

【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13日

棉花：美国农业部：2026/27年度美国棉花供需平衡表的首次预测显示，与2025/26年度相比，产量和期末库存减少，出口和期初库存增加，消费量保持不变。根据3月31日的《种植意向报告》，预计播种面积为964万英亩。预计收获面积为738万英亩，弃耕率约为24%，大致与过去10年平均水平持平。基于各地区加权的5年平均均值，2026/27年度全国平均单产预计为每收获英亩866磅，略高于去年的852磅。预计产量为1330万包，比2025/26年度的1390万包减少60万包。由于全球需求增加，预计出口量将增加30万包，达到1230万包，库存将被消耗。因此，期末库存预计减少50万包，降至390万包，期末库存与消费比为28.1%。2026/27年度的预计季节平均价格为每磅73美分。

国内商业库存持续收紧，棉花现货基差整体保持坚挺，疆内双29级含杂3以内优质资源基差维持1200元/吨，现货成交价跟随期货同步下行。当前现货市场成交平平，下游纱厂仅维持刚需采购，囤货意愿偏弱。消费端“金三银四”传统旺季落幕，5月市场正式步入纺织淡季。目前棉纱仅40S高紧、精紧订单表现尚可，订单排期已至7-8月，纱厂以执行前期订单为主，其余品种订单走弱明显，现货逐步宽松。

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：农村农业部本月将2025/26年度中国食糖产量预测值上调30万吨至1280万吨。主要是广西等主产区天气利好，甘蔗含糖量高于预期。本月预测，2026/27年度，中国糖料种植面积1461千公顷，较上年度增1.5%，主要是甘蔗种植比较效益较好，农民积极性高；中国糖料单产每公顷60.92吨，较上年度增0.61%，主要是广西等主产区持续推广高产糖料蔗、蔗尾留种等技术措施，推动单产稳步提升；考虑到甘蔗含糖量受气候影响可能下降，预计食糖产量为1293万吨，较上年度增1.0%。受中东地缘冲突反复发酵影响，国际油价高位震荡，巴西新榨季制糖比处于近年低位，叠加厄尔尼诺气候影响，国际糖价可能波动回升，国内外价差有望收窄。预计2026/27年度中国食糖进口量480万吨，较上年度减少20万吨；食糖消费形势保持基本稳定，消费量持平略增至1573万吨。

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。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本 4074 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 5177 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 1476 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 373 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

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。