信达期货 CINDA FUTURES

期货研究报告

商品研究

软商品周报

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

白糖供应宽松承压，棉花需求疲弱震荡

2026-11-15

报告内容摘要：

◆**资讯：**南宁白糖现货价5150.0元，昆明白糖现货价5140.0元，新疆棉花现货价16958.0元。

◆**盘面：**美白糖收18.22，涨跌幅-1.35%。美棉花收82.46，涨跌幅0.07%。

◆**供需：**

白糖：白糖：全球供应宽松预期压制，国内消费与政策管控并存，短期偏弱震荡。

棉花：棉花：全球需求疲软与供应宽松交织，国内纺织订单不足，棉价偏弱震荡。

◆**库存仓单：**郑糖仓单19824.0张，涨跌幅为-0.94%；郑棉仓单6311.0张，涨跌幅为-0.11%。

◆**结论：**

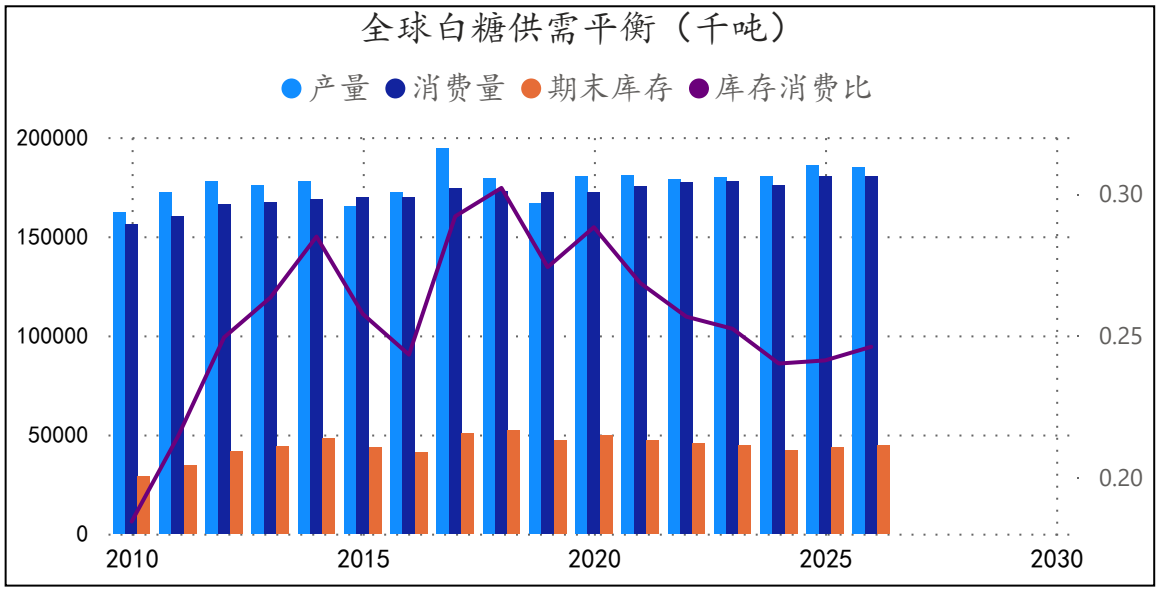
白糖：近期白糖新闻面主要围绕全球供应宽松与主产国政策扰动展开。巴西压榨推进，糖醇比变化影响产糖节奏，市场对北半球增产后的出口供给保持关注；印度出口政策、泰国产量恢复及天气风险仍存变数。国内方面，进口成本、配额外进口利润、糖浆与预混粉管控共同影响供需预期。产区销售进度与库存去化偏慢，下游采购谨慎，现货交投一般。政策端关注进口管理、储备动向及加工糖开机情况。整体看，供需格局偏宽松，
但天气、政策与消费旺季可能带来阶段性支撑，糖价以震荡承压为主。

棉花：近期棉花新闻面聚焦全球需求恢复缓慢与主产国供给变化。美棉出口签约与装运表现反复，巴西、澳大利亚丰产预期增加国际供应，进口棉性价比与内外棉价差影响国内采购节奏。国内新疆产区天气、种植面积调整及生长进度受关注；商业库存、港口库存和纺织企业原料库存处于去化或观望状态。下游纱线、坯布订单不足，开机率与成品库存压力制约补库意愿，旺季成色一般。政策端关注进口配额、轮换与目标价格补贴等。整体看，需求端缺乏亮点，供应端相对充裕，棉价承压震荡，但天气升水与政策托底或带来波动。

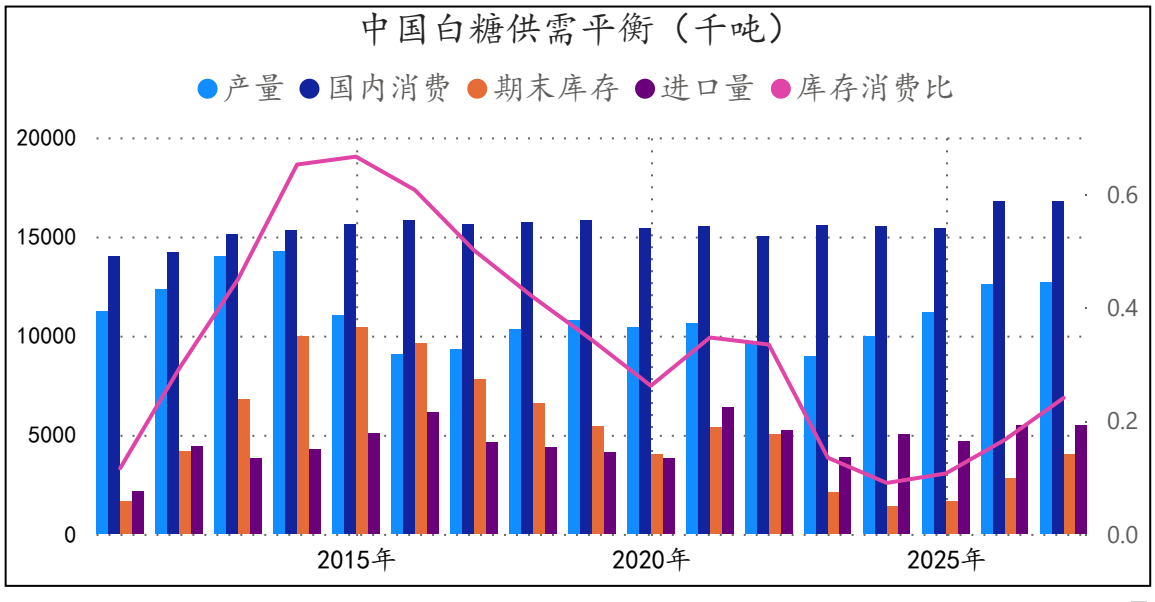
◆**策略建议：**观望为主

◆**风险提示：**全球贸易前景改善

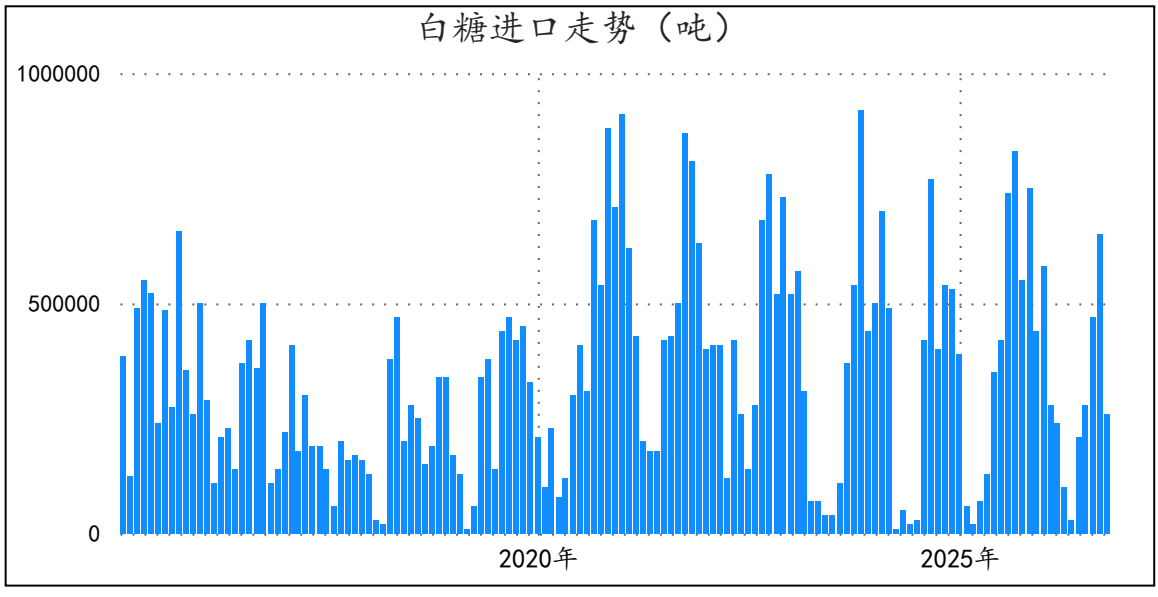
数据速览				
外盘报价		2026-11-11	2026-11-12	涨跌幅
	美白糖（美元）	18.47	18.22	-1.35%
	美棉花（美元）	82.4	82.46	0.07%
现货价格		2026-11-11	2026-11-12	涨跌幅
	白糖（南宁）	5150.0	5150.0	0.00%
	白糖（昆明）	5135.0	5140.0	0.10%
	棉花指数 328	3281	3280	0.00%
	棉花（新疆）	16943.83	16958.0	0.08%
价差速览		2026-11-11	2026-11-12	涨跌幅
	SR01-05	-64.0	-66.0	3.12%
	SR05-09	-74.0	-70.0	-5.41%
	SR09-01	138.0	136.0	-1.45%
	CF01-05	285.0	305.0	7.02%
	CF05-09	-30.0	-40.0	33.33%
	CF09-01	-255.0	-265.0	3.92%
	白糖 01 基差	-3.0	-4.0	33.33%
	白糖 05 基差	-67.0	-70.0	4.48%
	白糖 09 基差	-141.0	-140.0	-0.71%
	棉花 01 基差	1494.0	1423.0	-4.75%
	棉花 05 基差	1779.0	1728.0	-2.87%
	棉花 09 基差	1749.0	1688.0	-3.49%
进口价格		2026-11-11	2026-11-12	涨跌幅
	棉花 cotlookA	90.85	90.85	0.00%
期权	合约	隐含波动率	期货标的	历史波动率
	SR701C5200	0.0899	SR701	9.9454146580001
	SR701P5200	0.0899		
	CF701C15600	0.1102	CF701	10.792406435143
	CF701P15600	0.1102		
库存仓单（张）		2026-11-11	2026-11-12	涨跌幅
	白糖	20013.0	19824.0	-0.94%
	棉花	6318.0	6311.0	-0.11%



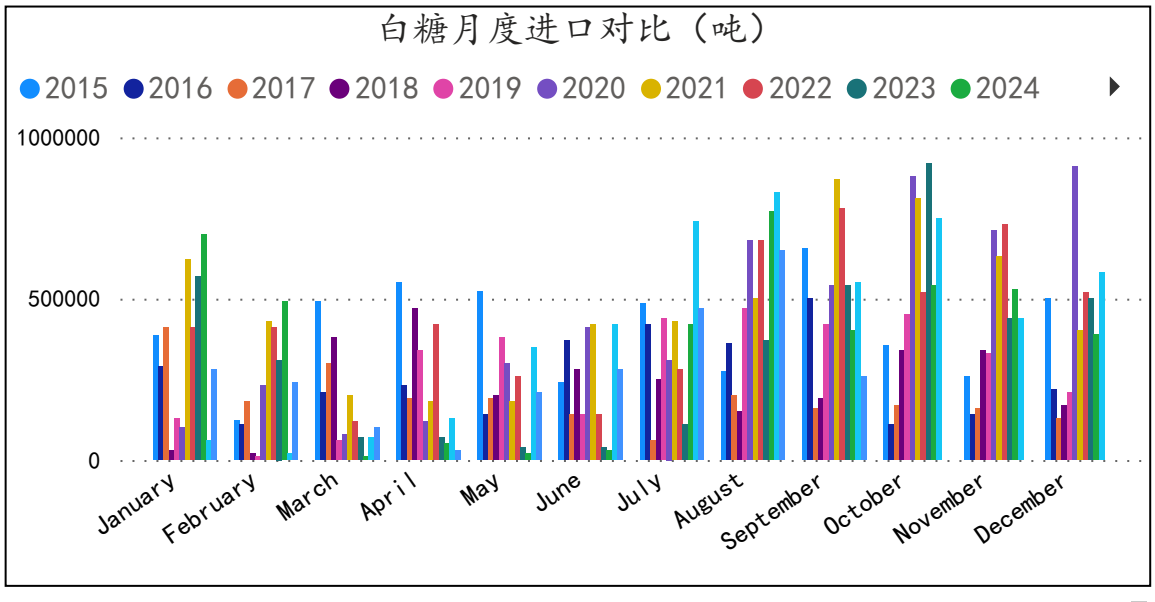
资料来源：WIND、信达期货研究所



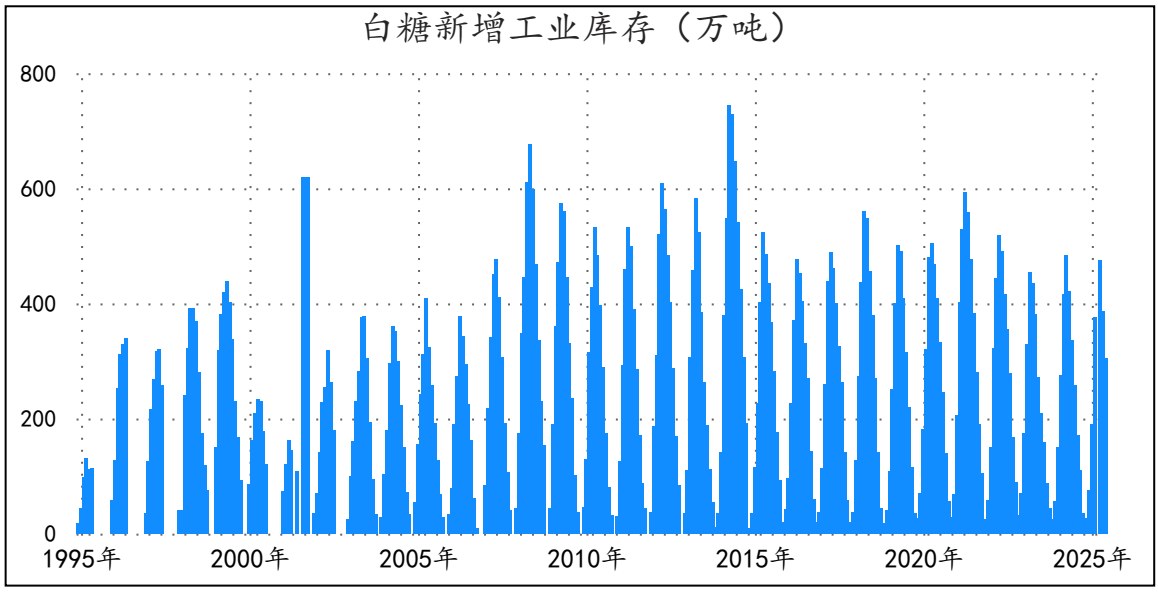
资料来源：WIND、信达期货研究所



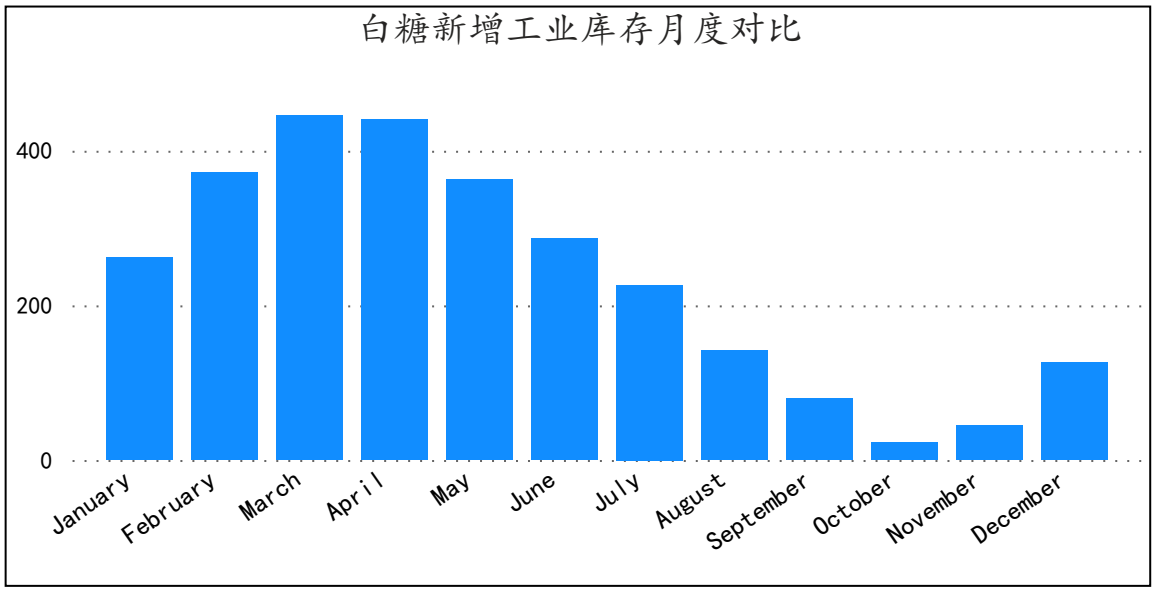
资料来源：WIND、信达期货研究所



资料来源：WIND、信达期货研究所



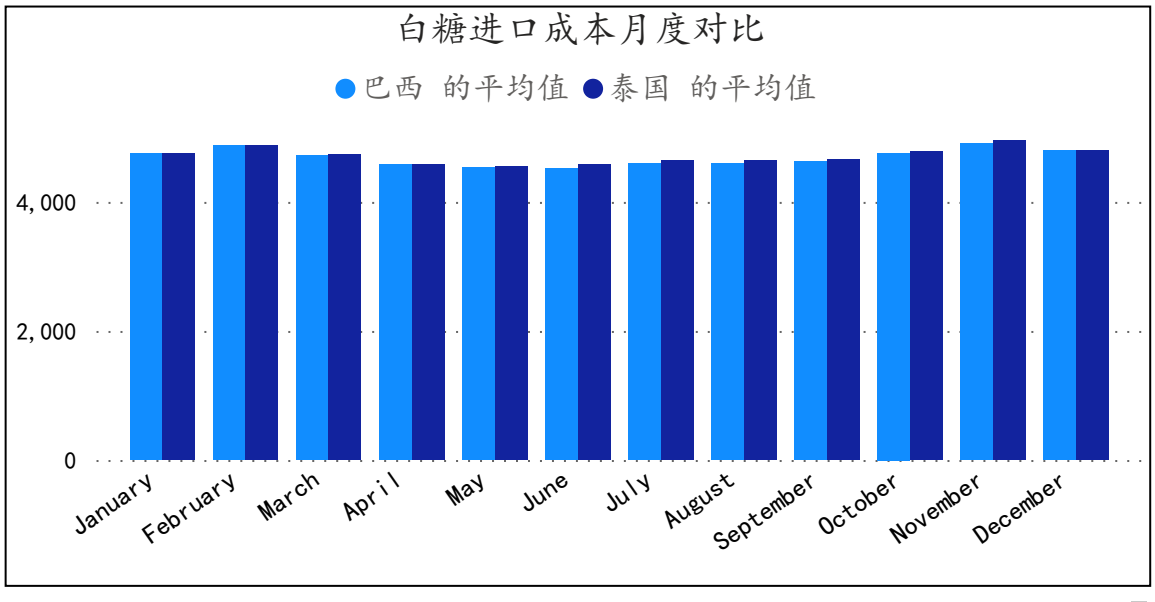
资料来源：WIND、信达期货研究所



资料来源：WIND、信达期货研究所



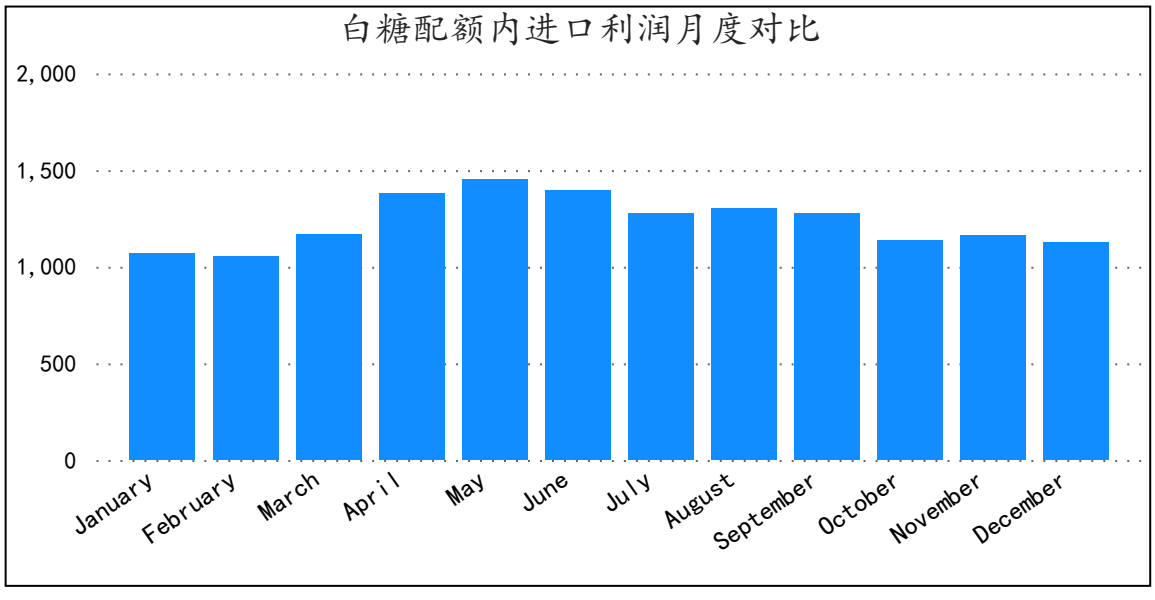
资料来源：WIND、信达期货研究所



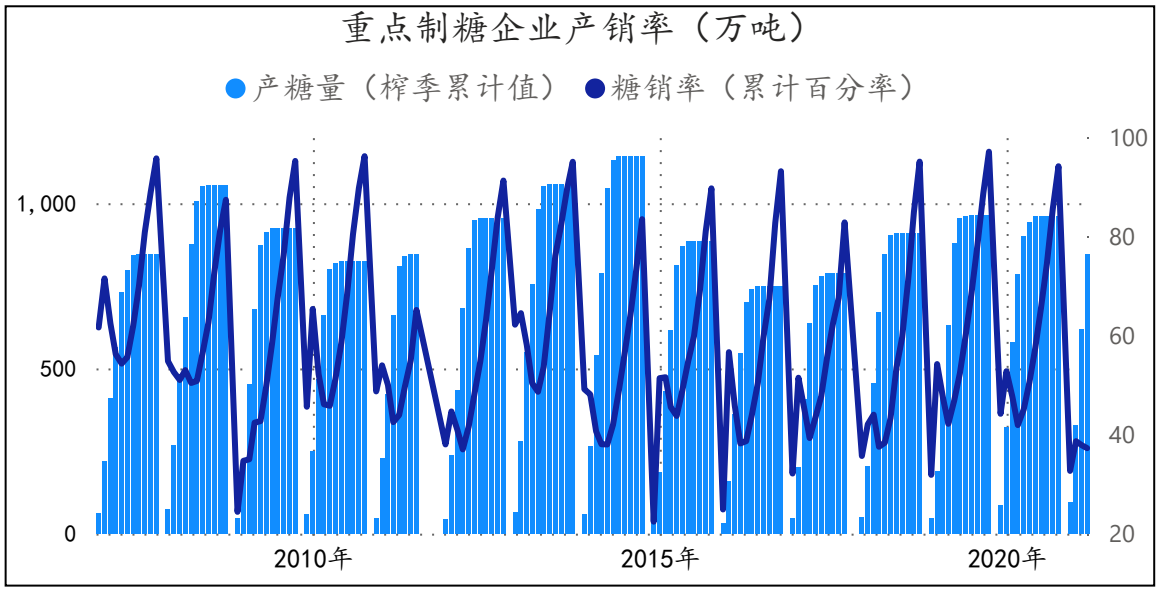
资料来源：WIND、信达期货研究所



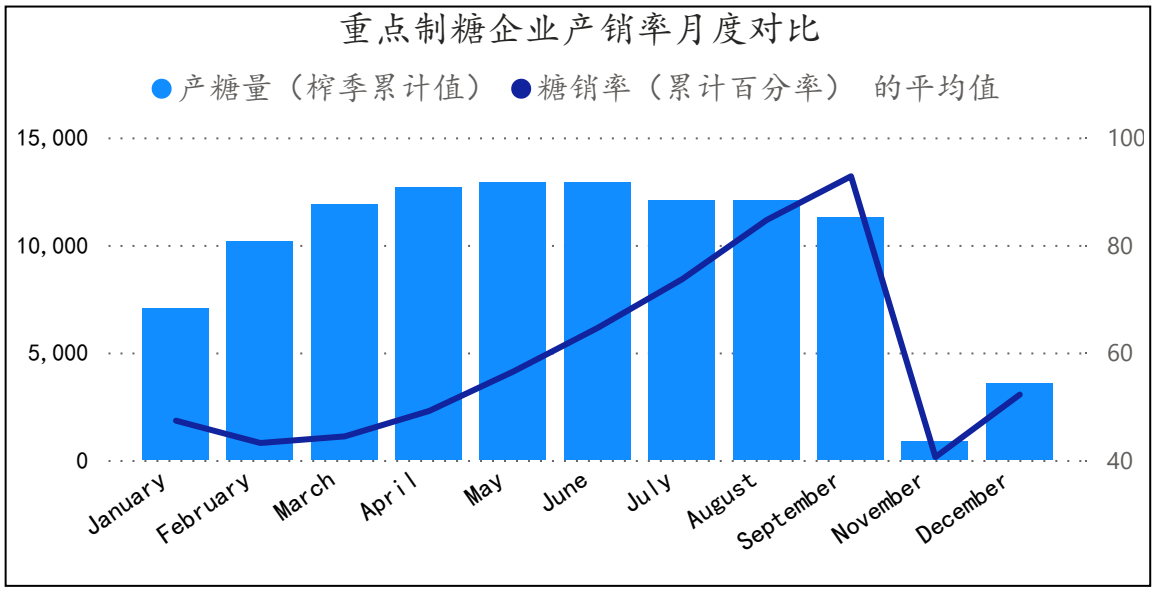
资料来源：WIND、信达期货研究所



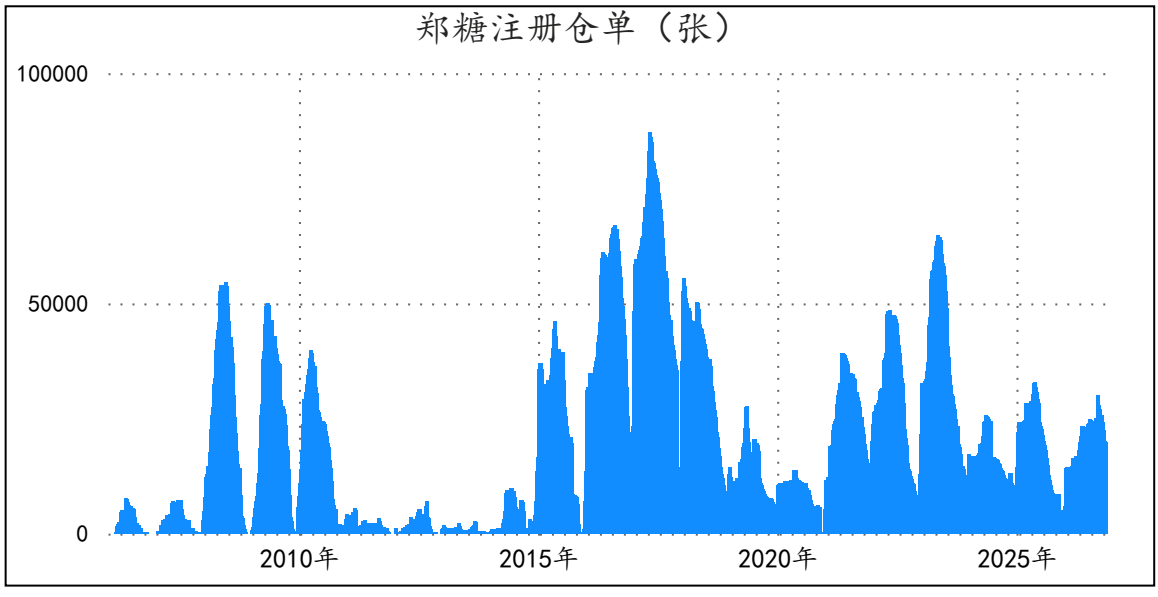
资料来源：WIND、信达期货研究所



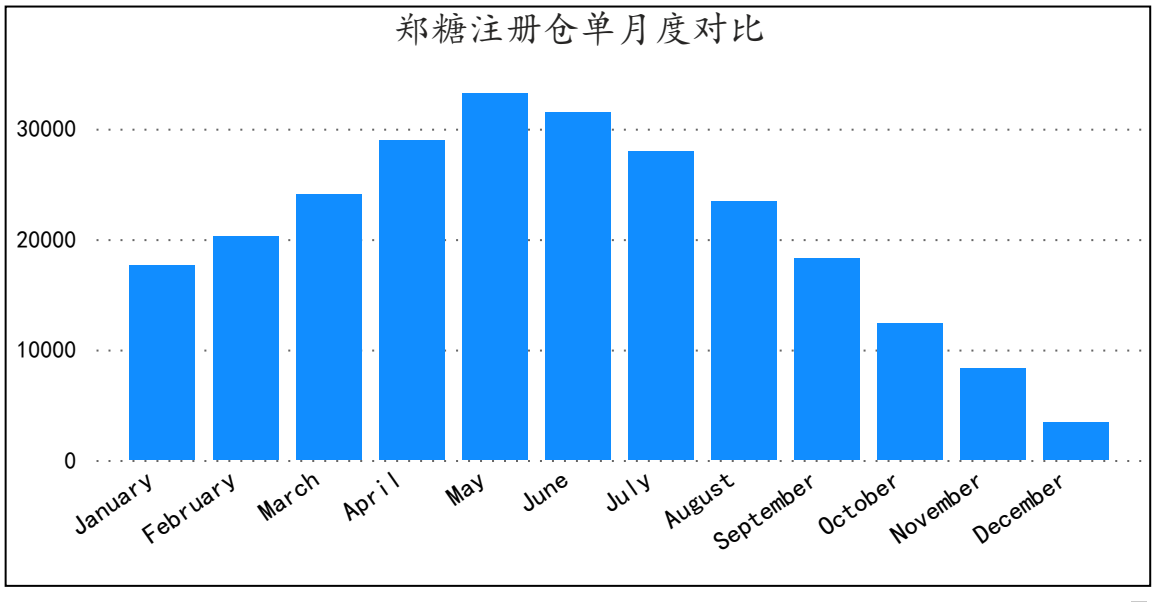
资料来源：WIND、信达期货研究所



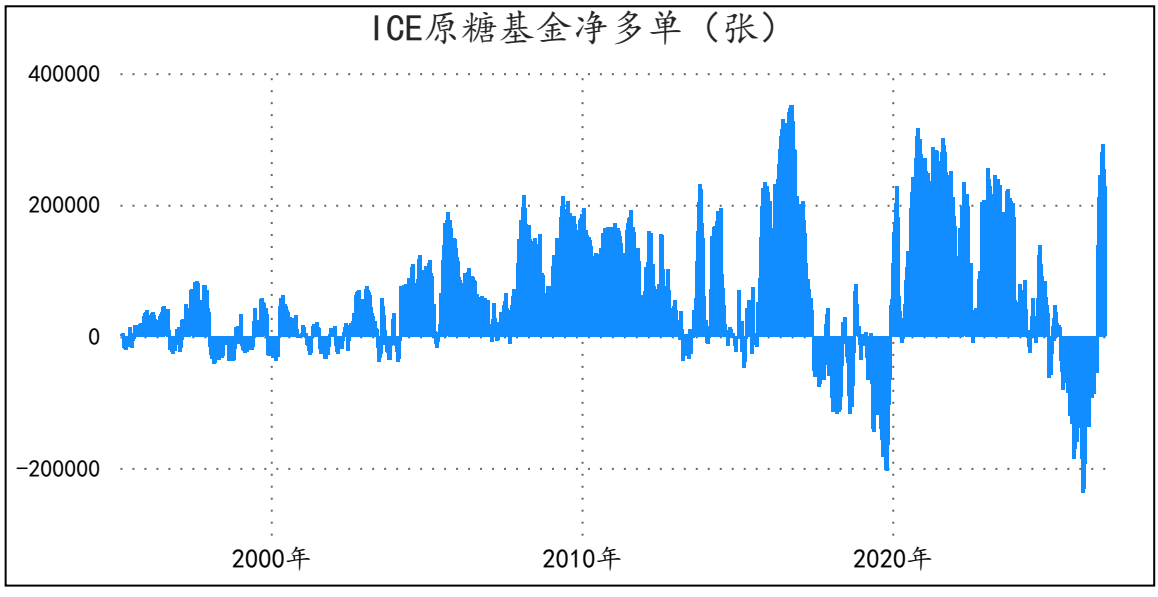
资料来源：WIND、信达期货研究所



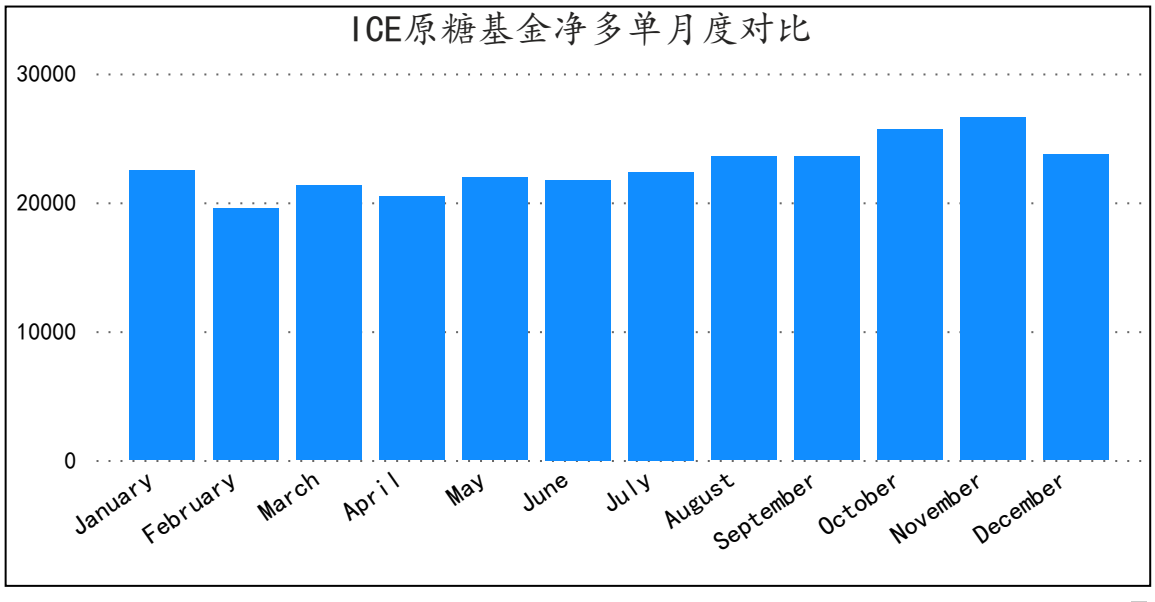
资料来源：WIND、信达期货研究所



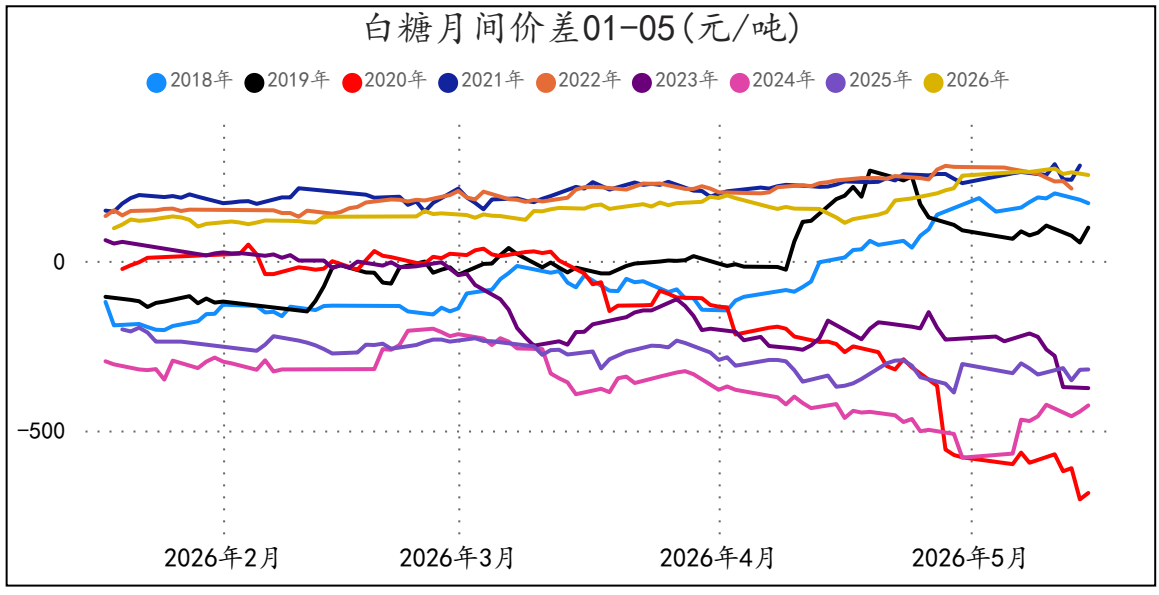
资料来源：WIND、信达期货研究所



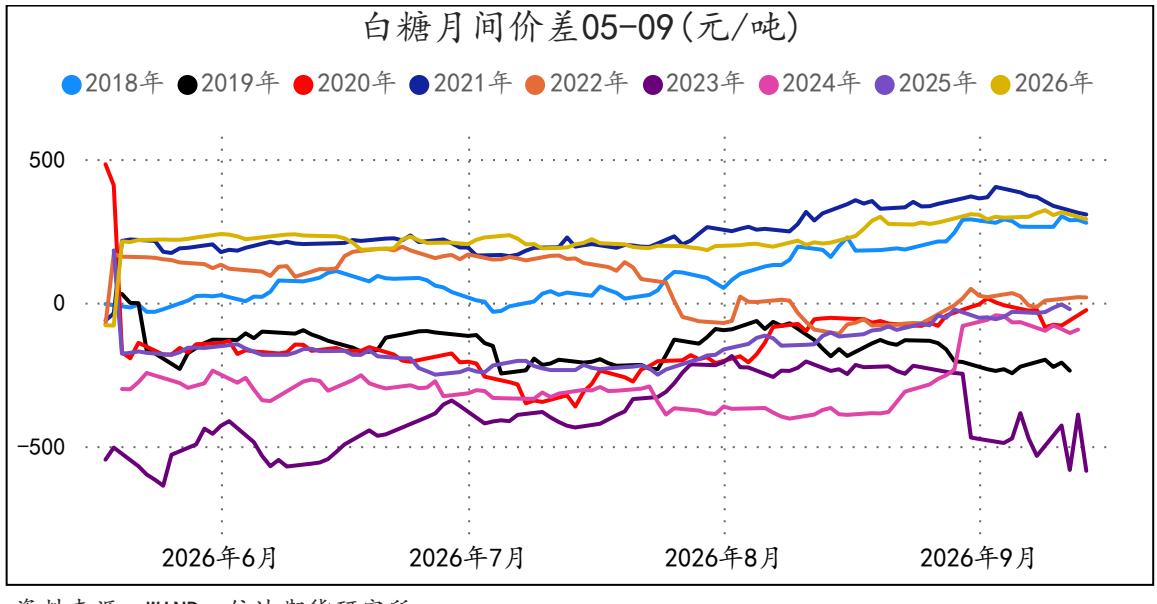
资料来源：WIND、信达期货研究所



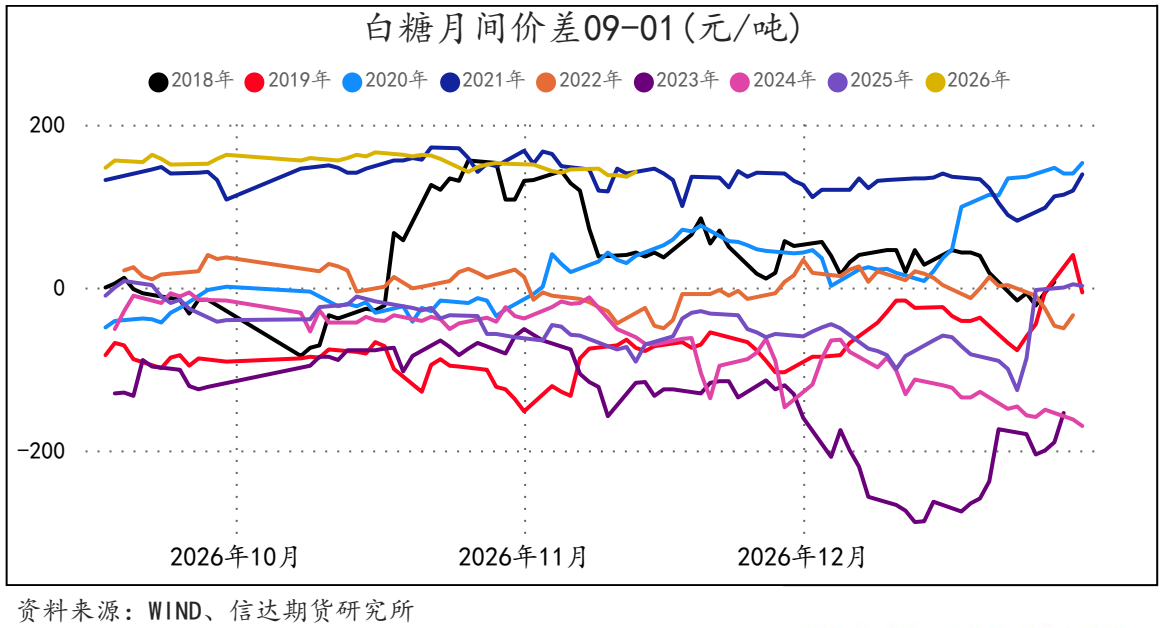
资料来源：WIND、信达期货研究所



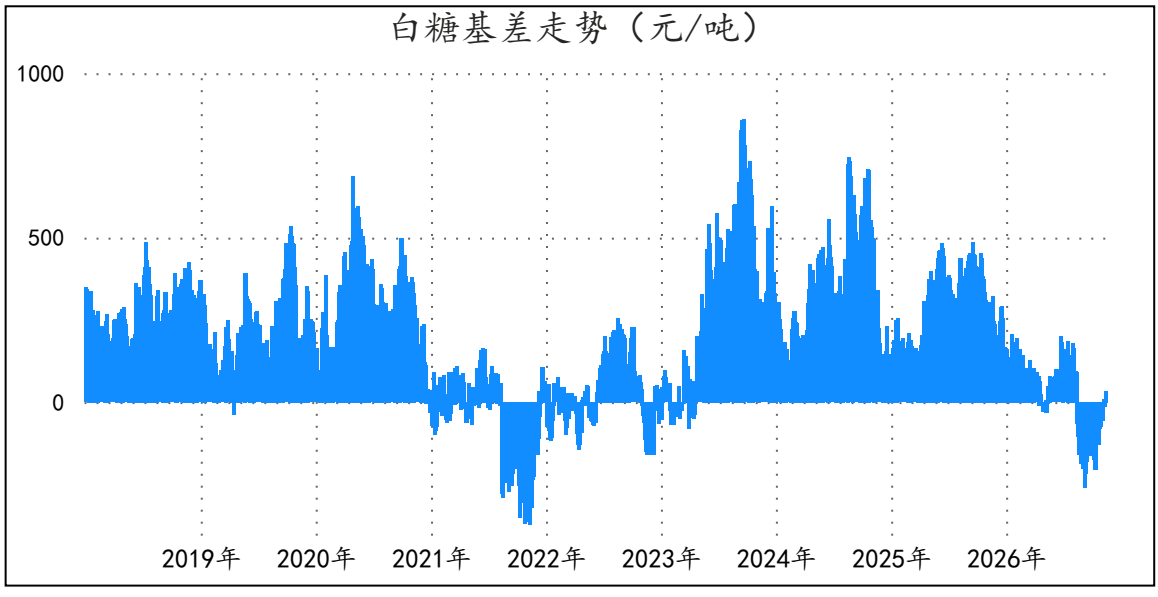
资料来源：WIND、信达期货研究所



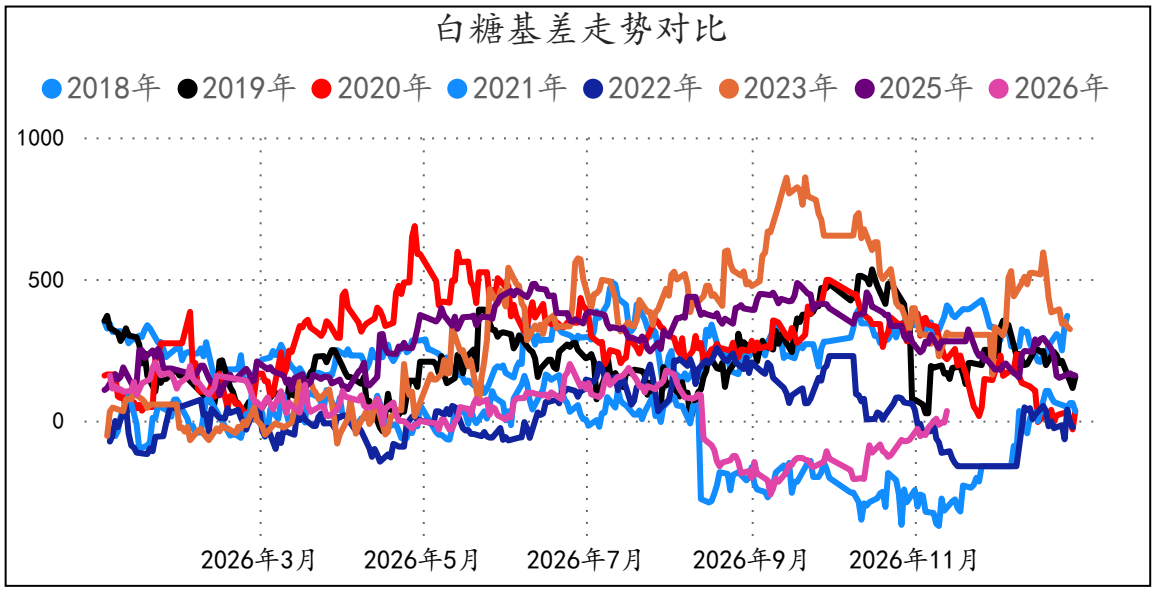
资料来源：WIND、信达期货研究所



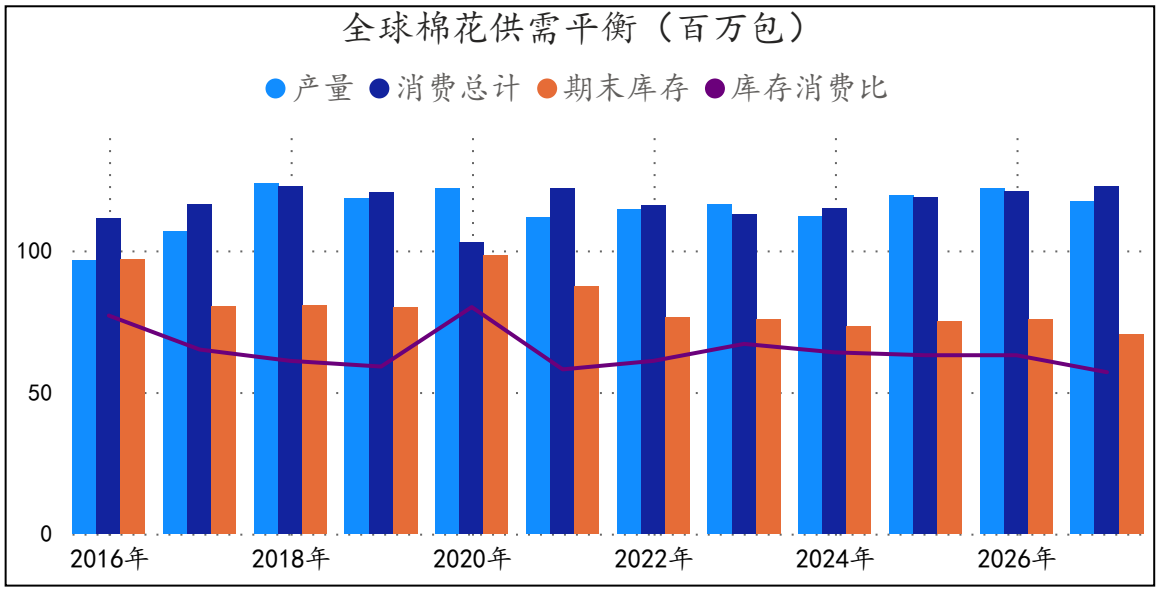
资料来源：WIND、信达期货研究所



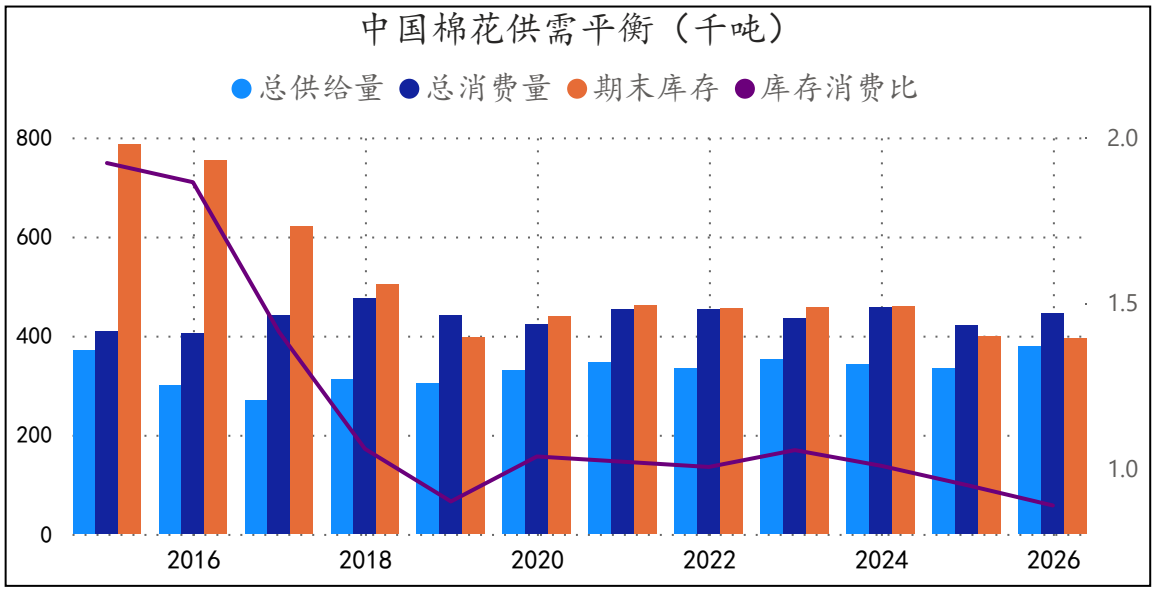
资料来源：WIND、信达期货研究所



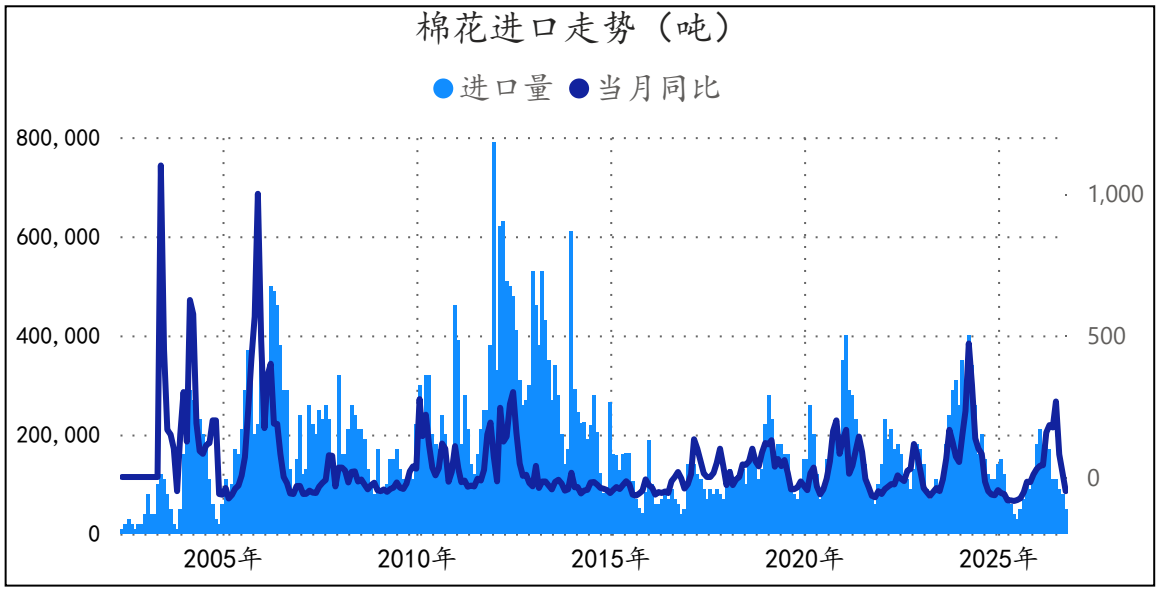
资料来源：WIND、信达期货研究所



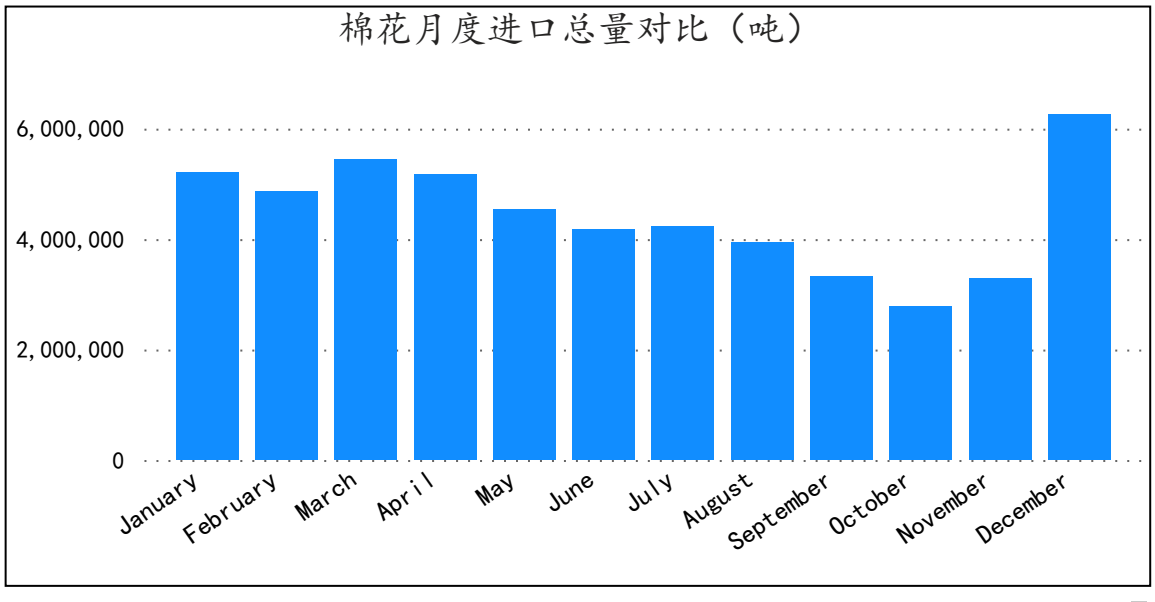
资料来源：WIND、信达期货研究所



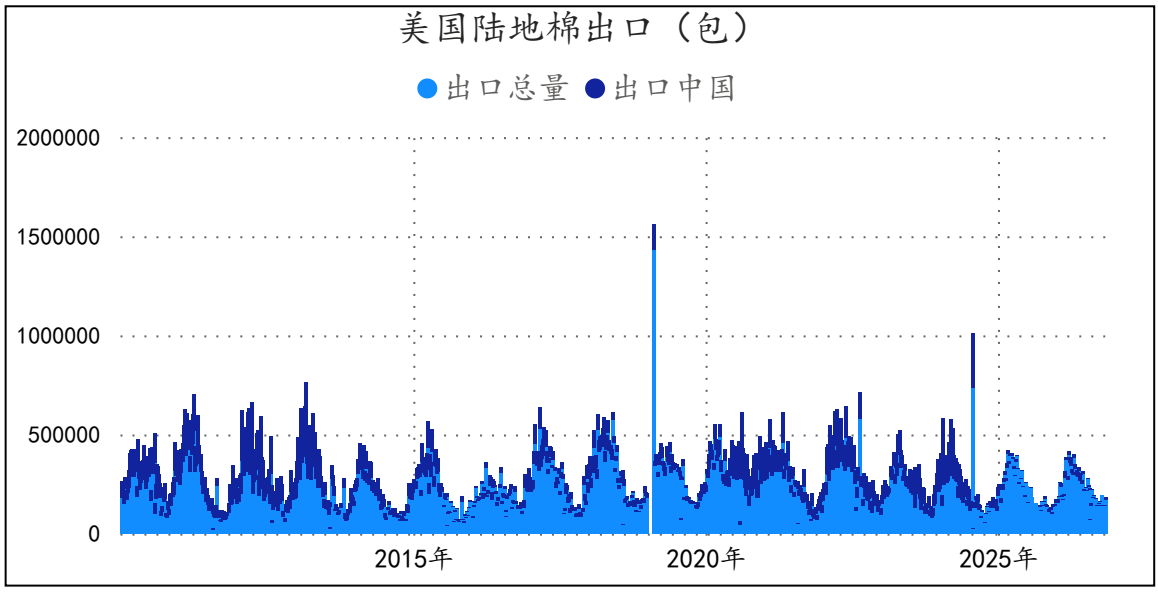
资料来源：WIND、信达期货研究所



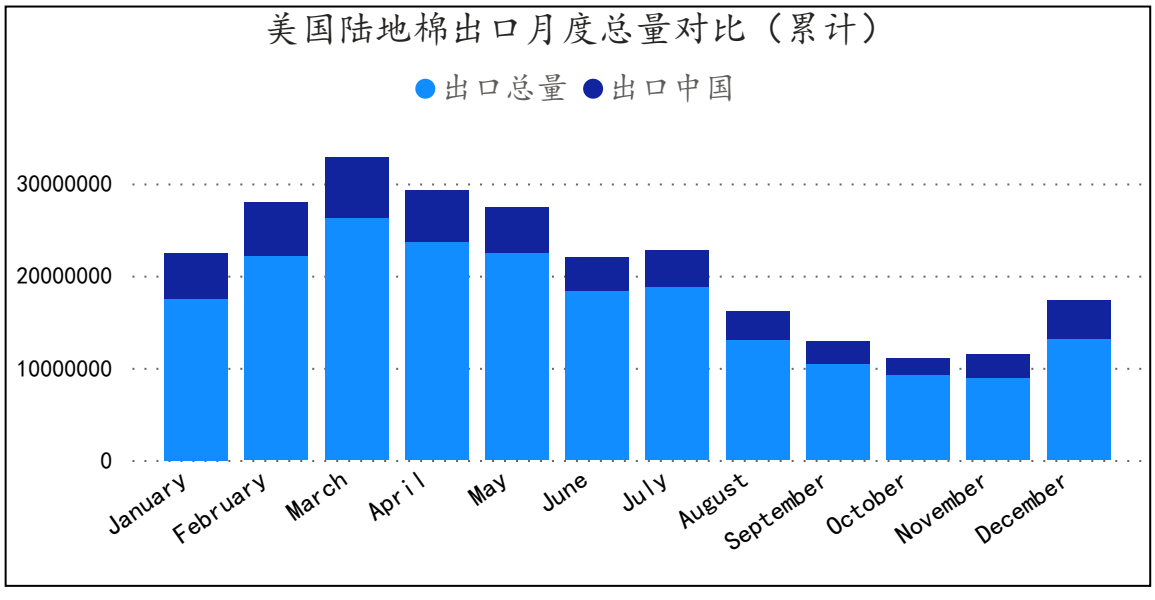
资料来源：WIND、信达期货研究所



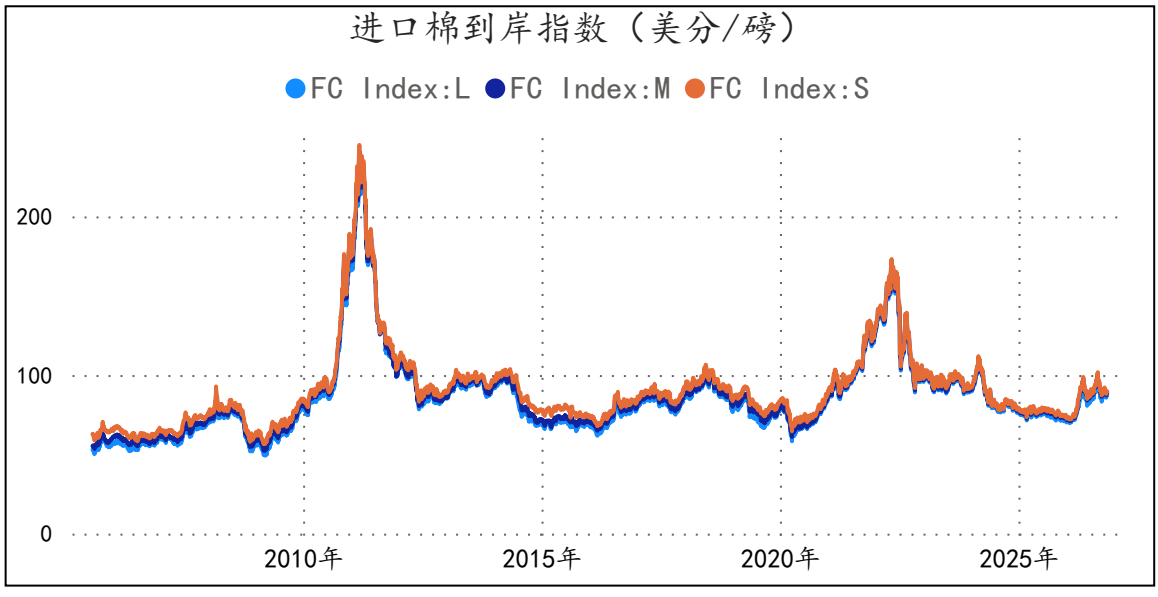
资料来源：WIND、信达期货研究所



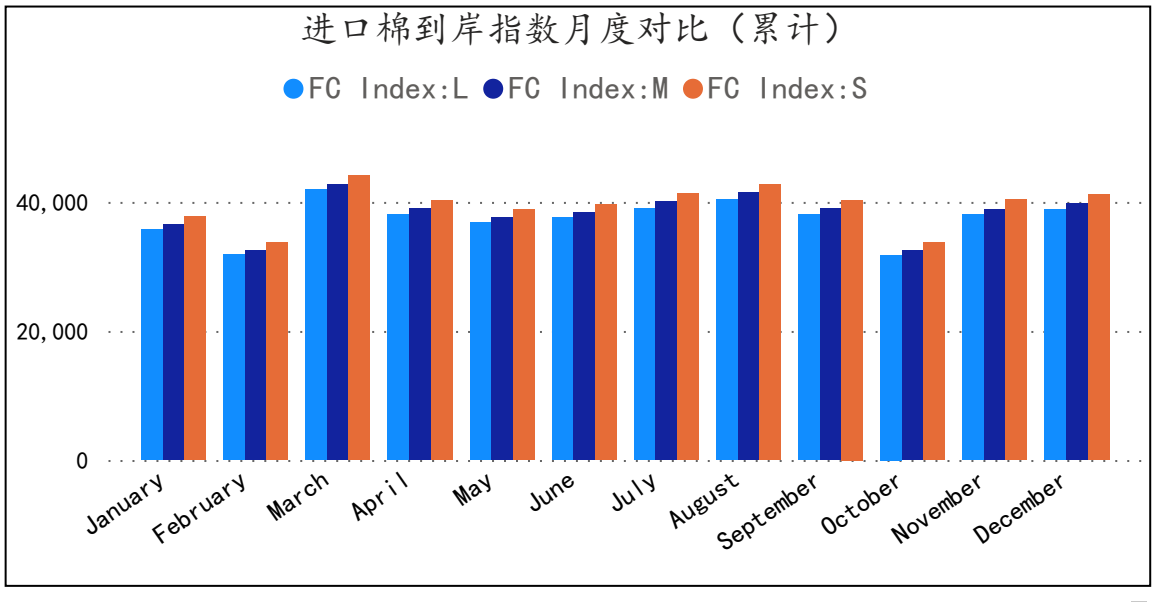
资料来源：WIND、信达期货研究所



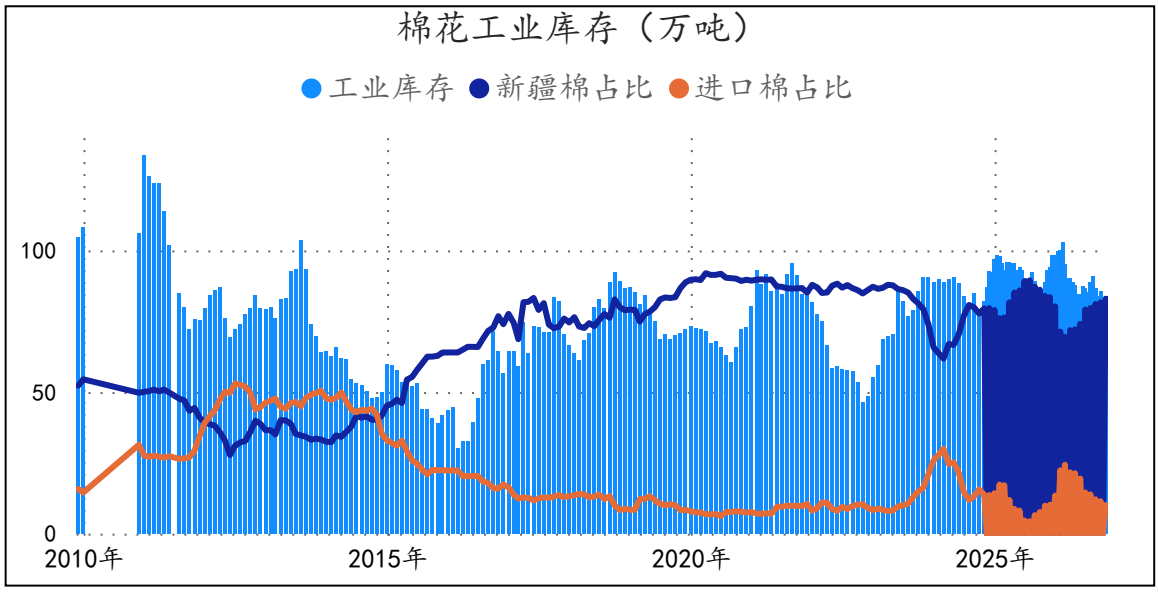
资料来源：WIND、信达期货研究所



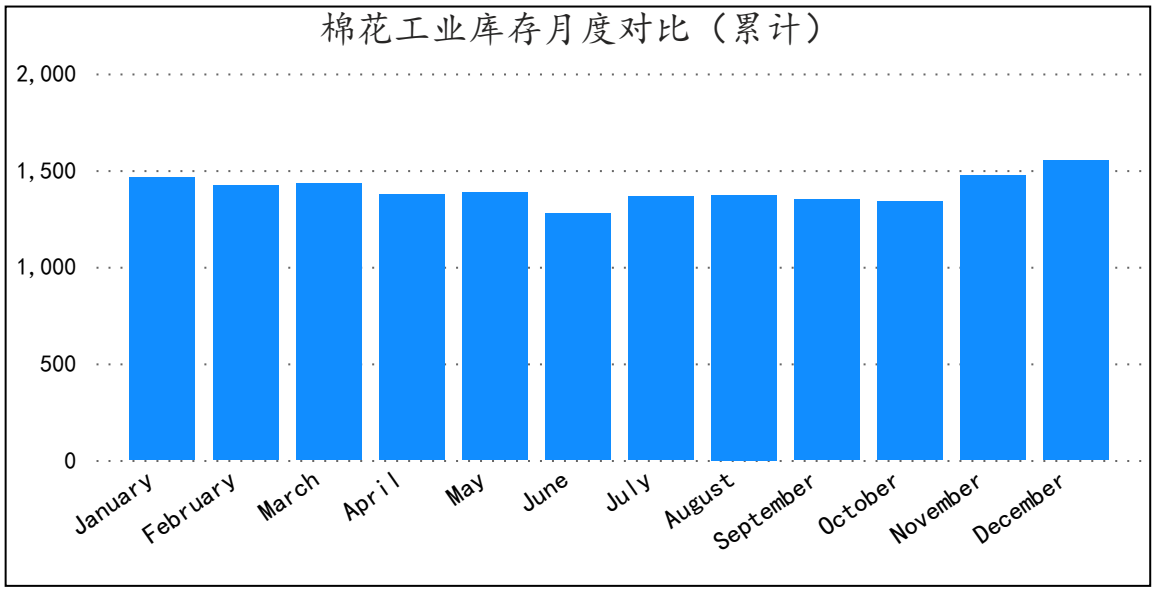
资料来源：WIND、信达期货研究所



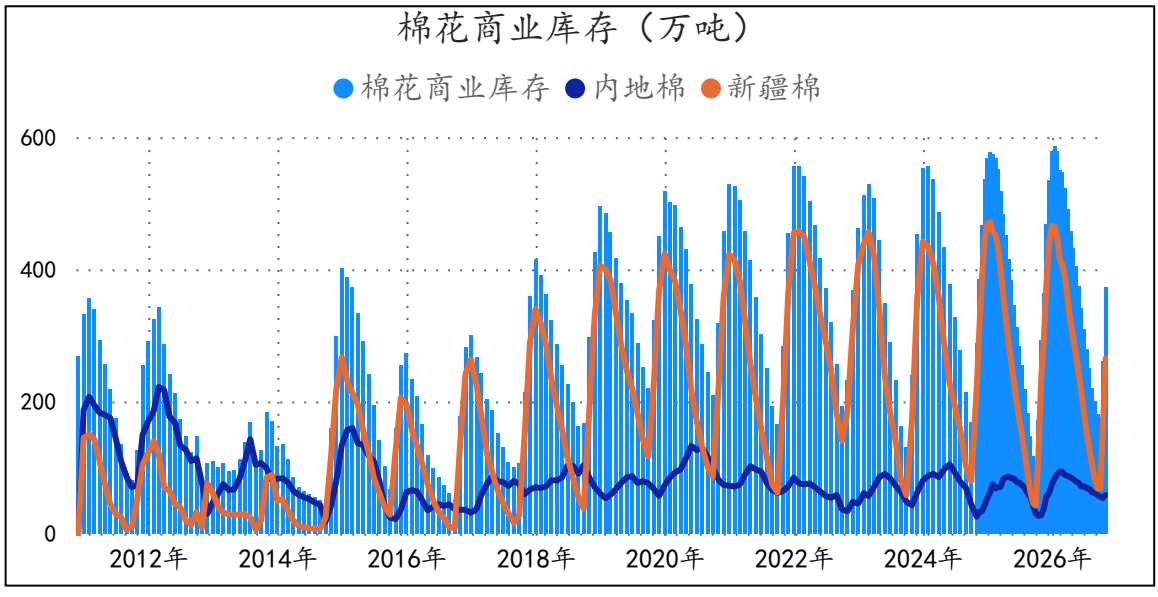
资料来源：WIND、信达期货研究所



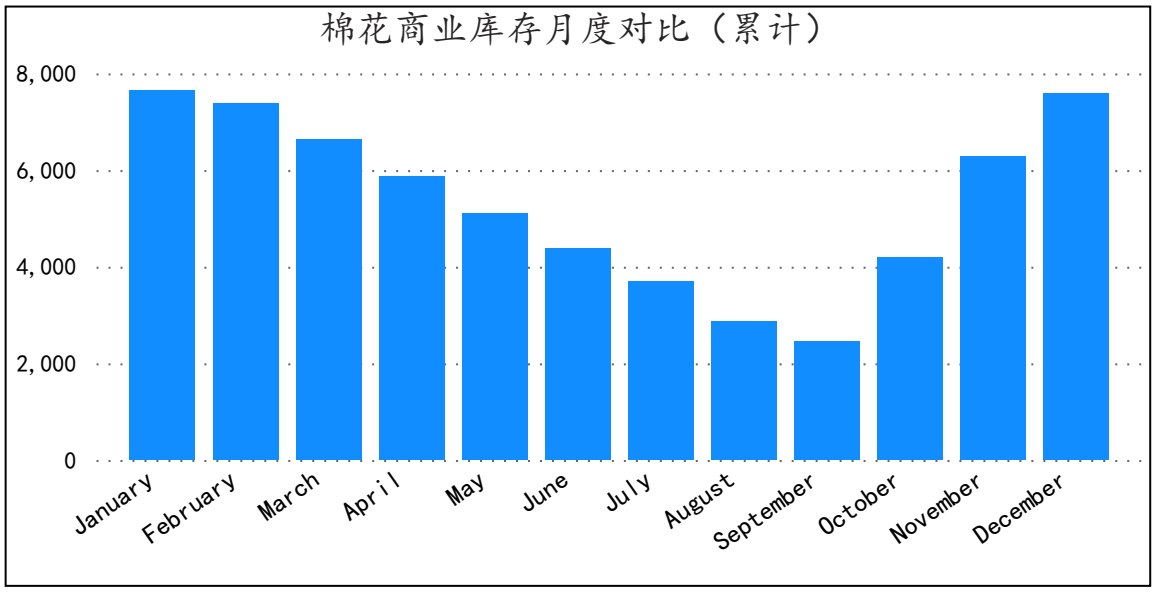
资料来源：WIND、信达期货研究所



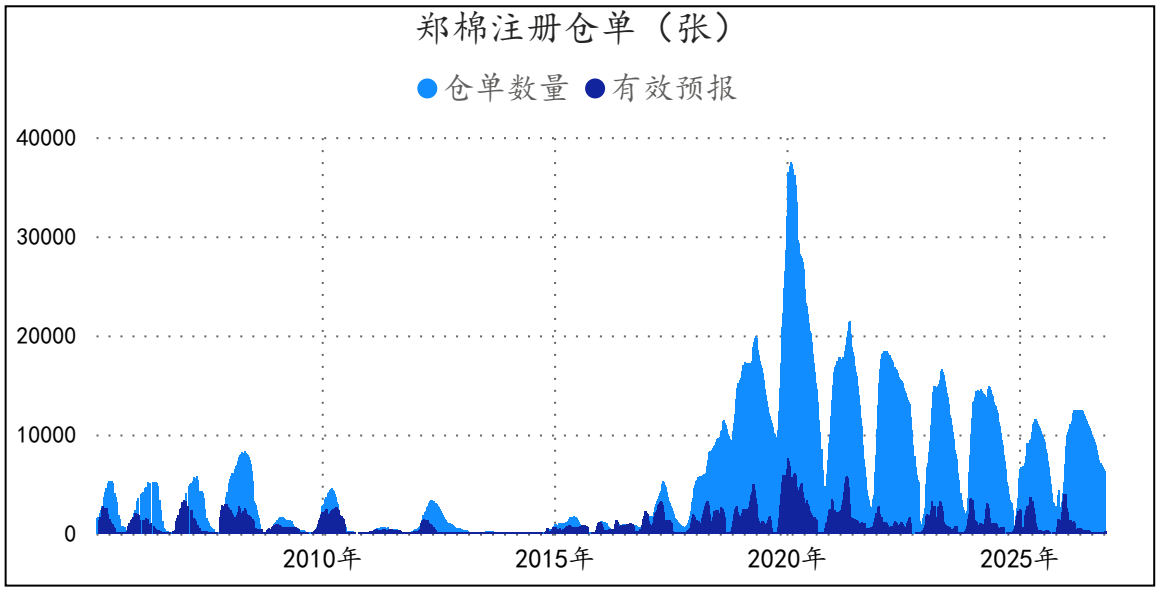
资料来源：WIND、信达期货研究所



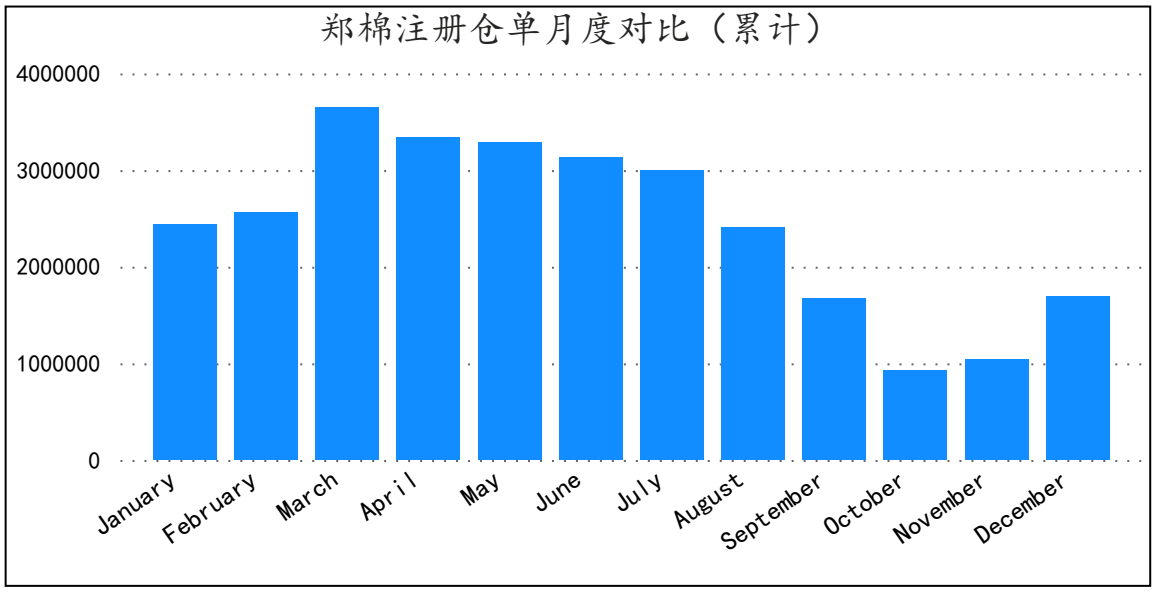
资料来源：WIND、信达期货研究所



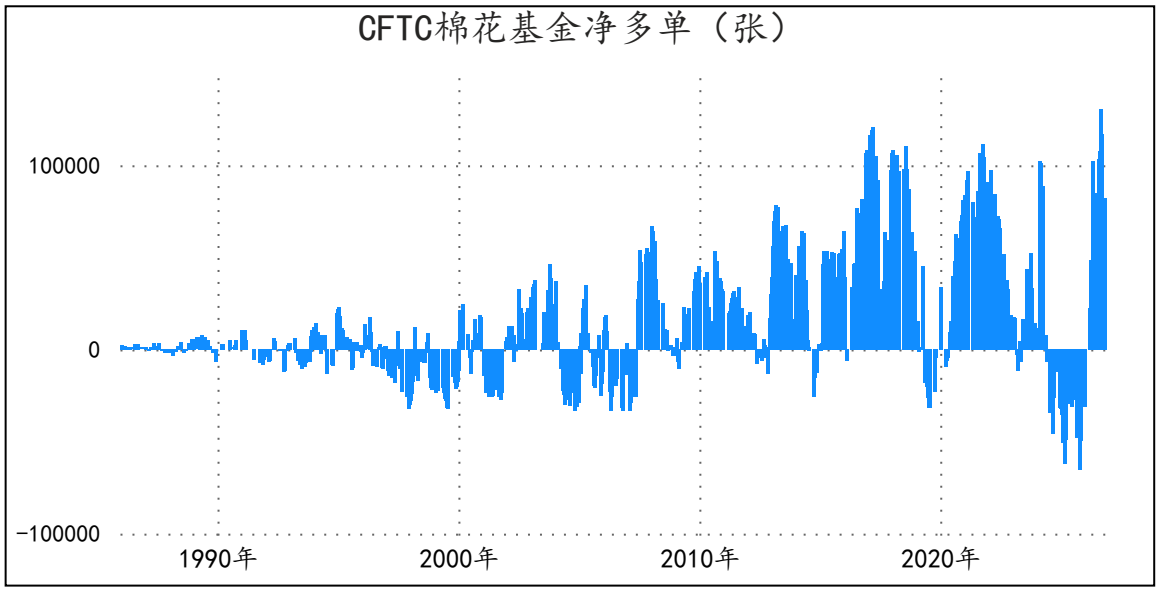
资料来源：WIND、信达期货研究所



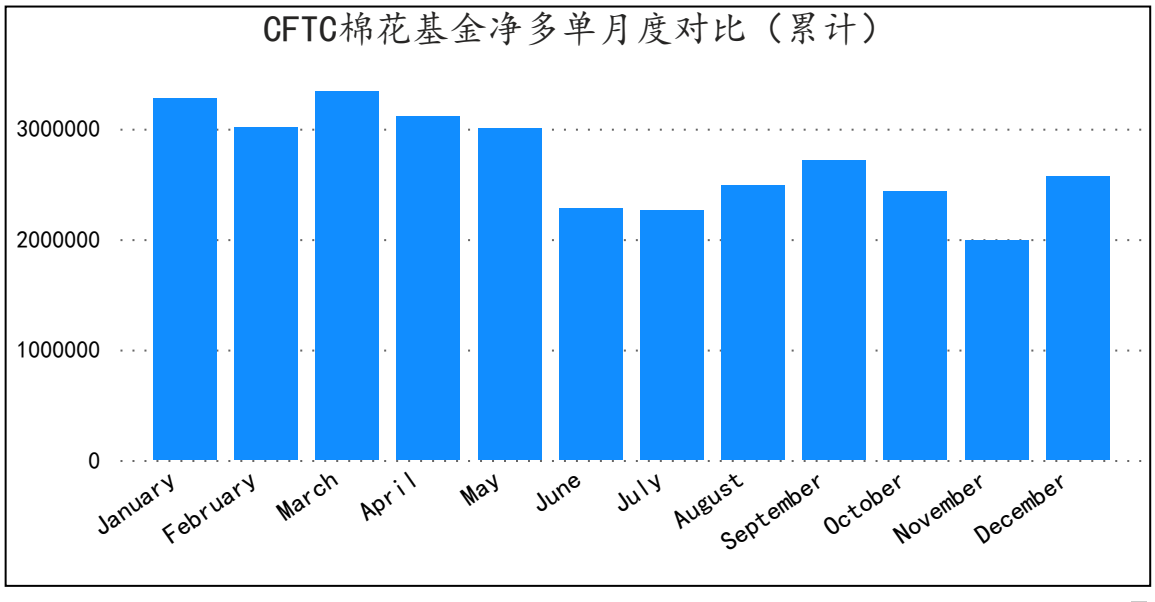
资料来源：WIND、信达期货研究所



资料来源：WIND、信达期货研究所



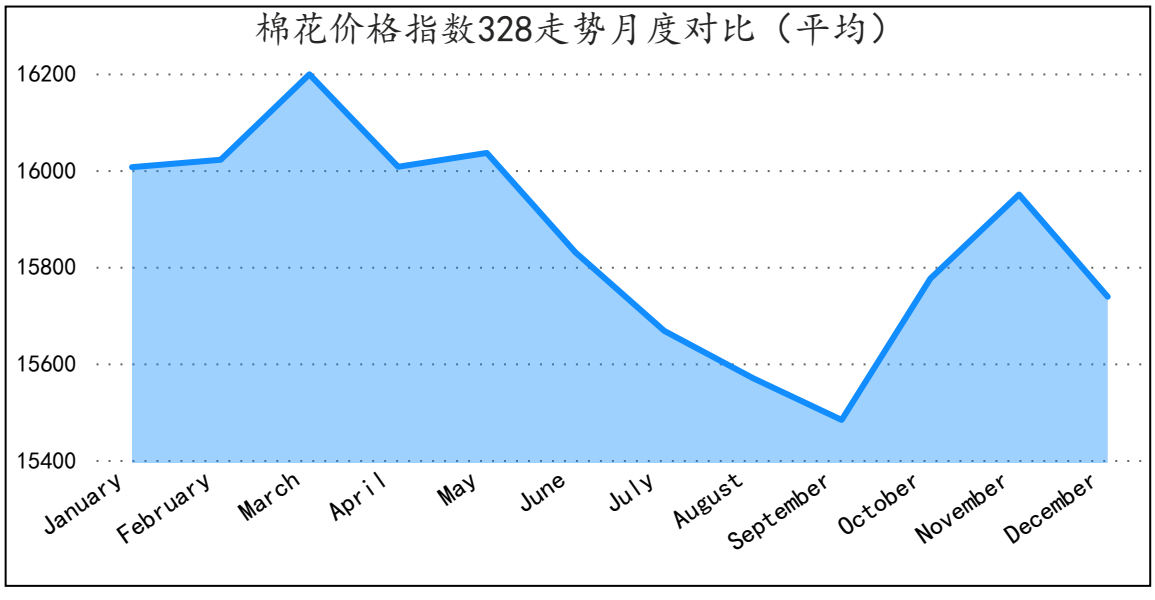
资料来源：WIND、信达期货研究所



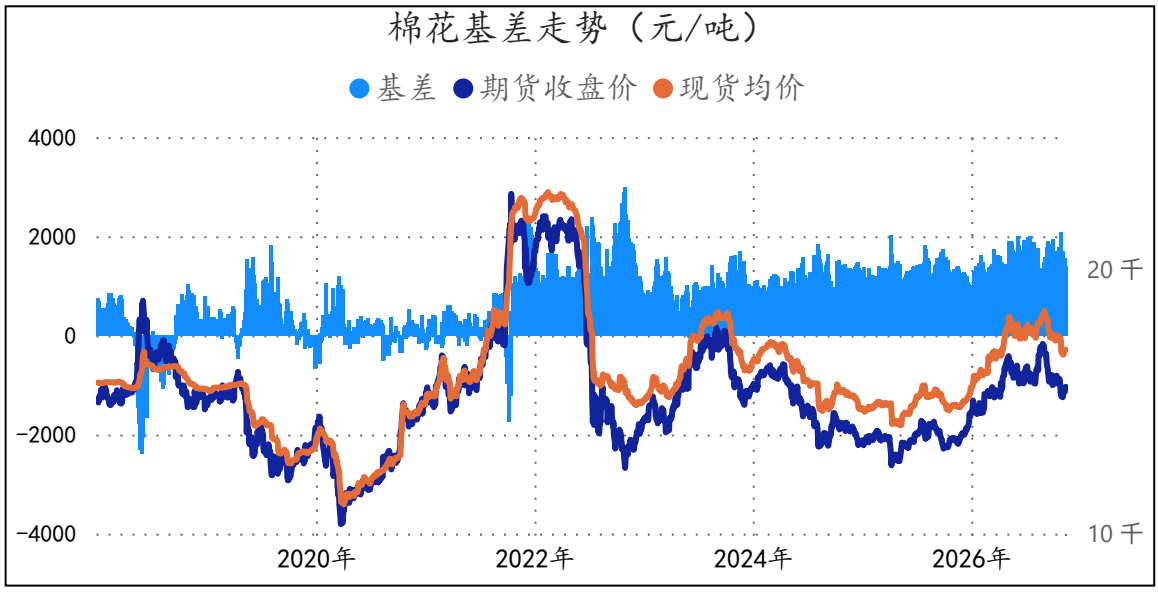
资料来源：WIND、信达期货研究所



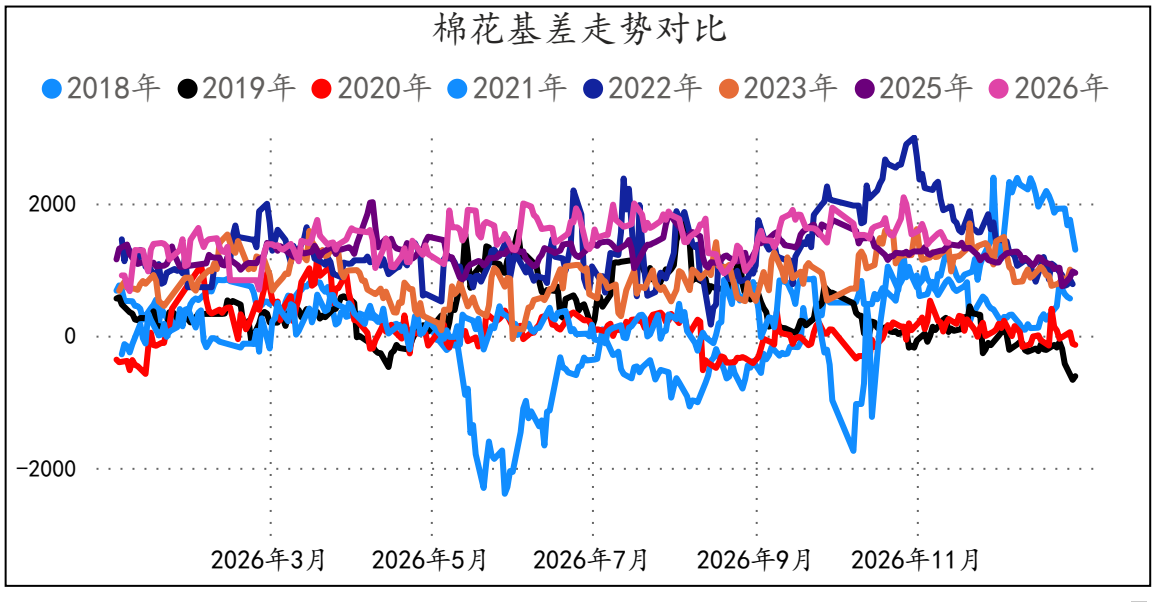
资料来源：WIND、信达期货研究所



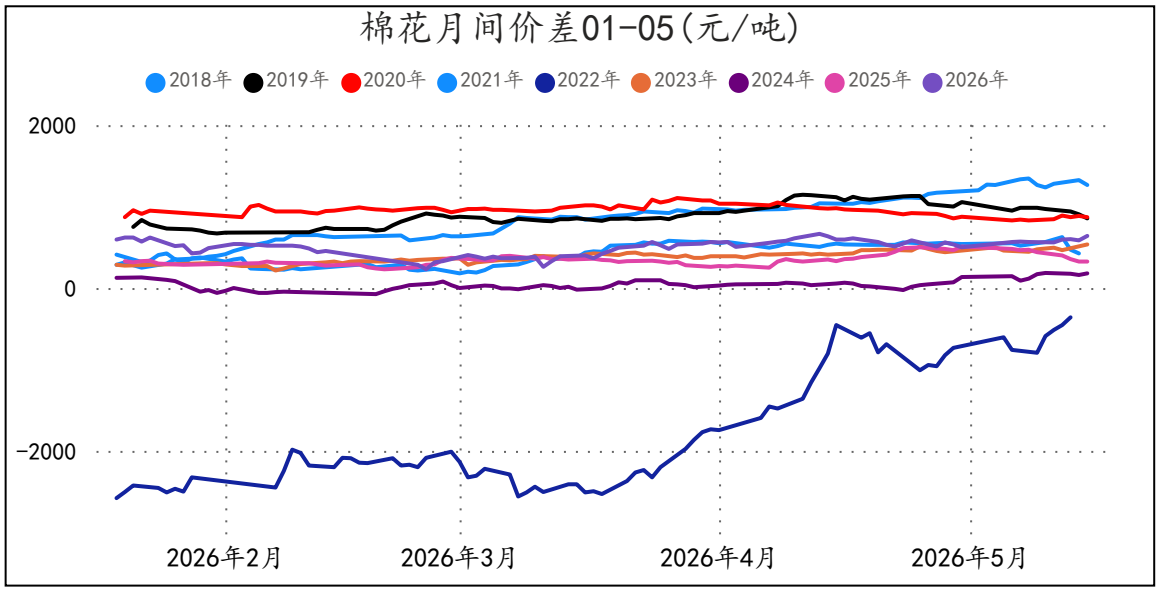
资料来源：WIND、信达期货研究所



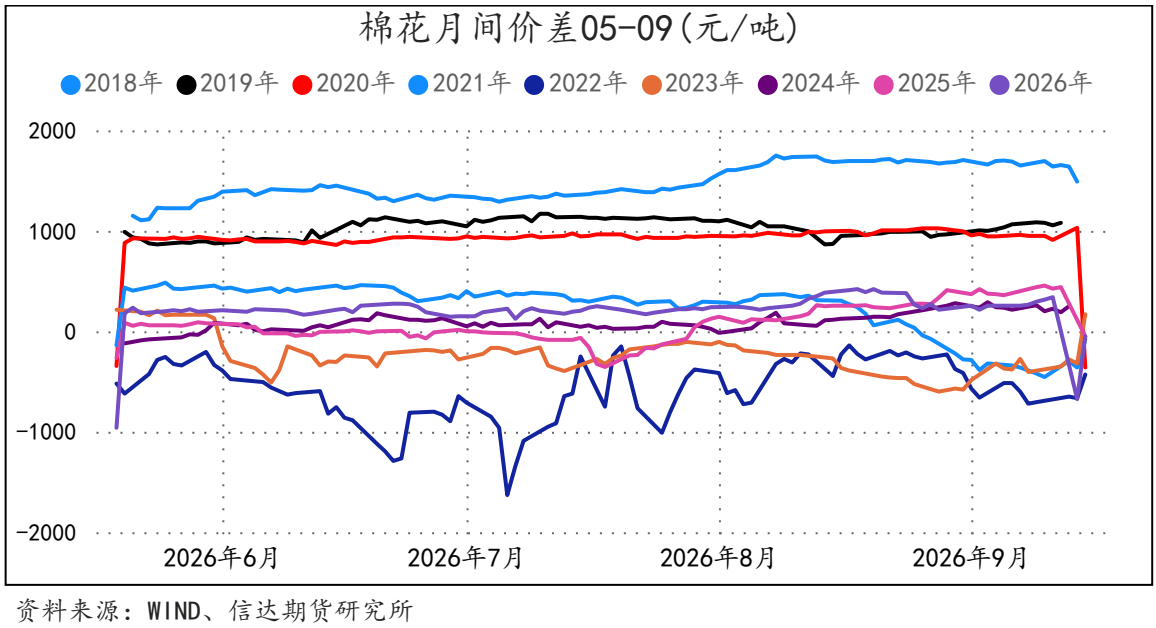
资料来源：WIND、信达期货研究所



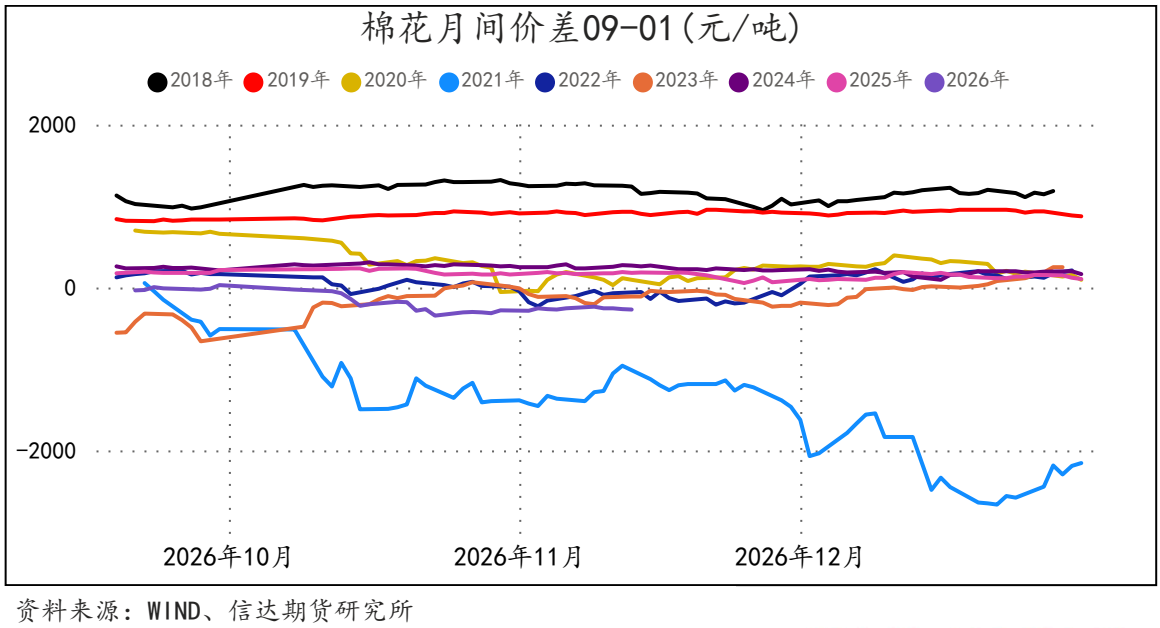
资料来源：WIND、信达期货研究所



资料来源：WIND、信达期货研究所



资料来源：WIND、信达期货研究所



资料来源：WIND、信达期货研究所

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】



