

## 【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28日

棉花：受美棉产区干旱、国内新季植棉面积减少及资金做多情绪带动，原料端持续走强，直接倒逼下游棉纱现货全面跟涨，各规格纯棉纱出厂报价连续上调。但现货市场呈现典型的强原料、弱终端格局，纺企成本压力大幅增加，只能被动抬升纱价，下游对高价纱线接受度偏低，整体成交以刚需小单采购为主，整体拿货谨慎、不愿囤货，坯布同步累库，产销分化明显。

ICE 期棉投机性净多单数量持续增加，国际棉价维持高位震荡。截至4月21日当周，投机性净多单量67579张，较前一周大幅增加12557张。短期内，需主要关注北半球春播进展以及期间天气变量，外围经济数据变化以及冲突谈判进展对于资金风险偏好的影响。

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：4月份处于食糖传统消费淡季，下游采购意愿普遍不强。尽管3月下旬至4月初糖价一度有所回落，但并未激发大规模的补库行为。据贸易商反馈，当前市场基本面信息已较为透明，但受地缘冲突带来的价格波动放大影响，价格短期方向不明，买卖双方均持谨慎态度。产区方面，广西、云南糖厂逐步收榨，蔗款兑付压力有所减轻，糖厂在淡季低价抛售的动能缺乏，短期报价企稳回升，但上行需要进一步的消费需求释放驱动。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本3817元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为4842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1713元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为688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。

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。