

## 【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21日

棉花：有关中美贸易的消息在市场中消化之后出现部分投机卖盘，叠加美国西南部可能迎来降雨以及美元走强的影响，ICE棉花期货继续下跌。新疆部分棉田出现大风冰雹，整体影响有限；下游进入传统淡季，棉纱走货放缓，纺纱利润不佳，整体开机持续下滑。

棉花短期遭到获利了结出现调整，中美贸易谈判亦未能涉及到10%芬太尼关税的取消，这导致之前的出口预期有一定落空效应，棉花延续回落。不过基于后续棉花供应缩减预期，棉花下方仍有一定支撑。

白糖：全球大宗商品贸易商Czarnikow发布最新预测报告称，预计2025/26榨季全球食糖过剩量为680万吨，较此前预估上调100万吨，理由是中国和欧盟的产糖量增加，而消费量预计基本持平；预计2026/27榨季全球食糖过剩量为140万吨，较上次预估上调30万吨，理由是中国产糖量预期增强。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本4010元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为5094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1590元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为506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，这从机构调高本季以及国内产量就能看出，近期供应宽松仍然主导盘面。不过从5月底开始，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。不建议过度沽空白糖，短期预估仍然偏宽幅震荡。

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、

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。

---

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。