

【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12日

棉花：截至5月5日全美干旱区域面积占比为61%，其中极度及异常干旱面积占比在19%，整体均持续处于近年偏高水平（仅次于2012/13和2021/22年度）。从得州情况来看，该地干旱区域面积占比在69%，其中极度及异常干旱面积占比在16%，同样处于近年偏高水平。具体从棉区情况来看，全美约98%的植棉区受旱情困扰，其中得州约93%的植棉区受旱情困扰，均处于历史较高程度。此外，今年印度西南季风降雨预计低于往年均值。

美棉产区干旱叠加特朗普访华利好，美棉出现大幅拉升，带动内盘收复昨天跌幅，棉花波动仍然较强。明天开始特朗普访华行程需要特别关注，美棉采购以及可能的“芬太尼关税”取消都可能驱动盘面继续走强。

白糖：据巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西5月第一周出口糖68.33万吨，日均出口量为13.67万吨，较上年5月全月日均出口量10.64万吨增加28%。2025年5月，巴西出口糖和糖蜜223.41万吨。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本4068元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为5170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1482元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为380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。

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