

【冠通期货研究报告】

软商品日报：震荡走高

发布日期：2026年4月10日

棉花：从北疆、南疆部分棉花主产区反馈来看，由于今年3月份以来全疆大部气温稳定上升，利于棉花播种出苗，3月下旬全疆机采棉播种陆续展开，4月上中旬将迎来春播高峰期。从调查来看，今年棉花播种整体较去年提前3-5天（喀什、阿克苏、博州等地部分棉区播种进度已超30%），南疆和北疆几乎没有春播时间差。预计全疆4月下旬棉花播种基本结束，5月上中旬或有少量补种、重播。

下游棉纱市场平淡，棉纱走货放缓，库存小幅累积，原料补库较为谨慎。整体看，正值国内棉花播种窗口，关注实际播种面积以及终端需求持续性。

各国棉花种植面积缩减预期逐渐落地，这其中中美的数据相对明显。尽管目前需求较为平淡，暂无亮眼表现，但是供应预期缩减叠加特朗普五月访华，使得供需均有一定炒作条件。今天棉花震荡走高，即资金提前抢跑布局，目前仓单注册成本已经接近15000大关，后市预估很难向下打开万五支撑，中期延续震荡上行趋势。

白糖：据农村农业部预测，本月对2024/25年度中国食糖供需平衡表不作调整，将2025/26年度中国食糖产量预测值上调80万吨至1250万吨，主要是广西、云南等主产区甘蔗长势较好，产糖率处于历史较好水平，产糖量高于预期。截至3月底，广西、云南累计产糖分别为740.7万吨、213.4万吨。从生产进度看，北方甜菜糖厂已全部结束生产；南方甘蔗糖主产区广西已进入收榨阶段，云南生产预计持续至5月末。国际方面，2025/26年度巴西、印度、泰国等主产国普遍增产，国际食糖供需仍维持宽松态势。后期需持续关注中东地区局势演变、全球原油市场波动以及巴西2026/27年度甘蔗制糖比变化等因素对国际国内食糖市场的影响。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本3914元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为4969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1616元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为561元/吨。

农村农业部小幅上调国内产量，外盘原糖较弱导致进口糖利润继续扩大。短期市场仍然以供应宽松为主调下的震荡格局，不过由于国内政策扶持以及压榨成本较高，抗跌性较强，今天盘面表现较强，不过在内外盘供应压力未能充分释放前，白糖难以走出趋势性上涨趋势。后续需关注国内南方蔗糖厂收榨时间以及印度泰国等产量数据，在四月底到五月初，或存在阶段性利空出尽的可能。

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。