光大期货软商品日报（2026 年 11 月 18 日）

一、研究观点

品种	点评	观点
棉花	周二，郑棉主力合约环比上涨 0.19%，报收 15565 元/吨，主力合约持仓环比减少 7843 手至 63.31 万手。国际市场方面，宏观层面仍是近期市场关注重点，美元指数高位震荡，美联储 12 月加息预期偏强，关注中、美、俄三国元首会面相关消息。国内市场方面，近期郑棉期价窄幅震荡运行，昨日持仓环比下降。从基本面的角度来看，当前供需格局仍相对宽松，新棉持续上市，下游纺织企业开机负荷未见明显好转，库存逐渐累积，产业链供需角度看上行驱动有限。但本年度轧花厂皮棉成本偏高，低价出货意愿较弱，而下游在 01 合约低价接货意愿较强，下方空间同样有限。综上，我们认为当前郑棉多空因素交织，上下方空间均相对有限，预计短期郑棉期价仍区间震荡运行为主，后续需持续关注需求、库存、持仓等相关数据。	震荡
白糖	消息方面，印度合作糖厂全国联合会（NFCSF）的数据显示，截至 11 月 15 日，印度食糖产量同比增长 55% 至 242.1 万吨，增量主要来自马哈拉施特拉邦提前且强劲的开榨节奏。糖厂累计压榨甘蔗 2905.3 万吨，较上年同期 2009.0 万吨增长 44.61%；平均出糖率由 7.75% 提升至 8.33%。但开机糖厂数量有所减少：当前开机 314 家，上榨季同期为 342 家，减少 28 家，降幅 8.19%。现货报价方面，广西制糖集团陈糖报价区间为 5100~5160 元/吨；云南制糖集团陈糖报价 4930~4980 元/吨；加工糖厂主流报价区间为 5560~5910 元/吨。原糖方面，巴西压榨进入尾声、边际供应有限，市场焦点转向印度压榨进度，短期持续验证支撑是否有效，预计延续窄幅整理。国内方面，广西已有 12 家糖厂开榨，云南开榨糖厂数量为 8 家，新糖上市量逐渐增加，叠加高库存与消费淡季，市场持续承压，但昨日创新低并反弹后暂时可理解为成本支撑有效，短期不宜继续杀跌。	承压震荡

二、日度数据监测

品种	合约价差	最新	环比	主力基差	环比	现货	最新	环比
棉花	1-5	375	45	1416	-86	新疆	16690	-22
						全国	16981	-36
白糖	1-5	-61	1	30	-21	南宁	5100	-40
						柳州	5130	-20

三、市场信息

1、11 月 17 日棉花期货仓单数量 6251 张，较上一交易日下降 22 张，有效预报 88 张。

2、11 月 17 日国内各地区棉花到厂价：新疆 16690 元/吨，河南 17021 元/吨，山东 17049 元/吨，浙江 17020 元/吨。

3、11 月 17 日纱线综合负荷为 47.7，较前一日下降 0.2；纱线综合库存为 27.9，较前一日上涨 0.1；短纤布综合负荷为 55.6，较前一日下降 0.2；短纤布综合库存为 31.4，较前一日持平。

4、11 月 17 日白糖现货价：南宁 5100 元/吨，较前一交易日下降 40 元/吨；柳州 5130 元/吨，较前一交易日下降 20 元/吨。

5、11 月 17 日白糖期货仓单数量 18055 张，较前一交易日减少 1139 张，有效预报 0 张。

四、图表分析

图 1：棉花主力合约收盘价（元/吨）



图 2：棉花主力合约基差（元/吨）

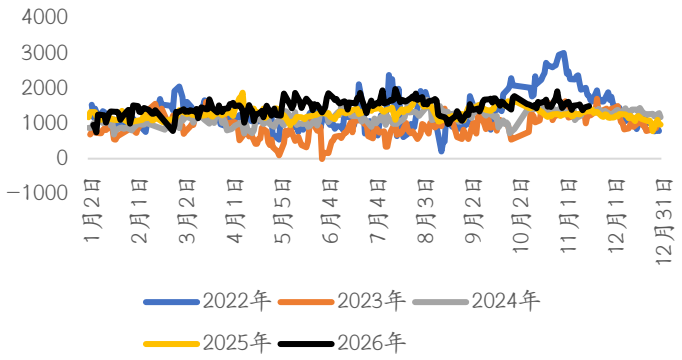


图 3：棉花 1-5 价差（元/吨）

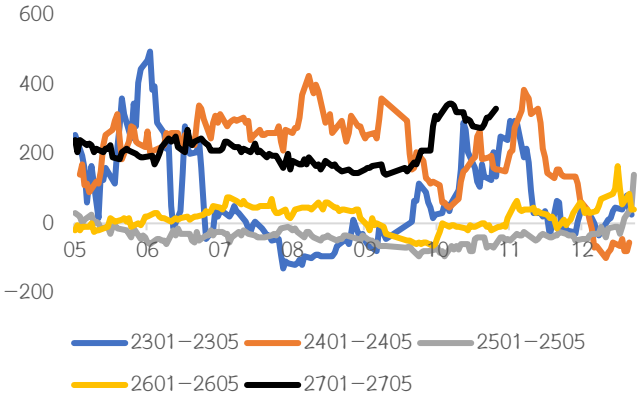


图 4：棉花 1%关税配额下内外价差（元/吨）

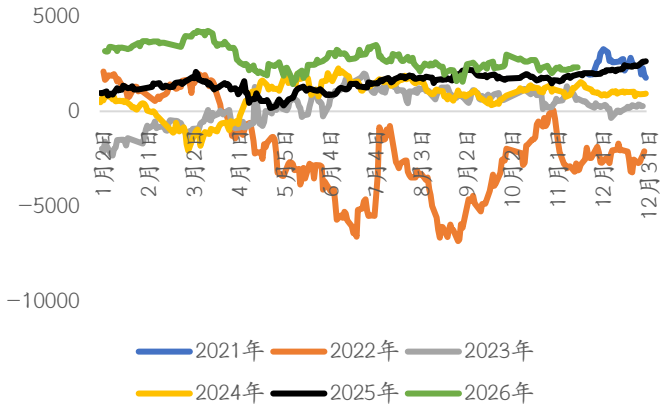


图 5：棉花仓单及有效预报（张）

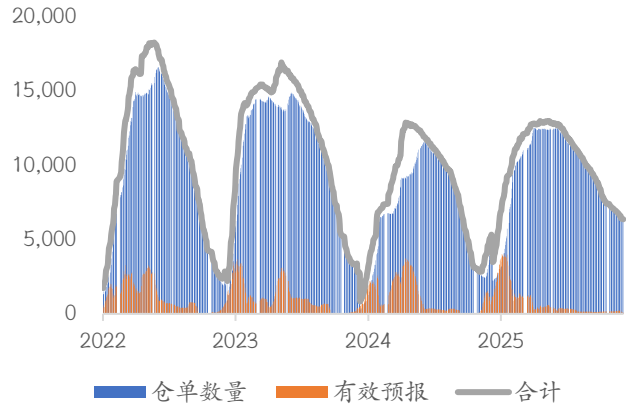
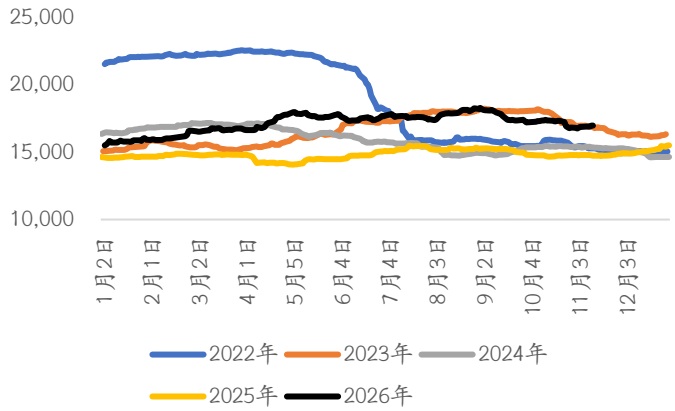


图 6：中国棉花价格指数：3218B（元/吨）



数据来源：Wind 光大期货研究所

图 6：白糖主力合约收盘价（元/吨）

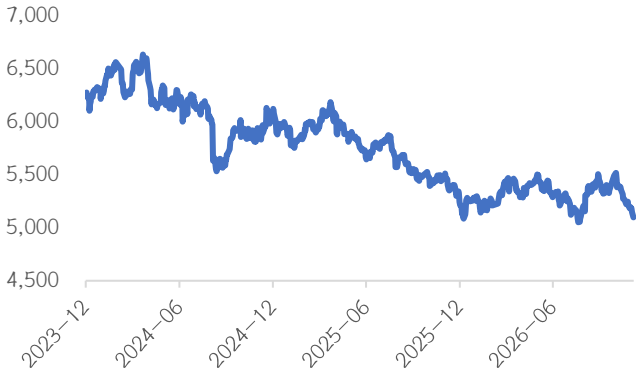


图 7：白糖主力合约基差（元/吨）

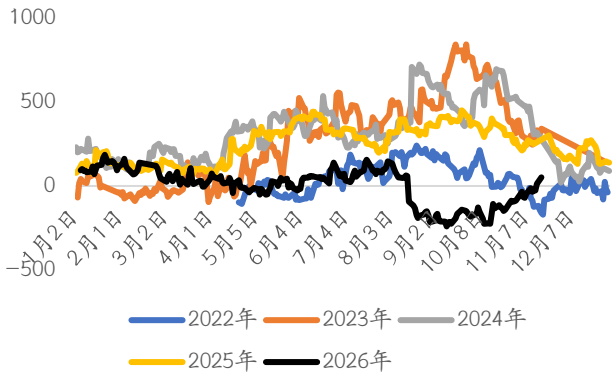


图 8：白糖 1-5 价差（元/吨）

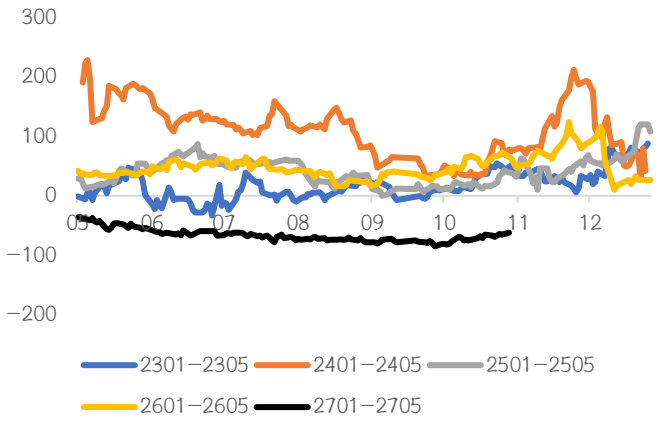
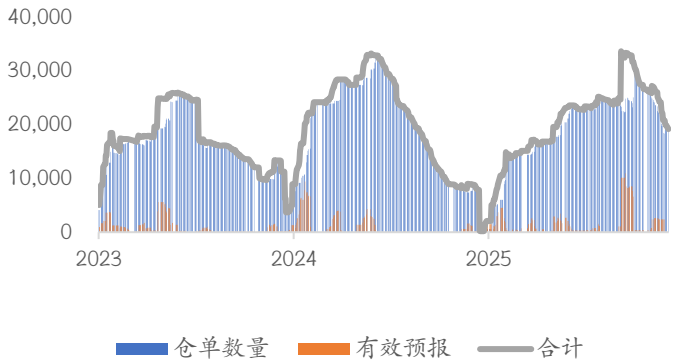


图 9：白糖仓单及有效预报（张）



数据来源：Wind 光大期货研究所

研究团队人员介绍

·张笑金，光大期货研究所资源品研究总监，长期专注于白糖产业研究。多次参与郑州商品交易所重大课题、中国期货业协会系列丛书撰写工作。多次在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中荣获“最佳农产品分析师”称号。多次荣获郑州商品交易所白糖高级分析师称号，2023年荣获郑州商品交易所白糖资深高级分析师称号。2024年在证券时报、期货日报第十七届中国最佳期货分析师评选中荣获“最佳农副产品首席期货分析师”称号。

·期货从业资格号：F0306200　　期货交易咨询资格号：Z0000082

·张凌璐，英国布里斯托大学会计金融学硕士学位。现任光大期货研究所资源品分析师，负责尿素、纯碱玻璃等期货品种研究工作，数次参与中国期货业协会、郑州商品交易所大型项目及课题，多次在郑州商品交易所、期货日报及证券时报等权威媒体及评选中获奖。2023年荣获郑州商品交易所纯碱资深高级分析师、尿素高级分析师等荣誉称号，2024年-2025年连续获得最佳工业品期货分析师荣誉称号。

·期货从业资格号：F3067502　　期货交易咨询资格号：Z0014869

·孙成震，光大期货研究所资源品分析师，云南大学金融硕士，主要从事棉花、棉纱、铁合金等品种基本面研究、数据分析等工作。曾参与郑商所相关课题撰写，长期在期货及现货网站发表文章。多次在郑州商品交易所、期货日报等权威媒体及评选中获奖，2024年荣获郑商所纺织品类高级分析师称号，2025年荣获最佳农副产品期货分析师称号。

·期货从业资格号：F03099994　　期货交易咨询资格号：Z0021057

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路 729 号 6 楼、703 单元

公司电话：021-80212222　　传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979　　邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。