

【冠通期货研究报告】

软商品日报：重心上移

发布日期：2026年5月11日

棉花：国际上，美棉播种进度略快于往年，但主产区干旱比例持续处于 98% 高位，厄尔尼诺加剧生长期天气担忧，USDA 五月供需报告将指引市场方向；3 月巴西棉出口量创同期新高，对华、对印出口增幅显著。美国纺织服装进口环比回升、同比降幅收窄，春季旺季下终端需求有边际复苏动能。国内新疆棉播种收官，进度略提前，种植面积降幅或小于预期，当前棉苗长势良好，但南疆下旬或将面临高温干旱隐患。下游纺织开机率高位运行，不过新增订单乏力、品种分化，棉纱涨价滞后原料，企业盈利承压明显，一季度规模以上棉织企业利润同比大幅下滑，行业成本传导矛盾突出。

棉花短期靠着供应端预期紧缩不断拉涨，上周五开始资金逐渐获利出场导致盘面出现一定调整，但是这种调整幅度相对受限，在供应端缩减预期不断加强下，下方支撑较强，本周也需关注特朗普访华是否能够给纺织业和美棉带来利好。

白糖：5 月广西、云南糖厂将全面收榨，但两大产区食糖产量同比增幅或在 5% 以上，糖厂去库压力进一步增加，同时进口订单或增多，加工糖价格高位略降，但预计下滑空间有限，相较于广西糖价格依旧偏高，对国产糖的替代性不强。从需求端来看，5 月天气逐渐升温，消费旺季启动，冷饮、饮料需求好转，白糖消化速度加快，备货需求温和释放，对糖价有一定提振。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本 4016 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 5101 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 1504 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 419 元/吨。

市场仍然处于弱现实，强预期的阶段，短期现货仍然较为宽松，不过从 5 月开始，南方蔗糖厂逐渐收榨，市场逐渐进入降库阶段。进口糖利润仍较大，原糖对国内仍有一定压制作用。远月来说厄尔尼诺炒作渐起，全球白糖产量有潜在减产可能性，支撑远月合约。预估短期白糖仍然保持震荡偏强，但是重心逐渐上移的格局。

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。