

## 【冠通期货研究报告】

### 软商品日报：震荡为主

发布日期：2026年4月2日

棉花：据外媒报道，国际棉花咨询委员会（ICAC）发布2026年4月棉花月报。报告称，对2026/27年度全球皮棉产量的初步预测显示，全球皮棉产量将下降4%至2490万吨，而全球消费量预计将保持稳定，约为2500万吨。产量下降的主要原因是棉花价格下跌、需求疲软以及种植意向减少，特别是在巴西和澳大利亚等主要生产国。

目前新疆天气较好，部分棉区开始播种，商业库存维持高位，现货基差持稳，下游棉纱市场小幅走弱，棉纱走货放缓，整体开机率稳定，纺企延续刚需补库。整体看，进入国内植棉窗口期，关注新棉种植面积以及终端需求持续性。

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，预期下方空间受限，中期震荡重心逐渐上移。

白糖：周二洲际交易所（ICE）的11号粗糖期货连续第三日回落，基准合约收低0.19%，跌至一周半来低点，巴西糖产量增长构成压力。由于巴西雷亚尔走强，糖价跌幅有限。周二，巴西雷亚尔兑美元汇率升至两周高位，抑制了巴西糖生产商的出口销售。据印度全国合作糖厂联合会（NFCSF）数据，截至3月31日，印度2025/26榨季剩余开榨糖厂74家，同比减少39家；累计甘蔗入榨量为28353.9万吨，同比增加1803.2万吨；累计产糖2712万吨，同比增加225.5万吨；平均出糖率为9.56%，同比提高0.19%。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本4253元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为5411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1327元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为169元/吨。

外盘原糖走弱，内外价差扩大，白糖进入短期调整阶段。国内广西云南部分糖厂开始收榨，国内现货库存逐渐进入压力最大阶段。总的来说，白糖仍然处于磨底阶段，近月在现货压力下，预估维持宽幅震荡，远月关注强厄尔尼诺背景下是否会引起天气升水。

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。