光大期货软商品日报（2026 年 11 月 17 日）

一、研究观点

品种	点评	观点
棉花	周一，郑棉主力合约环比下跌 0.19%，报收 15515 元/吨，主力合约持仓环比增加 8353 手至 64.1 万手。国际市场方面，近期市场关注重心仍更多在于宏观层面，美联储 12 月加息几成定局，加息 25BP 概率较大，美元指数震荡偏强，商品价格承压。国内市场方面，近期郑棉期价重心逐渐上移，昨日增仓小幅下行。当前市场关注重心在于 01 合约，当前的持仓与仓单情况需要关注。基本面角度来看，短期供需宽松格局难改，变局需要时间，棉价上方还面临套保盘的压力，棉价持续上行难度较大。下方空间同样有限，轧花厂皮棉成本偏高，低价出货意愿不强，成本端有一定支撑。综合来看，短期郑棉上下方空间均相对有限，预计短期棉价区间震荡运行为主，持续关注需求、库存、持仓等相关数据。	震荡
白糖	消息方面，国际糖业组织（ISO)预测，2026/27 榨季全球食糖供应缺口将达到 100 万吨，较此前预测的 20 万吨大幅增加。全球糖产量预估被下调至 1.789 亿吨，低于此前预测的 1.801 亿吨。印度食糖产量预期被下调至 2750 万吨，低于此前预测的 2850 万吨。现货报价方面，广西厂内车板陈糖报价 5150 元/吨，新糖报价 5400-5470 元/吨。云南昆明报价 4980 元/吨，大理报价 4940 元/吨。原糖方面，近期没有新的消息指引，原糖期价总体呈现窄幅整理，缺乏方向，未来关注印度生产进度情况。国内方面，依然被悲观情绪笼罩，陈糖需要时间去库存，新糖上市在即，市场压力不减，预计未来延续偏弱态势。	震荡偏弱

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	330	25	1502	50	新疆	16712	16
						全国	17017	10
白糖	1-5	-62	3	51	37	南宁	5140	-10
						柳州	5150	-10

三、市场信息

1、11 月 16 日棉花期货仓单数量 6273 张，较上一交易日下降 31 张，有效预报 86 张。

2、11 月 16 日国内各地区棉花到厂价：新疆 16712 元/吨，河南 17074 元/吨，山东 17092 元/吨，浙江 17083 元/吨。

3、11 月 16 日纱线综合负荷为 47.7，较前一日下跌 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 16 日白糖现货价：南宁 5140 元/吨，较前一交易日下降 10 元/吨；柳州 5150 元/吨，较前一交易日下降 10 元/吨。

5、11 月 16 日白糖期货仓单数量 19194 张，较前一交易日减少 567 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）

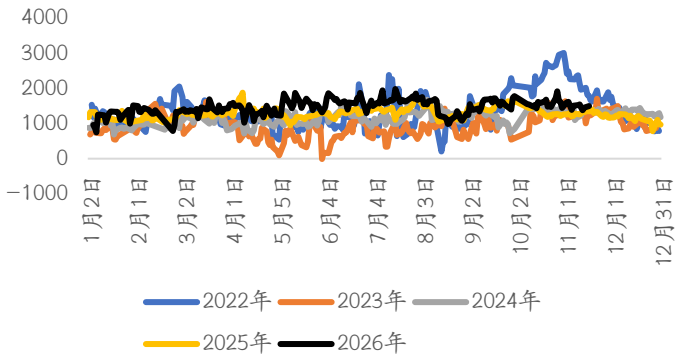


图 3：棉花 1-5 价差（元/吨）

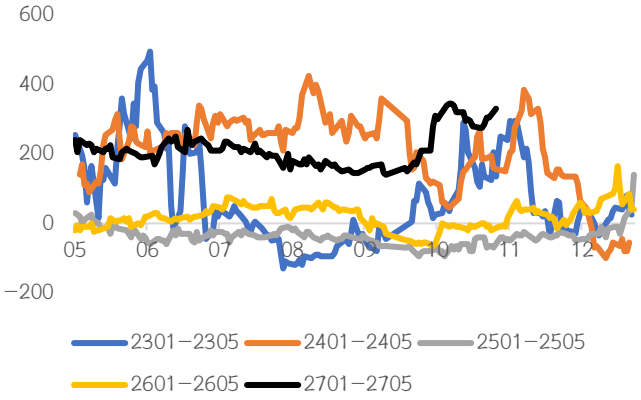


图 4：棉花 1%关税配额下内外价差（元/吨）

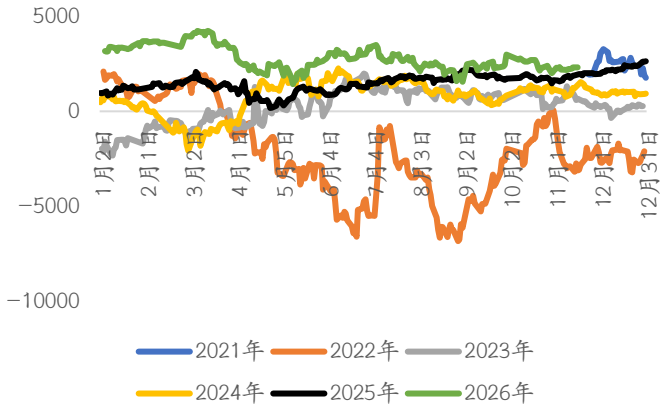


图 5：棉花仓单及有效预报（张）

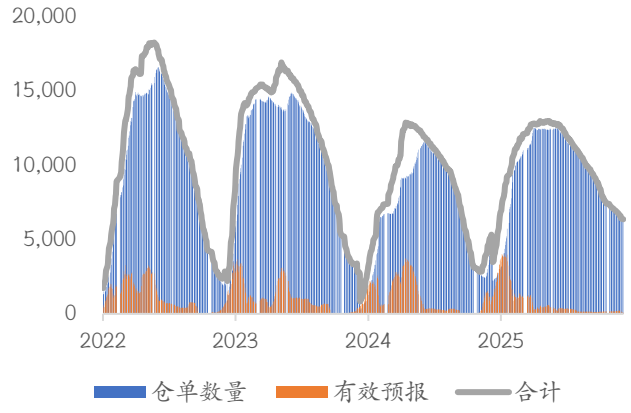
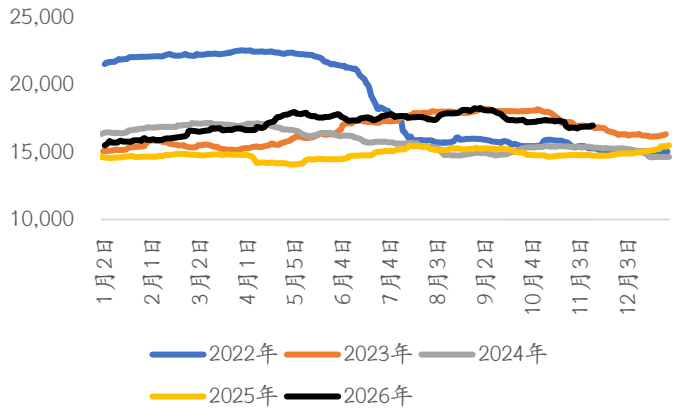


图 6：中国棉花价格指数：3218B（元/吨）



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）

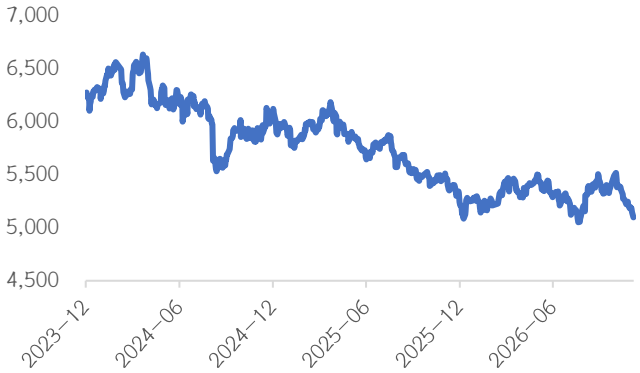


图 7：白糖主力合约基差（元/吨）

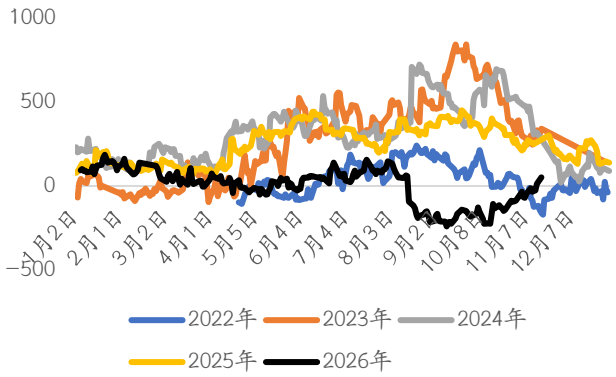


图 8：白糖 1-5 价差（元/吨）

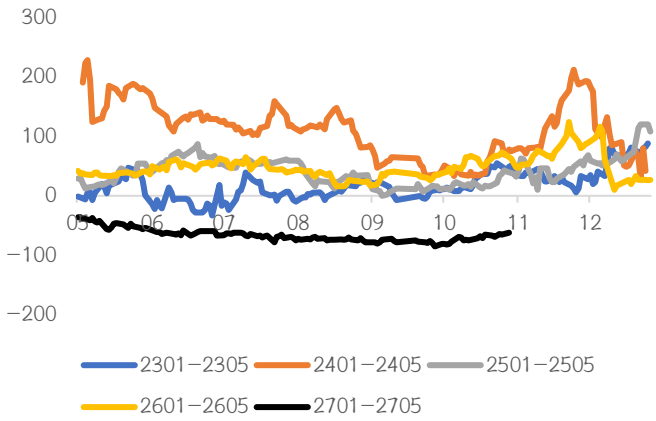
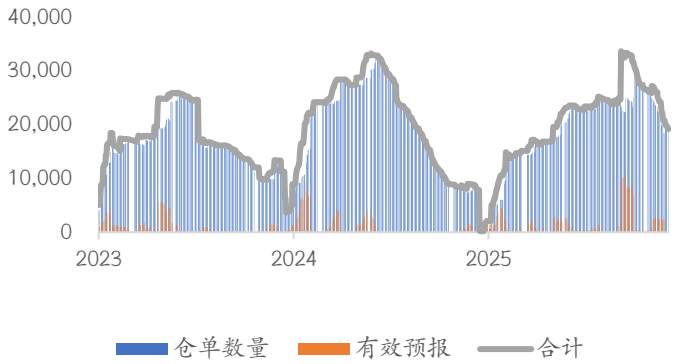


图 9：白糖仓单及有效预报（张）



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。