

## 【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19日

棉花：美国棉花种植率为41%，此前一周为29%，去年同期为38%，五年均值为40%。美棉受干旱预期影响，依然强势，但是高价开始抑制采购。国内高价刺激下存抛储传闻，盘面走弱，内外正套兑现。二季度末三季度初要关注美国主产区天气演变，若得州及周边产区在蕾期和花铃期迎来充足降雨，市场对于美棉新年度大幅减产的预期可能出现修正。此外还要关注新疆最终的实际播种面积。

棉花短期遭到获利了结出现调整，但是新一年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。今天盘面再度走强，说明棉花在当前价格下方仍有支撑，预估后续仍然延续偏强走势。

白糖：国际糖业组织（ISO）预计，2026/27榨季全球食糖市场将出现26.2万吨供给缺口，短缺预测主要是由于预计产量将下降200万吨。同时，ISO将2025/26榨季全球糖过剩预估从此前的122万吨上调至224.4万吨。燃料乙醇方面，ISO预计2026年全球乙醇产量将从1231亿升增至1294亿升；预计2026年全球乙醇消费量将从1229亿升增至1269亿升，仍低于产量水平。此外，ISO表示，因波斯湾冲突导致的油价飙升重新激发了对生物燃料的需求：一些国家已经推出或提升了掺混计划，巴西、印度和欧盟正在积极研究分别将掺混比例提高到E32、E25和E20。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本4001元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为5082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1599元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为578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。