

【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20日

棉花：目前，新疆棉苗长势顺利，天气扰动有限，现货基差持稳。下游进入传统淡季，新增订单数量有限，纱厂让利出货，成品小幅累库，逢低补库原料。整体看，新棉种植面积调减已被充分计价，棉价或将延续震荡，等待新的驱动。

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。在目前供需已经完全计价的情况下，后续棉花生长季节的天气成交左右手，基于后续可能出现的厄尔尼诺现象，预估后续仍然延续偏强走势。

白糖：泰国 2025/26 榨季生产期于 5 月 3 日结束，同比延后 25 天；累计甘蔗入榨量为 10586.18 万吨，同比增加 1381.9 万吨，增幅 15.01%；甘蔗含糖分 12.94%，同比增加 0.33%；产糖率为 11.333%，同比增加 0.414%；产糖 1199.69 万吨，同比增加 194.63 万吨，增幅 19.37%。其中，白糖产量 235.85 万吨，原糖产量 916.45 万吨，精制糖产量 47.39 万吨。2026 年 4 月，我国进口糖浆和白砂糖预混粉(含税则号 1702.90、2106.906)数量 14.27 万吨，同比增加 5.75 万吨。其中，4 月税号 1702.90 项下糖浆与白砂糖预混粉进口量 12.10 万吨，同比增加 7.77 万吨；税号 2106.906 项下糖浆与白砂糖预混粉进口量 2.17 万吨，同比减少 2.01 万吨。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本 4077 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 5181 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 1532 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 479 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，不过巴西增产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。