

【冠通期货研究报告】

软商品日报：震荡偏强

发布日期：2026年4月23日

棉花：目前，美国大部分棉花产区正遭受干旱或干燥天气影响，且短期内情况不会显著改善。部分区域已开始播种，但大部分作物将在4月下旬至5月完成种植，因此仍有时间改善土壤湿度条件。对于超级厄尔尼诺现象，据某些消息来源称，原本看似较弱的厄尔尼诺事件可能演变为超级事件（海水温度异常升高2摄氏度或以上）。国外专业机构的分析认为，根据3月底发布的美国意向植棉面积，初步估算显示，若采用类似的弃耕比例及五年平均单产数据，美棉收获面积预计为775万英亩，同比减少0.7%，美棉平均单产为850磅/英亩，略低于去年的856磅/英亩，预计美国棉花总产量为1373万包，与去年（1391.8万包）相比变化不大。

目前南疆棉花播种快速收尾，北疆整体进度已经过半，下游需求开始转弱，纺企新增订单减少，企业利润明显收缩，对原料采购较为谨慎，多维持刚需补库，但外盘强势提供支撑，后期国内供需依然偏紧，棉价保持偏强走势。

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，预估棉花仍然保持偏强走势，中期延续震荡上行。

白糖：据外媒报道，巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至2024年4月22日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为36艘，与此前一周数量持平。港口等待装运的食糖数量为139.92万吨，较此前一周的138.55万吨增加0.99%。其中，高等级原糖（VHP）数量为134.12万吨，较此前一周的129.50万吨增加3.57%。从主要港口看，桑托斯港等待出口的食糖数量为93.84万吨，较此前一周的86.57万吨增加8.4%；帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为19.76万吨，较此前一周的24.36万吨下降18.88%。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本3816元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为4840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1714元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为690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，下方空

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。

间有限，而国内在南方蔗糖逐渐停榨后，供应端可能进入一个利空出尽状态，注意可能出现的筑底上行。

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