

【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8日

棉花：美棉种植进度：美国农业部报告显示，截至4月5日当周，棉花种植进度为5%，高于去年同期的4%，与五年平均水平5%持平。

国内供应端2026/27年度新疆棉种植面积仍暂难明确；产业端下游市场边际转弱，不过下游开机仍高、成品库存低，整体状态仍相对良好，下游对棉价有支撑但缺少利多驱动。预计短期棉价或宽幅震荡。

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，不过需求近期也开始逐渐走弱，供需双弱下驱动有限，震荡为主。

白糖：据外媒报道，印度食品部秘书桑吉夫·乔普拉（Sanjeev Chopra）表示，印度目前并无限制食糖出口的计划，国内消费下滑在一定程度上抵消了产量不及预期带来的影响。印度是全球第二大食糖生产国。该国此前已批准159万吨食糖出口，当时的预期是食糖产量将超过国内需求。然而，由于印度最大几个产糖邦的甘蔗单产下降，本年度产量预计将连续第二年低于消费量。市场对即将到来的季风季感到担忧，也令交易商猜测政府可能会削减本年度的食糖出口配额。当被问及印度是否会为了将食糖转向乙醇生产、以缓解伊朗冲突导致的原油供应中断问题，而出台禁令或限制食糖出口时，乔普拉回应称：“目前没有相关提案。”

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本4061元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为5160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1469元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为370元/吨。

外盘原油回落带动原糖回落，同时印度国内需求不及预期，印度未有限制食糖出口，北半球供应压力逐渐增加。国内目前仍未完全停榨，工业库存和第三方库存均呈现增加状态，白糖进入阶段性承压状态，后续关注南方糖厂停榨时间表，短期建议观望为主。

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