

## 【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21日

棉花：据海关总署公布的最新数据显示，2026年3月中国进口棉花约18万吨，同比增加137%（1-3月棉花累计进口棉花约55万吨，同比增加62%），进口金额同比增长108.9%。3月中国进口棉纱线约21万吨，同比增加65.7%（1-3月棉纱线累计进口量为51万吨，同比增加49.8%），进口金额同比增长61.2%。3月份我国棉花、棉纱进口量维持1-2月份同比双双大幅增长的趋势。

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。美棉目前干旱程度加重增了炒作增量，美棉延续强势。在后续仍有特朗普访华预期的基础上，预估棉花仍然保持易涨难跌，中期延续震荡上行。

白糖：ICE原糖期货价格在近期触及的五年低点附近企稳，因美伊紧张局势再度升级推动油价上涨，但充足的供应限制了糖价的涨幅。原糖期货交投最活跃合约上涨0.71%，报每磅13.49美分，上周五曾触及每磅13.22美分的五年低点。油价周一跳涨约5%，因美国扣押了一艘伊朗货轮，市场担忧美伊停火协议可能破裂，而霍尔木兹海峡的航运基本仍处于停滞状态。经纪商ADMIS表示：“创纪录的交割量表明整体供应压力沉重。市场仍预期2025/26年度全球供应将出现大幅过剩，尽管2026/27年度的产量预期有所下调。”

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本3806元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为4827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1724元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为703元/吨。

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

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。