

光大期货软商品日报（2025年3月4日）

一、研究观点

品种	点评	观点
棉花	<p>周一，ICE 美棉上涨 0.29%，报收 65.44 美分/磅，CF505 下跌 0.33%，报收 13595 元/吨，新疆地区棉花到厂价为 14653 元/吨，较前一日下降 41 元/吨，中国棉花价格指数 3128B 级为 14897 元/吨，较前一日下降 50 元/吨。国际市场方面，宏观层面仍是近期市场关注重点，昨日美元指数大幅回落，美棉期价自低位回弹。近期难现趋势性驱动。国内市场方面，受特朗普关税政策影响，市场担忧情绪升温，郑棉期价重心小幅下移。展望未来，在棉花库存高位，需求恢复仍需时间的情况下，短期郑棉上行驱动不足，但国内棉花库存压力最高峰时刻已过，郑棉期价再度回落至前期低位概率同样较低，预计短期郑棉弱势震荡为主。</p>	震荡
白糖	<p>昨日原糖期价继续下行，主力合约收于 18.27 美分/磅。广西制糖集团报价 6020~6150 元/吨，下调 10~20 元/吨；云南制糖集团报价 5870~5910 元/吨，下调 10 元/吨。根据 NFCSF 的数据，2024-25 年度的糖产量估计将达到 2650 万吨，低于此前估计的 2700 万吨，上榨季糖产量为 3190 万吨。原糖方面 3 月合约交割量创该合约交割数量新高，盘面重回基本面主导，目前印度、泰国变数不大，未来重点关注巴西开榨前的天气及产量预估情况。国内目前现货报价小幅下调，成交一般，预计广西 2 月产销数据尚可。糖浆及预拌粉进口仍受限的情况下，当前供应仍以国产糖为主，但中期进口仍将带来潜在压力，对于期价持小幅下行看法，但短期跌幅暂不看太深。关注具体各省 2 月产销数据情况。</p>	震荡偏弱

二、日度数据监测

品种	合约价差	最新	环比	主力基差	环比	现货	最新	环比
棉花	5-9	-175	0	1302	-75	新疆	14653	-41
						全国	14897	-50
白糖	5-9	130	10	138	-21	南宁	6040	-10
						柳州	6070	-20

三、市场信息

- 1、3月3日棉花期货仓单数量7453张，较上一交易日增加203张，有效预报2529张。
- 2、3月3日国内各地区棉花到厂价：新疆14653元/吨，河南14969元/吨，山东14901元/吨，浙江15053元/吨。
- 3、3月3日纱线综合负荷为56，较前一日增加0.1；纱线综合库存为21.4，较前一日增加0.1；短纤布综合负荷为52.6，较前一日持平；短纤布综合库存为29.7，较前一日下降0.1。
- 4、3月3日白糖现货价格：南宁地区6040元/吨，较前一交易日下降10元/吨；柳州地区6070元/吨，较前一交易日下降20元/吨。
- 5、3月3日白糖期货仓单数量24454张，较前一交易日下降10张，有效预报3871张。

四、图表分析

图 1：棉花主力合约收盘价（元/吨）

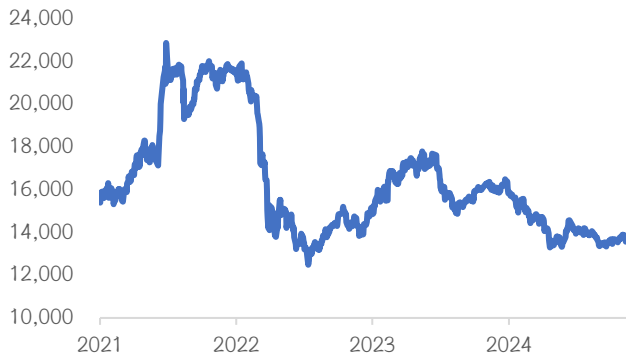


图 2：棉花主力合约基差（元/吨）

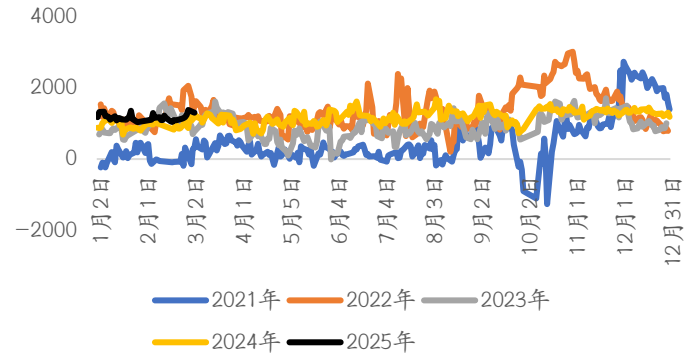


图 3：棉花 5-9 价差（元/吨）

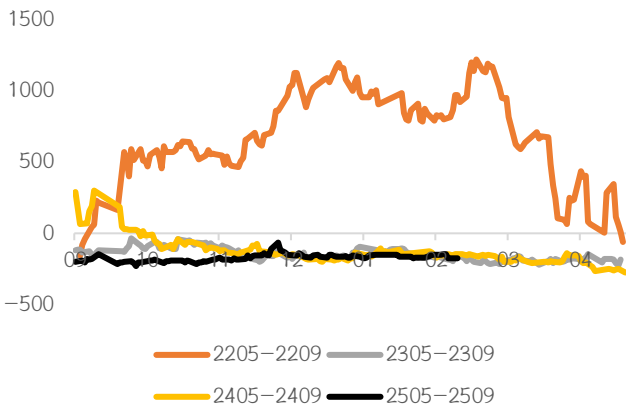


图 4：棉花 1%关税配额下内外价差（元/吨）

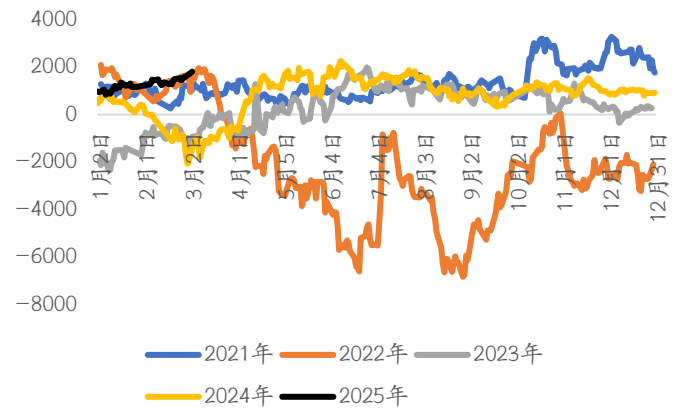


图 5：棉花仓单及有效预报（张）

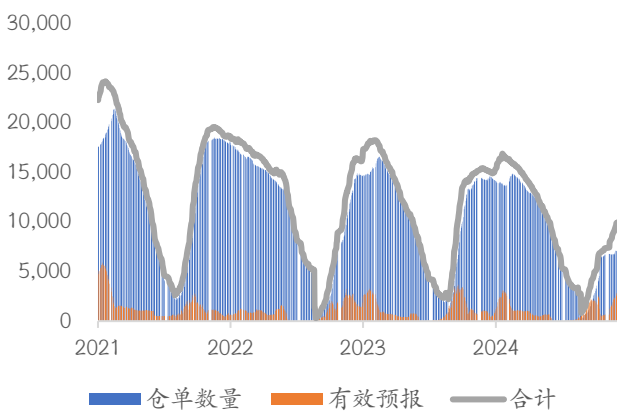
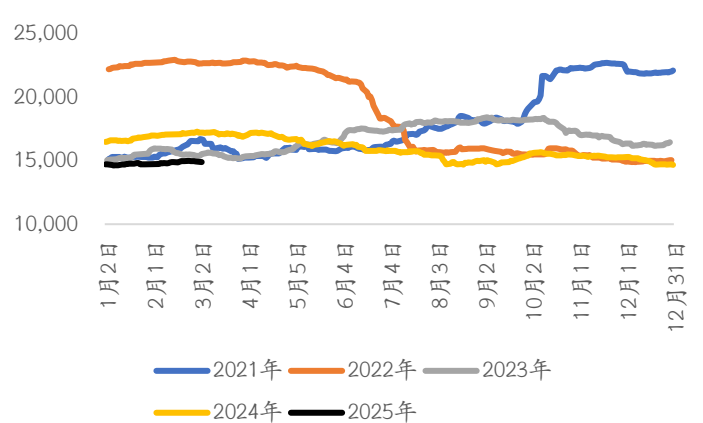


图 6：中国棉花价格指数：3218B（元/吨）



数据来源：Wind 光大期货研究所

图 6：白糖主力合约收盘价（元/吨）

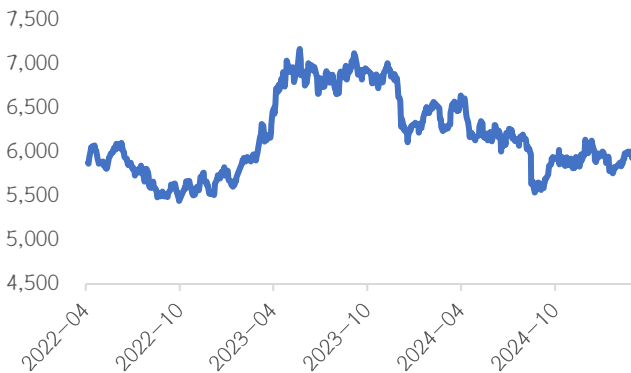


图 7：白糖主力合约基差（元/吨）

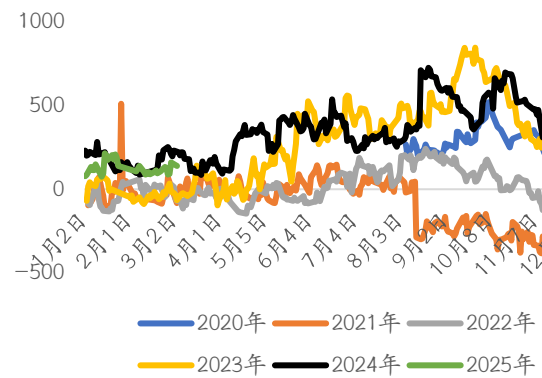


图 8：白糖 5-9 价差（元/吨）

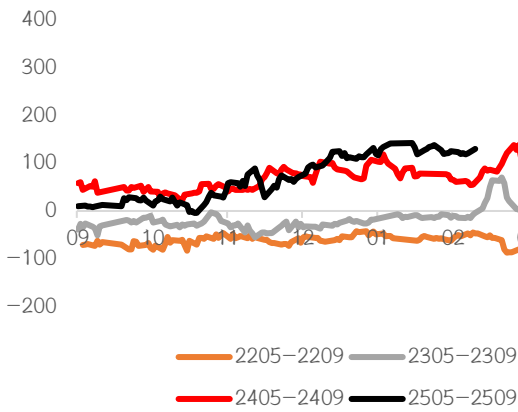
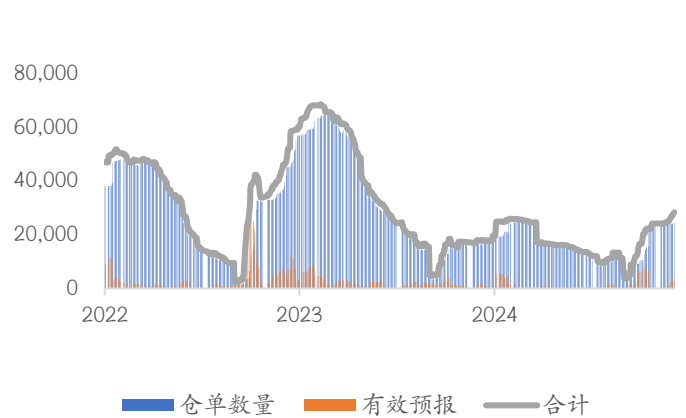


图 9：白糖仓单及有效预报（张）



数据来源：Wind 光大期货研究所

研究团队人员介绍

· 张笑金，光大期货研究所资源品研究总监，长期专注于白糖产业研究。多次参与郑州商品交易所重大课题、中国期货业协会系列丛书撰写工作。多次在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中荣获“最佳农产品分析师”称号。多次荣获郑州商品交易所白糖高级分析师称号，2023年荣获郑州商品交易所白糖资深高级分析师称号。2024年在证券时报、期货日报第十七届中国最佳期货分析师评选中荣获“最佳农副产品首席期货分析师”称号。

· 期货从业资格号：F0306200

期货交易咨询资格号：Z0000082

· 张凌璐，英国布里斯托大学会计金融学硕士学位。现任光大期货研究所资源品分析师，负责尿素、纯碱玻璃等期货品种研究工作，数次参与中国期货业协会、郑州商品交易所大型项目及课题，多次在郑州商品交易所、期货日报及证券时报等权威媒体及评选中获奖。2023年荣获郑州商品交易所纯碱资深高级分析师、尿素高级分析师等荣誉称号，2024年荣获第十七届最佳工业品期货分析师荣誉称号。

· 期货从业资格号：F3067502

期货交易咨询资格号：Z0014869

· 孙成震，光大期货研究所资源品分析师，云南大学金融硕士，主要从事棉花、棉纱、铁合金等品种基本面研究、数据分析等工作。曾参与郑商所相关课题撰写，长期在期货及现货网站发表文章。2024年荣获郑商所纺织品类高级分析师称号。

· 期货从业资格号：F03099994

期货交易咨询资格号：Z0021057

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。