

## 【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17日

棉花：市场对美国产区天气干旱的忧虑挥之不去，叠加油价持续高企和美元持续走低带来的支撑，ICE棉花期货继续稳步上行，主力合约创下近一年来高点。据美国的专业调查，美国有七成农民没有资金购买化肥，加之油价上涨了45%，今年的农业生产可能出现困难，如果厄尔尼诺气候无法缓解干旱，后期棉花供需形势会继续趋紧。

新疆播种进度过半，下游订单小幅走弱，期价持续走强，纺企挺价意愿强，对原料逢低补库，开机率稳定。整体看，市场焦点转移至新棉播种，下游需求表现一般，关注实播面积和预期差。

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）原糖期货上涨，但需求疲软限制涨幅。白糖近月合约于周三到期，交割量创下近50万吨的纪录。经纪商StoneX表示：“（该合约）仅有一家收货方和五家交货方，这进一步印证市场供应充足（且）实物需求疲软的看法。鉴于此，投机性基金（扩大）净空头头寸的可能性很大，这将给市场带来额外压力。”据外媒报道，印度糖及生物能源制造商协会（ISMA）表示，截至2026年4月15日（2025-26榨季），糖产量达到2748万吨，高于去年同期的2549.6万吨，增幅约为8%。目前共有19家糖厂在产，而去年同期在产糖厂为38家。北方邦迄今产量为892.6万吨，而去年产量为911.0万吨。目前该邦有6家糖厂在产，而去年同期在产糖厂为22家。随着榨糖季接近尾声，业界正寻求尽早调整最低支持价格（MSP）。

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。