

【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9日

棉花：美国农业部发布的意向面积报告显示，2026年美国棉花意向种植面积为964万英亩，同比增长4%，不仅高于市场预估值922.9万英亩，也高于2025年实际种植面积928.3万英亩。截至4月5日当周，美国棉花种植率为5%，去年同期为4%，五年均值为5%。但是由于今年美国棉花调研样本比例远低于往年，数据可能在后面进行调整，部分美国棉花出口企业、国际棉商认为，USDA对2026年美国棉花种植意向面积的预测偏高，4-5月份报告或将小幅下调修正，将实播面积下调至920万英亩左右。

国内新疆天气状况较好，气温持续回升，利于棉花播种，下游棉纱市场稳定，边际需求转弱，原料随用随买，重点关注新年度棉花播种面积以及需求持续性。

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，中期万五关口有明显支撑，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，ICE原糖期货触及三周低位，受油价走势拖累。在美国与伊朗达成为期两周的停火协议后，原油价格跌破每桶100美元。能源价格走低往往会促使甘蔗加工厂增加食糖产量、减少乙醇产量，而乙醇是以甘蔗为原料生产的生物燃料。交易商表示，尽管糖价大致跟随能源价格波动，但整体上仍受供应过剩拖累，甚至曾出现过在油价上涨或持稳时糖价反而走低的情况。因此，即便油价维持在高位，本月糖价仍出现了大幅回落。

国内4月份以来广西新增12家糖厂收榨。截至目前不完全统计，25/26榨季广西已有51家糖厂收榨，同比减少23家；收榨产能43.45万吨/日，同比减少14.8万吨/日。目前广西还有22家糖厂尚未收榨，未收榨产能14.8万吨/日，其中南宁7家、柳州6家、来宾和贵港各3家、崇左2家、百色1家，北海、防城港、钦州以及河池蔗区糖厂已经全部收榨。

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，主力合约关注60均线附近的争夺。

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。

冠通期货 骆利关

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。