

## 【冠通期货研究报告】

### 软商品日报：支撑较强下的宽幅震荡

发布日期：2026年4月13日

棉花：连续两周强劲的美棉出口数据，持续改善市场对后市需求预期，而持续严峻的旱情，引发市场对下年度美棉产量的担忧，供需两端因素共同带动棉价攀高。同时外围美伊停战预期，美元指数走低，同样支撑棉价上行。

国内棉花现货供应仍宽松，纺织成品销售节奏较迟缓，纺织成品价格稳中略跌，纺企对棉花采购继续维持随用随买。当前国内各棉区新棉播种已全面展开，新疆播种进度快于去年同期，南疆已进入播种高峰阶段。

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。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：据外媒报道，洲际交易所（ICE）原糖期货价格徘徊于一个月低点附近，本周跌幅预计超过7%，因投资者目前将关注点集中在供应充足上，暂时搁置能源价格上涨和中东冲突的影响。能源价格上涨通常利好糖价，因可能促使甘蔗加工厂减少糖产量，转而生产以甘蔗为原料的生物燃料——乙醇。据农业农村部报告，作为全球第二大糖进口国，中国将2025/26年度中国食糖产量预测值上调80万吨至1250万吨。展望未来，供应可能趋紧，因美国气候预测中心预测，2026年5月至6月期间出现厄尔尼诺现象的概率为61%，且预计将至少持续至2026年底。

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，下方空间相对有限，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。

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。