

【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14日

棉花：尽管美国农业部新年度供需预测对市场影响偏多，但棉花市场交易商逢高获利了结，盘面再次出现明显调整。从供需预测来看，下年度美棉产量同比减少，全球消费创近六年最高，期末库存同比下降，美国 and 全球供需面同步收紧，中长期看对市场形成支撑。

国内新棉生长顺利，下游传统旺季结束，需求边际转弱，原料维持高位，纺企补库延续随用随买。

棉花短期遭到获利了结出现调整，但是新一年度的供应端收缩仍然是支撑价格的核心因素，预估下方支撑仍然偏强。后续需关注中美领导人会晤结果是否会对棉花以及纺织品有进一步的支撑作用。

白糖：StoneX 预计 2026/27 榨季全球糖市将从上一年度的过剩 229 万吨转为短缺 55 万吨，预计 2026/27 榨季全球产糖量将下降 1%至 1.937 亿吨，而全球需求量预计将增长 0.5%至 1.943 亿吨。预计英国及欧盟地区产糖量将下降 12.5%至 1530 万吨；预计泰国产糖量将大幅下滑 15%至 1020 万吨。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本 4157 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 5286 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 1393 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 264 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。而潜在的厄尔尼诺影响已经导致多家机构开始下调下一季度的白糖供应，而印度限制白糖出口则加剧了这种焦虑。预估白糖价格后续延续震荡上行，价格重心将不断上移。

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