

【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15日

棉花：部分疆内轧花厂、植棉大户表示，虽然2025年全疆棉花种植面积结构性压缩（业内调研、测算的同比降幅集中在3-5%），但目前判断2026/27年度新疆棉花产量同比有一定幅度下降为时尚早。一方面种植面积结构性调减的主要地下水超采、2022-2025年新入、林棉兼作及冷凉耕地，单产普遍偏低，因此对全疆棉花总产量的影响并不突出；另一方面由于棉/粮比价升高，再加上有目标价格政策托底，2026年疆内部分宜棉区、次宜棉区棉花播种面积稳中有所增加。因此业内判断，若2026年5-8月份新疆主产棉区天气给力、田间管理到位，籽棉单产同比增长预期强。

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：巴西供应：根据标普全球商品洞察调查，巴西关键中南部地区的糖产量预计同比增长72.7%。产量增长源于甘蔗压榨激增，由于生物燃料目前更为盈利，油价上涨提升了乙醇相对汽油的竞争力，工厂在2026/27赛季初优先生产乙醇而非糖类生产。

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1506元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为403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，不过巴西增仓在一定程度上抵消掉这种忧虑。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

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。

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。