期货研究报告

商品研究

软商品日报

走势评级： **白糖——震荡**
棉花——震荡

张秀峰—分析师
从业资格证号：F0289189
交易咨询证号：Z0011152
联系电话：0571-28132619
邮箱：zhangxiufeng@cindasc.com

信达期货有限公司
CINDAFUTURESCO.LTD
杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼
邮编：311200

糖市供应扰动，棉市新花上市承压

报告日期： 2026-11-18

报告内容摘要：

◆**资讯：**南宁白糖现货价5140元，昆明白糖现货价5120元，新疆棉花现货价17062元。

◆**盘面：**美白糖收18.17，涨跌幅0.39%。美棉花收81.42，涨跌幅0.67%。

◆**供需：**

白糖：全球供应收紧预期与国内产量恢复博弈，糖价宽幅震荡，关注天气和出口政策。

棉花：新棉进入采收期，供应季节性增加，下游纺织需求偏弱，棉价承压震荡，关注收购与订单。

◆**库存仓单：**郑糖仓单19761张，涨跌幅为0.00%；郑棉仓单6304张，涨跌幅为0.00%。

◆**结论：**

白糖：近期白糖市场多空因素交织。国际方面，主产国天气和产量前景反复，部分产区将甘蔗更多转向乙醇生产，叠加出口政策和物流扰动，令全球贸易流偏紧预期升温；但巴西开榨推进和需求端高价抑制也在缓和紧张情绪。国内方面，食糖产量恢复、进口补充和旺季备货节奏共同影响供需，库存去化与加工糖源供应形成对冲。整体看，糖价受外盘和成本支撑，但上行受需求弹性和政策不确定性制约，短期或维持区间震荡，需关注天气、进口成本、储备政策及下游采购变化。

棉花：近期棉花市场进入新花采收阶段，供给端季节性压力成为主线。国内主产区新棉集中采摘、交售和加工推进，收购主体心态谨慎，加工与入库节奏影响短期供应释放；采收期天气及品质差异也受到关注。国际方面，主产国新作产量前景、出口销售和全球库存变化继续扰动贸易流，需求端纺织服装订单复苏仍不均衡。国内纺织企业开机和成品库存反映终端需求偏温和，对原料采购以刚需为主。整体看，棉价受种植成本和天气题材支撑，但新棉上市增加供给、下游压价和订单不足限制上行空间，短期或弱势震荡，需关注采收进度、收购加工、纺织订单及政策变化。

◆**策略建议：**观望为主

◆**风险提示：**全球贸易前景改善

数据速览				
外盘报价		2026-11-16	2026-11-17	涨跌幅
	美白糖（美元）	18.1	18.17	0.39%
	美棉花（美元）	80.88	81.42	0.67%
现货价格		2026-11-13	2026-11-16	涨跌幅
	白糖（南宁）	5150	5140	-0.19%
	白糖（昆明）	5135	5120	-0.29%
	棉花指数 328	17007	17017	0.06%
	棉花（新疆）	16962	17062	0.59%
价差速览		2026-11-16	2026-11-17	涨跌
	SR01-05	-65	-53	+12
	SR05-09	-77	-75	+2
	SR09-01	142	128	-14
	CF01-05	330	375	+45
	CF05-09	-30	40	+70
	CF09-01	-300	-415	-115
	白糖 01 基差	71	70	-1
	白糖 05 基差	6	17	+11
	白糖 09 基差	-71	-58	+13
	棉花 01 基差	1547	1497	-50
	棉花 05 基差	1877	1872	-5
	棉花 09 基差	1847	1912	+65
进口价格		2026-11-13	2026-11-16	涨跌幅
	棉花 cotlookA	88.85	88.95	0.11%
库存仓单（张）		2026-11-13	2026-11-16	涨跌幅
	白糖	19761	19761	0.00%
	棉花	6304	6304	0.00%

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445 号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期(1 个月以内)	中短期(1-3 个月)	中长期（3-6 个月）	长期(6 个月以上)
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本6亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为上海国际能源交易中心、广州期货交易所会员，为中国证券业协会观察员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】



