

## 【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15日

棉花：美国产棉区旱情进一步升级，棉花市场投机炒作继续，ICE期货再度大涨百余点。目前，中东地区冲突带来的能源供应紧张和价格上涨对棉花价格形成支撑，叠加美国产区干旱持续加重，使后期棉花供需更趋偏紧，棉花市场受到资金热捧，继续关注宏观事件和天气变化。

国内整体供应相对宽松，新疆气温条件良好，播种进度明显快于往年，下游纯棉纱市场交投转弱，新增订单数量有限，整体开机持稳，纺企补库维持逢低刚需买入。整体看，新棉种植面积下降成为共识，实际减少幅度仍有待观察，关注预期差额。

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：洲际交易所（ICE）原糖期货徘徊于一个月低点附近，交易商权衡供应趋紧与油价下跌影响。能源价格走软对糖价构成利空，因这可能促使糖厂增加甘蔗用于生产糖，而减少用于生产生物燃料乙醇。交易商表示，目前市场交易量依然充裕，这给糖价带来下行压力。然而，预计下一年度供应将趋紧，部分原因是预计从年中开始将出现厄尔尼诺天气现象。印度政府周一表示，随着厄尔尼诺现象的形成，作为全球第二大产糖国的印度今年季风降雨量可能低于平均水平。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本3886元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为4932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1644元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为598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。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。