

【冠通期货研究报告】

软商品日报：筑底回升

发布日期：2026年4月16日

棉花：15日新疆阿克苏区域机采棉3129B含杂3%以内对应2609合约疆内库销售基差在1250-1400元/吨，提货价在16700-16950元/吨，较前一日基本持稳。内地方面，江苏盐城区域纺织企业采购的内地库机采棉无主体颜色级双29以上含杂2.7%以内，成交到厂价16950-17300元/吨左右，较前一日持稳，纺织企业随用随购。

新疆棉花播种进度加快，部分棉田已经出苗，实播面积仍有待继续跟踪，下游棉纱市场小幅转弱，新增订单数量不及预期，纺企逢低刚需买入。

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）原糖期货持续徘徊于一个月低点附近，但供应趋紧前景限制跌幅。经纪商StoneX表示，鉴于市场已严重超卖、价格处于历史低位，且基本面前景显示未来供应将趋紧，投机者建立新空头头寸的空间似乎相当有限。法国糖业及乙醇生产商Cristal Union周二报告称，其年度营收下降14%，并警告称，能源成本上涨和低关税进口正给本已因价格跌至谷底而陷入困境的欧洲生产商带来进一步压力。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本3779元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为4793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1751元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为737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，而远月则需警惕强厄尔尼诺下的干旱炒作，可能引发行情提前抢跑。

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。