

【冠通期货研究报告】

软商品日报：震荡偏强

发布日期：2026年5月6日

棉花：当前棉花市场支撑逻辑未发生改变，年内供需格局偏紧，市场对全球新年度棉花减产预期持续升温。美棉产区干旱形势仍较严峻，叠加化肥涨价压制新季单产，新疆新棉种植面积预期同比下降，原油价格反弹也对棉价形成利好提振。目前已进入传统旺季尾声，但纱厂订单充裕、外销成交良好，开工率维持高位，现货基差表现坚挺。

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：极端气候预警：据 NOAA 最新预测，中东太平洋关键监测海区(Niño3.4)指数预计从今年5月起从中性转为厄尔尼诺，第三季度发生概率超过90%。分析机构 Green Pool 预计2026/27榨季全球糖市场缺口将达430万吨，高于此前预测的166万吨；预计巴西中南部甘蔗用于制糖的比例下降至45%，此前预估为48.1%；此外，受巴西雷亚尔汇率走强、全球汽油价格走高，以及巴西政府调整燃油税费、上调汽油乙醇掺混比例的可能性不断上升等因素影响，预计2026/27榨季巴西乙醇产量前景进一步明朗、产量预期走强。

假期巴西调整乙醇汽油掺混政策，以及原油偏强支撑，原糖继续上涨支持白糖偏强运行。后续在厄尔尼诺的影响下，白糖产量仍然存在不确定性，白糖预估存在走出底部的可能性。

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：

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。

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。