

【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24日

棉花：周四，洲际交易所（ICE）的期棉上涨，基准合约收高 1.03%，收复了周三的近半失地，因为国际油价上涨，美国棉花产区天气干旱令人担心。本月迄今期棉上涨 10%以上，主要因为美国棉花产区出现极端干旱，引发对今年棉花收成前景的担忧。美国干旱监测中心周四表示，截至 4 月 21 日，受干旱影响的美国棉花产区面积已占总产区的 98%，高于一周前的 97%，更是远高于一年前的 21%。气象机构预测未来一周降雨概率提高，但能否显著改善土壤湿度状况仍有待观察。国际油价上涨 3%以上，因为中东局势紧张，霍尔木兹海峡航运继续中断。油价上涨对棉花构成支持，因为不仅会推高棉花竞争对手涤纶的成本，还会通过推高柴油和化肥价格提高棉花生产成本。

据棉花信息网调研数据显示，截至 2026 年 4 月 20 日，全疆棉花播种进度 90.9%，较前较去年同期快 4.6%；南疆棉区进入播种后期，播种进度 94.1%，较去年同期快 11.2%。北疆棉区播种进度 86.3%，较去年同期慢 1.6%

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：国际知名糖业分析机构 Czarnikow 近日大幅下调了对 2026/27 年度全球食糖供需平衡的预测。过剩量预测连续下调 3 个月内缩减三分之二同时也涉及食糖交易的 Czarnikow 将其 2026/27 年度全球食糖过剩预估从 2 月份的 340 万吨下调至 110 万吨，同时将 2025/26 年度（10 月至 9 月）过剩预估从 830 万吨下调至 580 万吨。这一调整的核心原因在于厄尔尼诺现象可能对印度、泰国和巴西等主要甘蔗生产国造成的不利影响。与上月相比，2026/27 年度全球食糖过剩预测较 3 月份的预测减少约 30 万吨，较 2 月份预测的 340 万吨显著回落。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本 3838 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 4870 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 1692 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 660 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

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。

空间有限，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