

【冠通期货研究报告】

软商品日报：高位回落，关注支撑

发布日期：2026年5月22日

棉花：国际油价和谷物市场下跌波及棉花市场，叠加美国产棉区即将降雨的预期，ICE棉花期货投机卖盘继续增加，盘面延续回落势头。随着霍尔木兹海峡航运问题逐渐缓解和降雨预期的上升，前期热炒的油价和天气升水逐渐消退，而新年度供需前景市场已有充分预期，短期内市场暂无新的驱动。国内新棉长势顺利，现货基差报价坚挺，成交重心下移；下游淡季特征延续，棉纱走货放缓，纺企补库谨慎，维持刚需采购。整体看，种植面积调减已被市场充分消化，终端需求延续弱势，棉价短期面临回调。

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：根据国家统计局的数据显示，2026年4月我国成品糖产量104.3万吨，同比增长73.3%。2026年1-4月，我国成品糖产量为1074.6万吨，同比增长28%。据巴西航运机构Williams发布数据显示，截至5月20日当周，巴西港口等待装运食糖船只数量为51艘，此前一周为47艘。港口等待装运食糖数量为189.89万吨，此前一周为183.8万吨。其中，高等级原糖（VHP）数量为176.57万吨。桑托斯港等待出口食糖数量为147.1万吨，帕拉纳瓜港等待出口食糖数量为33.6万吨。

经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本4039元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为5131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1561元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为469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。

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。

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、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。