

【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29日

棉花：国际油价持续位于今年高位且可能进一步走强，上周美国产区的干旱比例进一步提高至98%，不过棉价高涨也对各国棉花消费造成冲击，短期内若无更大利好刺激，棉价大概率保持高位震荡局面。

下游金三银四接近尾声，原料成本持续抬升，即期利润不佳，织厂延续随用随买策略。整体看，新棉播种进入尾声，实播面积逐步明朗，关注国家目标补贴政策以及实际播种面积。

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，S&P Global Commodity Insights 调查显示巴西中南部产量下滑。产量预估：S&P Global Commodity Insights 对 11 位分析师的调查显示，巴西主要的中南部地区在 4 月上半月的糖产量预计为 54.1 万吨，同比下降 26.4%。压榨情况：尽管甘蔗压榨量有所增加，但预计糖产量仍将下降。该调查预计，4 月上半月甘蔗压榨量将增长 5.8%，达到 1764 万吨。乙醇产量：调查预计乙醇产量将增长 23.5%，达到 11.3 亿升。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本 3929 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 4988 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 1561 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 502 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

执业资格证书编号：F03095187/Z0022441

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。

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