

【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27日

棉花：上周郑棉期货整体呈现冲高回落后高位震荡的态势，全球棉花供应收紧的预期在不断强化：美棉主产区干旱形势持续以及国内新棉种植面积调减预期，叠加商业库存持续去化，资源供应偏紧，对于盘面存在持续支撑，投机资金的加速入场进一步助推盘面走高。从国内市场来看，纺企在高位棉价以及对于国家政策的相关推测下，采购趋于谨慎，多维持刚需补库，需求端短期难以支撑盘面继续走强。

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：据巴西能源与矿业部信息，该国计划在5月初召开的国家能源政策委员会会议上，提交提案，将汽油中乙醇强制掺混比例由30%上调至32%。当前，厄尔尼诺现象的潜在影响引发市场关注，可能对印度、泰国和巴西的甘蔗生产造成影响，由此Czarnikow预计2026/27榨季全球食糖过剩量将从2月份的340万吨预估值大幅缩减至110万吨。叠加美伊谈判僵持推升能源市场避险情绪，国际油价走强带动巴西糖醇比调整形成双重利好支撑，ICE原糖合约周内实现连续四日收涨，暂时脱离低位运行区间。短期需关注巴西中南部4月上半月生产数据对市场情绪影响。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本3896元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为4945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1594元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为545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。

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。