

## 【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7日

棉花：国内商业库存持续消耗，疆内去库加快，现货基差报价坚挺，下游旺季进入尾声，新增订单数量增幅有限，由于棉花价格涨幅快于棉纱，纺纱利润持续承压，纺企补库谨慎。整体看，多头情绪仍在，关注产区天气以及目标价格补贴政策。

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：巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至5月6日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为43艘，此前一周为40艘。港口等待装运食糖数量为179.11万吨，此前一周为160.45万吨。其中，高等级原糖（VHP）数量为174.36万吨。桑托斯港等待出口的食糖数量为139.96万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为24.51万吨。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本4041元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为5134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1479元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为386元/吨。

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，白糖可能延续震荡上行。

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）

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。

---

**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