

【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20日

棉花：美棉主产区干旱持续，叠加全球新棉减产预期持续发酵，截至4月7日美国产棉区干旱比例为95%，前一周为94%，上年同期为21%，市场担忧未来供应收紧，ICE美棉计价天气升水，价格持续走高。多头情绪浓厚。国内棉花结构性减种预期、商业库存持续去化，支撑棉价偏强运行。但下游“银四”需求整体一般，纺企补库谨慎，刚需对价格拉动有限，整体呈现强预期、弱现实格局。不过资金入场进一步助推盘面走高。

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：巴西国家商品供应公司（Conab）在第四次调查中表示，2025/26年度巴西中南部甘蔗产量预计为6.1624亿吨，高于此前预测的6.0738亿吨。2025/26年度巴西全国甘蔗总产量预计为6.7325亿吨，高于此前预测的6.6644亿吨。2025/26年度巴西中南部食糖产量为4078万吨，此前预测为4064万吨。

据海关总署公布的数据显示，2026年3月份我国进口食糖9.82万吨，同比增加2.90万吨。2026年1-3月，我国累计进口食糖62.29万吨，同比增加47.46万吨。2025/26榨季截至3月底，我国累计进口食糖238.55万吨，同比增加77.54万吨。2026年3月，我国进口糖浆和白砂糖预混粉（含税则号1702.90、2106.906）数量12.30万吨，同比增加3.81万吨。其中，3月税号1702.90项下糖浆与白砂糖预混粉进口量10.83万吨，同比增加6.83万吨；税号2106.906项下糖浆与白砂糖预混粉进口量1.47万吨，同比减少3.03万吨。1-3月，我国进口糖浆和白砂糖预混粉（含税则号1702.90、2106.906）数量26.52万吨，同比增加7.21万吨。

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。

巴西和泰国上调产量继续压制原糖价格，国内一季度白糖和代糖进口均同比增加，白糖短期面临弱现实的宽松供应。短期国内价格仍然有政策支撑，不过在原糖未能走出底部前仍然以低位磨底为主，后续远月需要关注厄尔尼诺的炒作预期。

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。

冠通期货研究部