厂开机生产；来宾地区收榨进度加快，还剩余 4 家糖厂开机生产；柳州地区尚未有糖厂收榨。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本 4388 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 5586 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 1262 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 64 元/吨。

外盘原糖走强，内盘走弱情况下，内外价差延续缩小，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，短期国内进入库存压力最大阶段，或存一定压力，预估后续可能延续震荡上行。

冠通期货 骆利关

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。

---

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。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。