

期货研究报告

商品研究

软商品月报

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

投资咨询证号：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

## 白糖供应宽松预期施压，棉花需求疲软震荡走弱

报告日期：

2026-06-28

### 报告内容摘要：

◆**资讯**：南宁白糖现货价 5270.0 元，昆明白糖现货价 5105.0 元，新疆棉花现货价 17417.67 元。

◆**盘面**：美白糖收 14.55，涨跌幅 3.05%。美棉花收 76.17，涨跌幅-1.07%。

#### ◆**供需**：

**白糖**：产区增产叠加进口到港，白糖市场供应充裕，价格承压运行。

**棉花**：下游纺织企业采购谨慎，棉花库存消化缓慢，价格弱势震荡。

◆**库存仓单**：郑糖仓单 22858.0 张，涨跌幅为-0.22%；郑棉仓单 11190.0 张，涨跌幅为-0.37%。

#### ◆**结论**：

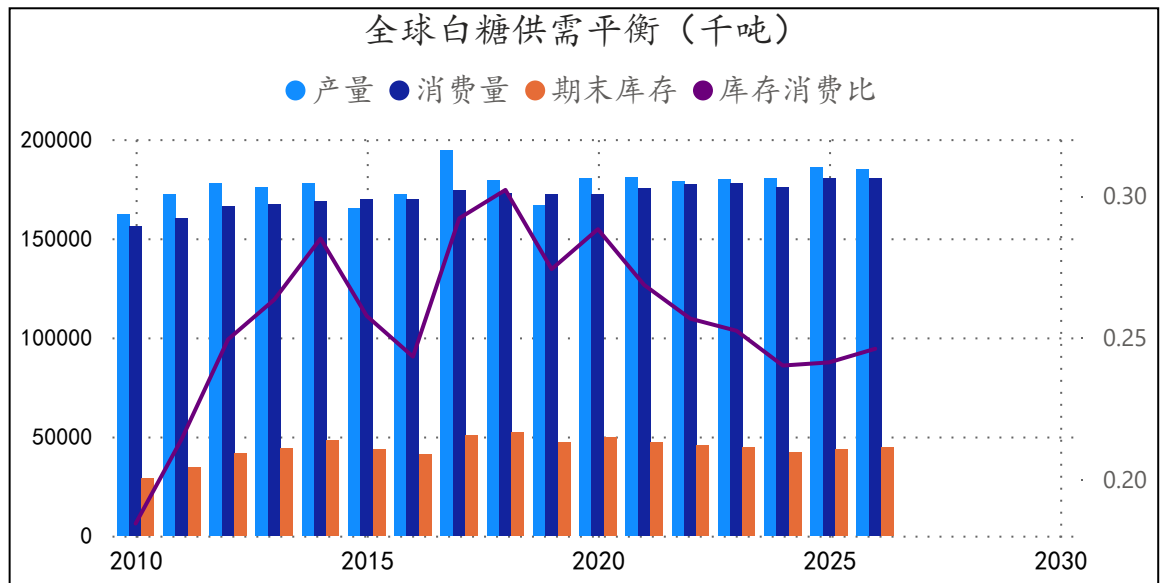
**白糖**：近期白糖市场呈现供应宽松格局，主产区甘蔗长势良好，压榨进度快于去年同期，新糖上市量持续增加。同时，进口糖到港量维持高位，加工糖供应充裕，市场整体货源充足。下游消费进入传统淡季，终端采购以刚需为主，贸易商囤货意愿低迷，导致现货成交清淡。此外，国际市场巴西中南部增产预期强烈，原糖期货承压下跌，拖累国内郑糖走势。政策方面，国储糖暂无轮出消息，但市场对调控风险保持警惕。整体来看，白糖供需矛盾向宽松转移，短期价格缺乏上行动力，预计维持震荡偏弱态势。

**棉花**：棉花市场近期延续低迷行情，新棉加工进度平稳，但商业库存处于近年来同期高位，供应压力显著。下游纺织企业开机率小幅回落，新增订单不足，产成品库存累积，企业采购以随用随买为主，补库意愿低迷。新疆棉销售进度偏慢，部分轧花厂面临还贷压力，点价销售意愿增强。国际市场方面，美棉出口数据疲软，巴西棉增产预期压制外盘，ICE 期棉震荡走弱，内外价差收窄但仍偏高。宏观层面，全球经济复苏节奏不及预期，纺服出口面临不确定性。短期来看，棉花市场供强需弱格局难以改变，价格将继续在低位区间震荡整理，等待终端需求回暖信号。

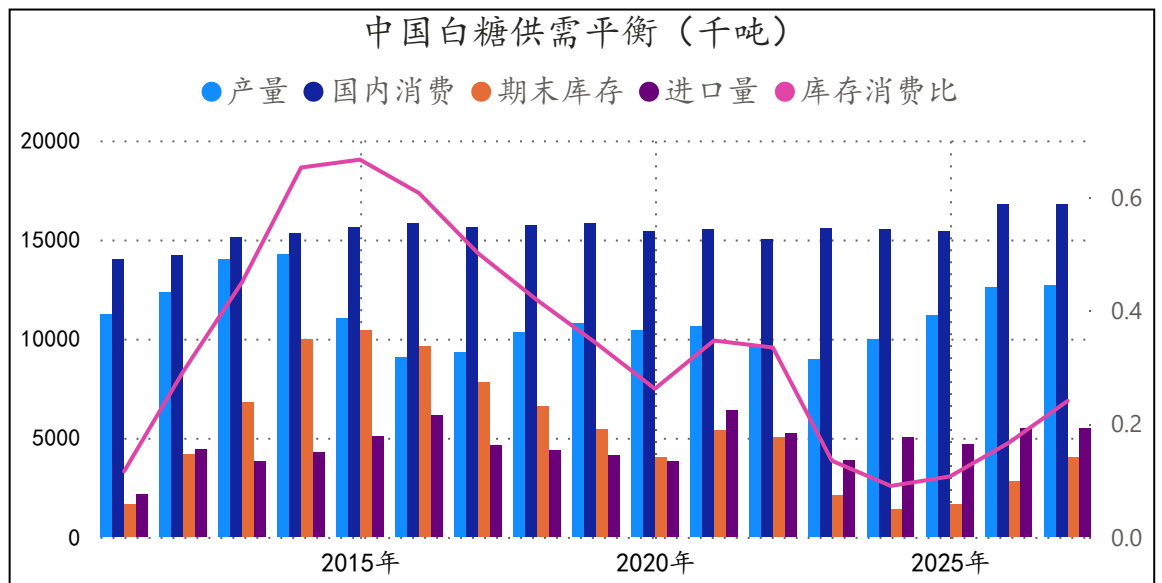
◆**策略建议**：观望为主

◆**风险提示**：全球贸易前景改善

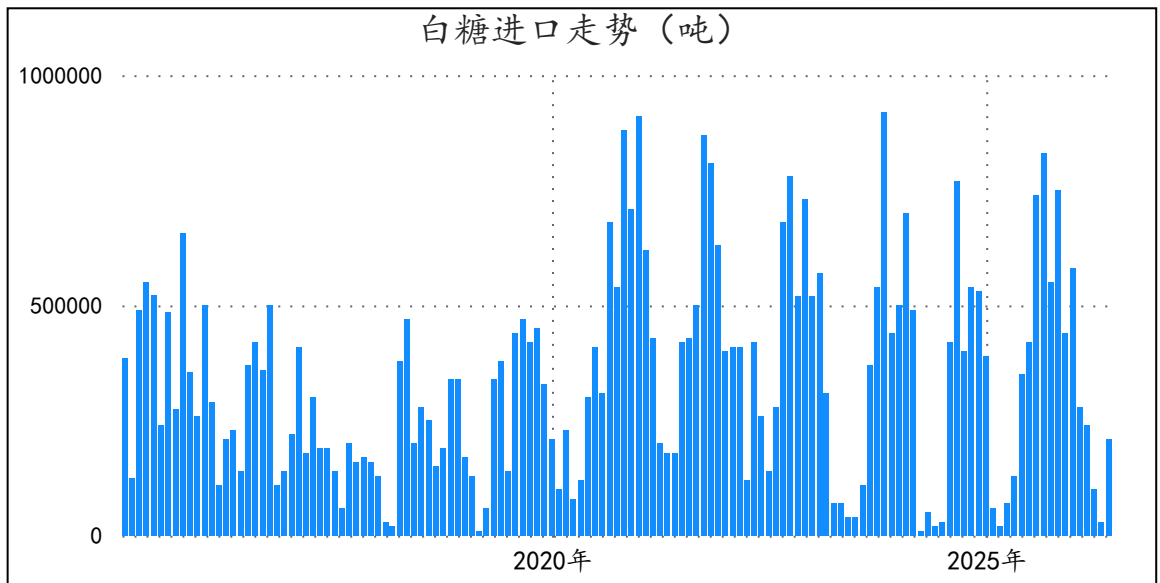
数据速览				
<b>外盘报价</b>		<b>2026-06-25</b>	<b>2026-06-26</b>	<b>涨跌幅</b>
	美白糖 (美元)	14.12	14.55	3.05%
	美棉花 (美元)	76.99	76.17	-1.07%
<b>现货价格</b>		<b>2026-06-25</b>	<b>2026-06-26</b>	<b>涨跌幅</b>
	白糖 (南宁)	5270.0	5270.0	0.00%
	白糖 (昆明)	5105.0	5105.0	0.00%
	棉花指数 328	3281	3280	nan%
	棉花 (新疆)	17556.17	17417.67	-0.79%
<b>价差速览</b>		<b>2026-06-25</b>	<b>2026-06-26</b>	<b>涨跌幅</b>
	SR01-05	200.0	220.0	10.00%
	SR05-09	245.0	190.0	-22.45%
	SR09-01	-445.0	-410.0	-7.87%
	CF01-05	-62.0	-64.0	3.23%
	CF05-09	217.0	208.0	-4.15%
	CF09-01	-155.0	-144.0	-7.10%
	白糖 01 基差	-10855.0	-10840.0	-0.14%
	白糖 05 基差	-10655.0	-10620.0	-0.33%
	白糖 09 基差	-10410.0	-10430.0	0.19%
	棉花 01 基差	12191.0	12055.0	-1.12%
	棉花 05 基差	12129.0	11991.0	-1.14%
	棉花 09 基差	12346.0	12199.0	-1.19%
<b>进口价格</b>		<b>2026-06-25</b>	<b>2026-06-26</b>	<b>涨跌幅</b>
	棉花 cotlookA	85.05	85.8	0.88%
<b>期权</b>	<b>合约</b>	<b>隐含波动率</b>	<b>期货标的</b>	<b>历史波动率</b>
	SR609C5200	0.1306	SR609	7.5331119293682
	SR609P5200	0.1306		
	CF609C15800	0.0826	CF609	12.51394827096
	CF609P15800	0.0825		
<b>库存仓单 (张)</b>		<b>2026-06-25</b>	<b>2026-06-26</b>	<b>涨跌幅</b>
	白糖	22908.0	22858.0	-0.22%
	棉花	11232.0	11190.0	-0.37%



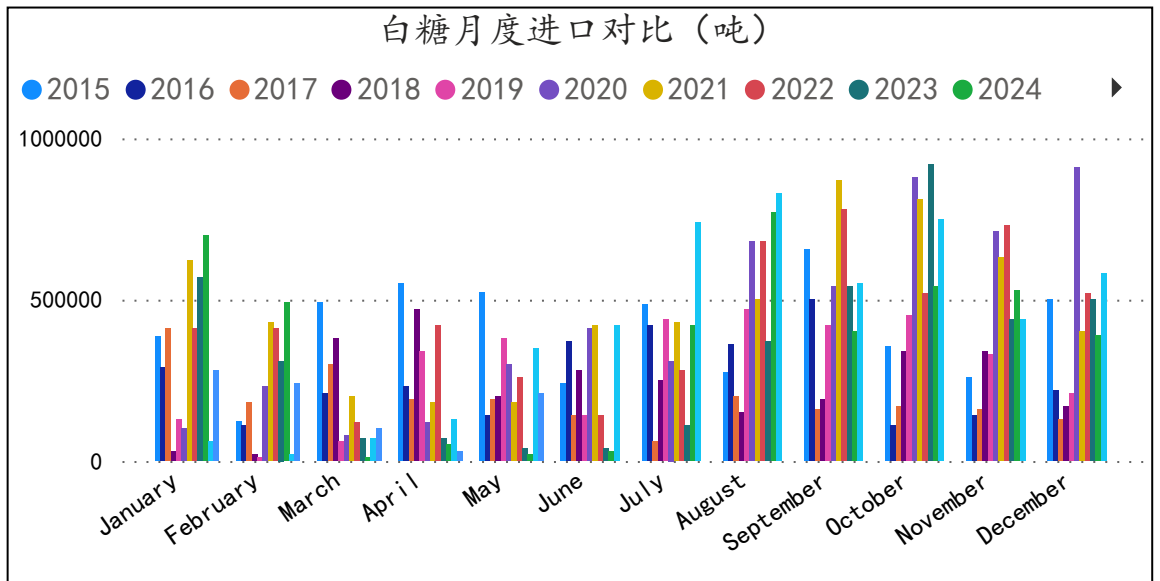
资料来源: WIND、信达期货研究所



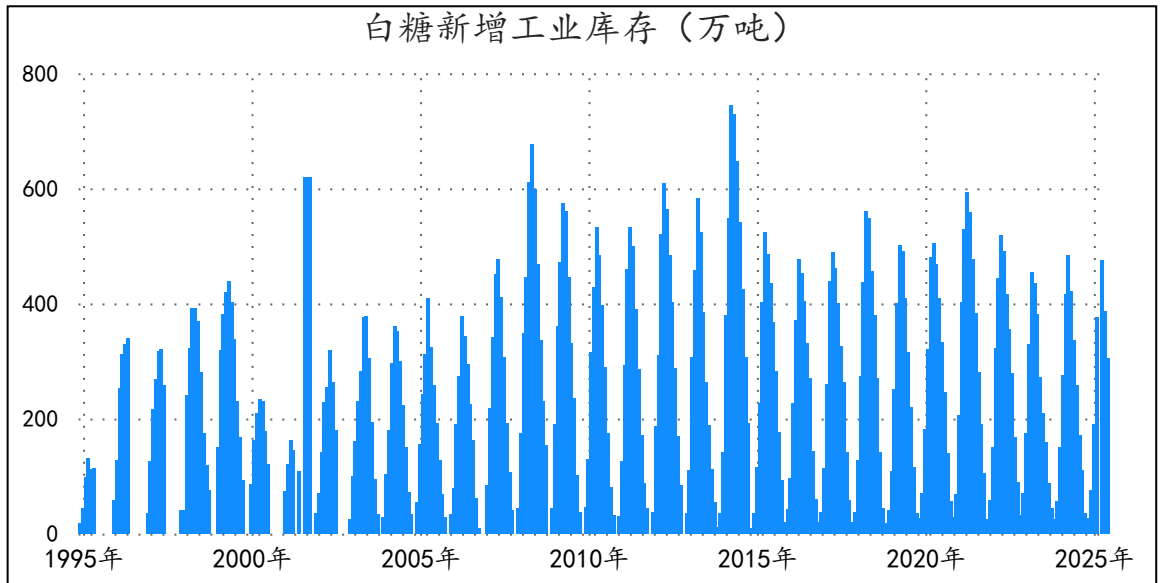
资料来源: WIND、信达期货研究所



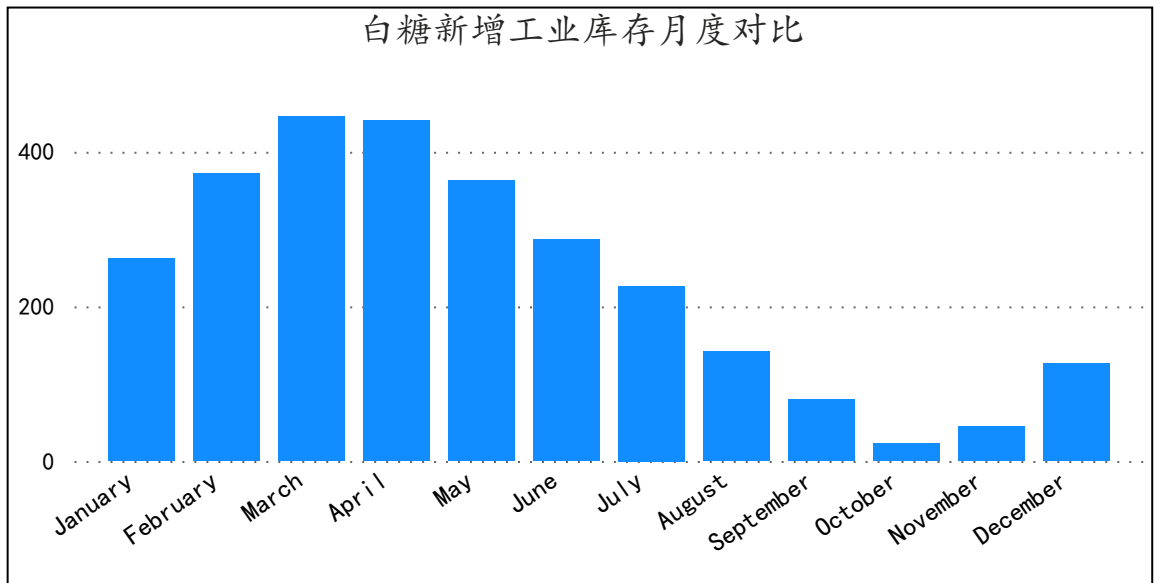
资料来源: WIND、信达期货研究所



资料来源: WIND、信达期货研究所



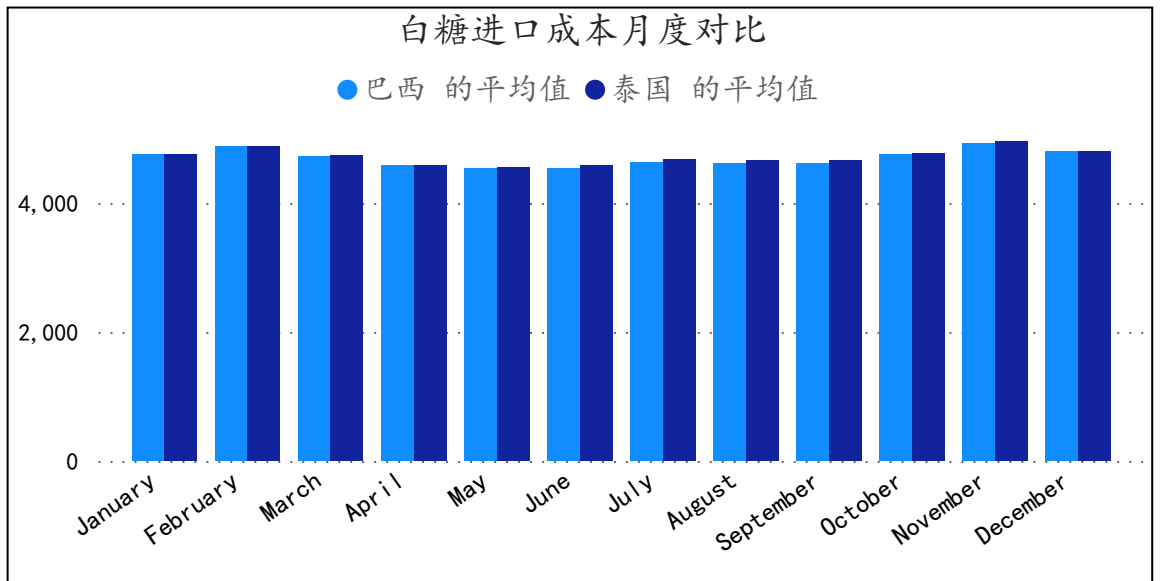
资料来源: WIND、信达期货研究所



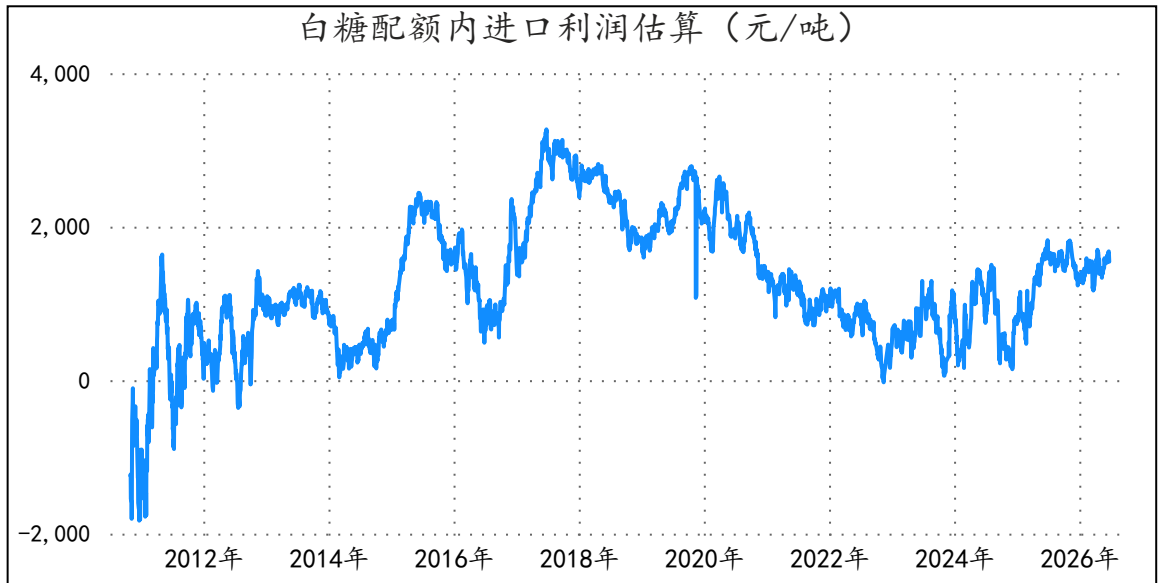
资料来源: WIND、信达期货研究所



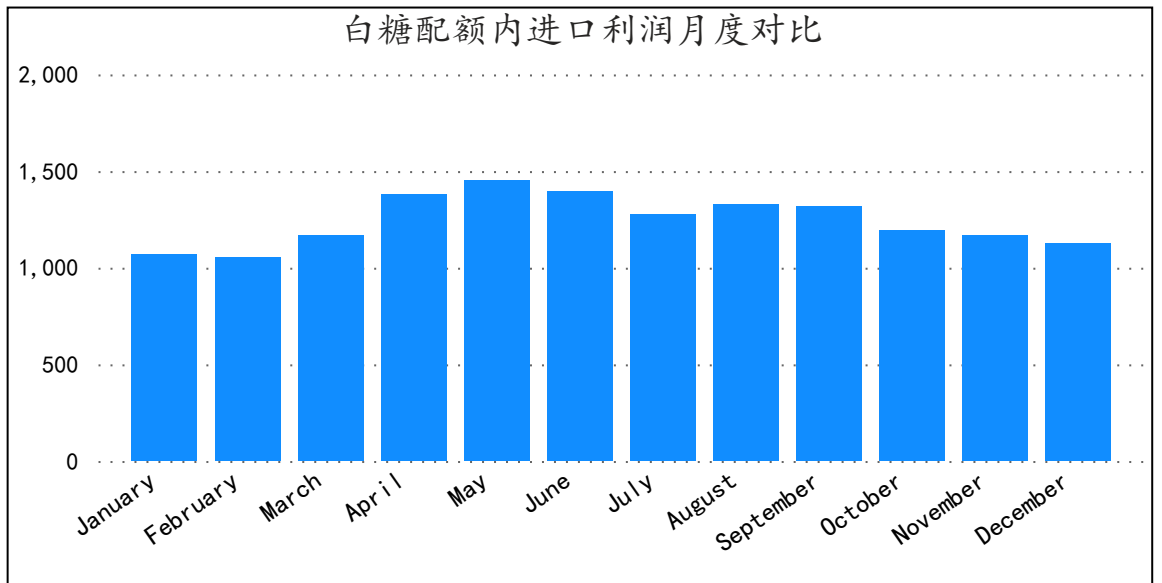
资料来源: WIND、信达期货研究所



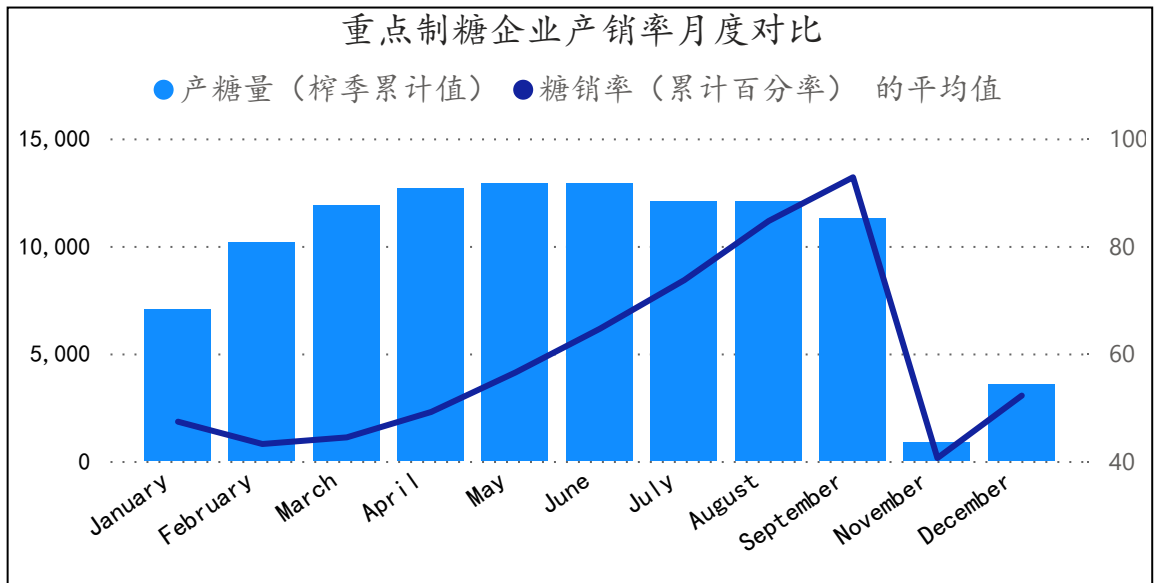
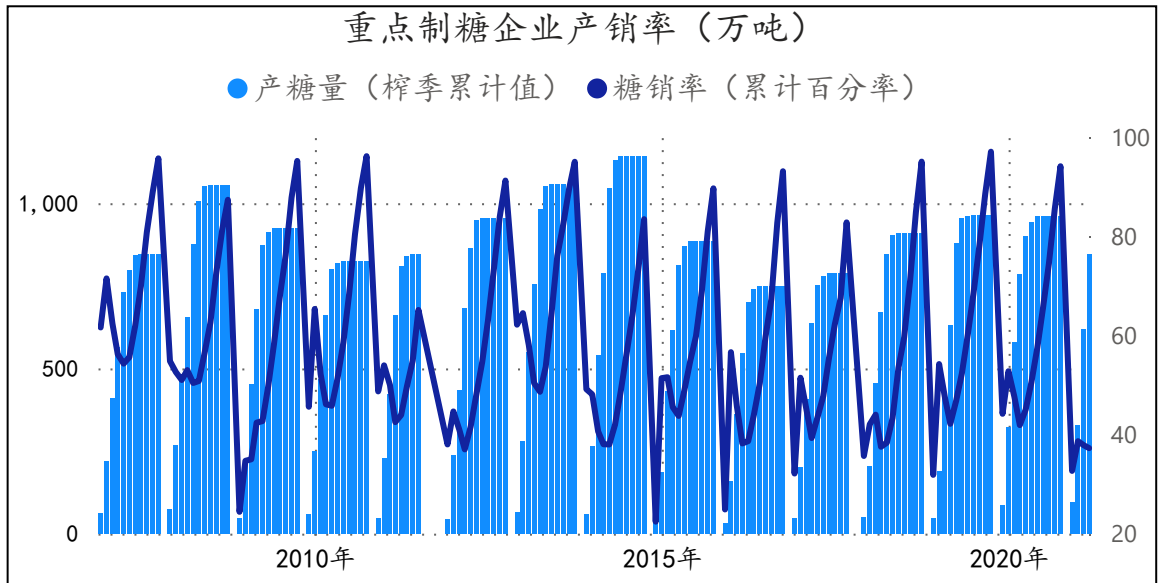
资料来源: WIND、信达期货研究所

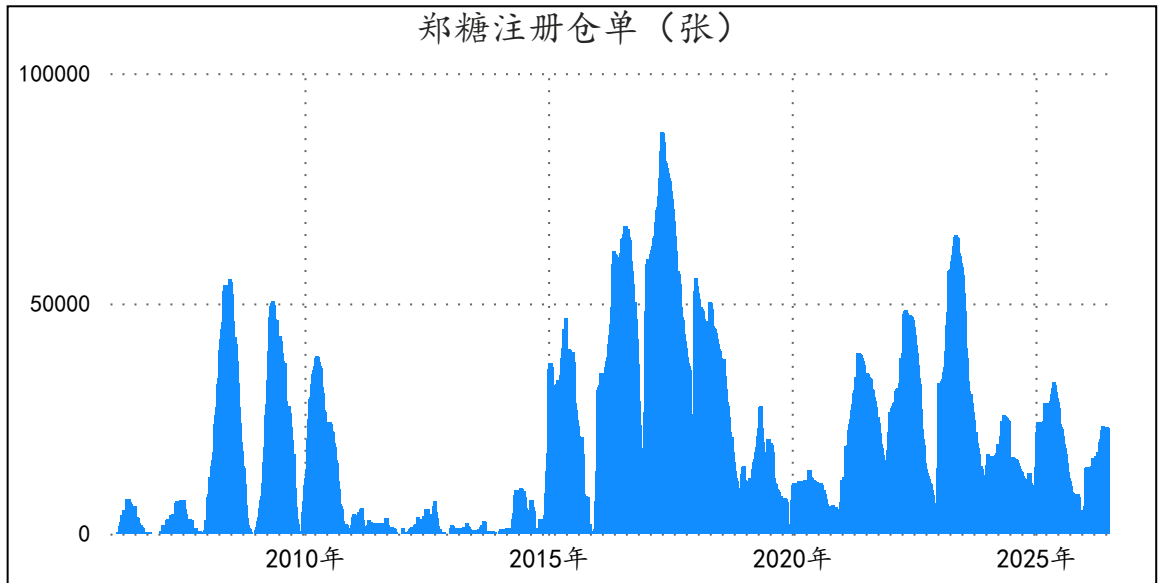


资料来源: WIND、信达期货研究所

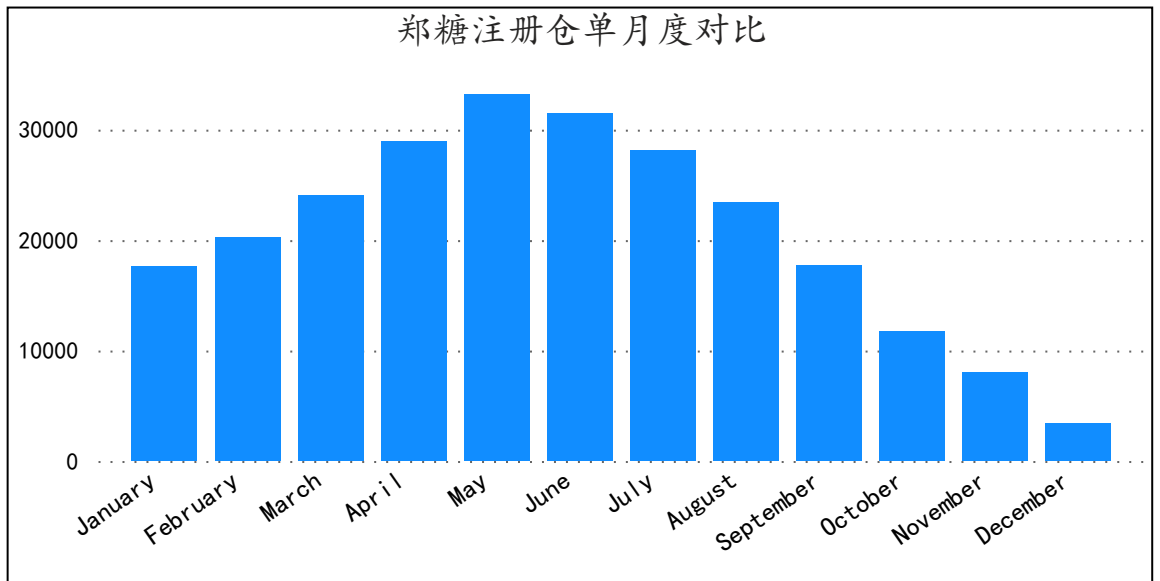


资料来源: WIND、信达期货研究所

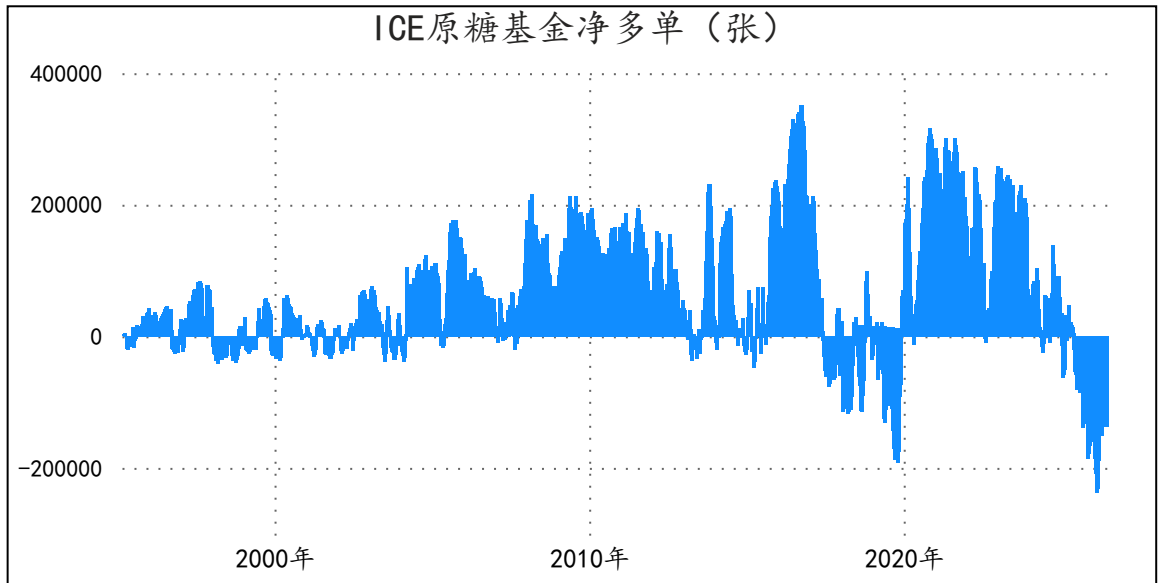




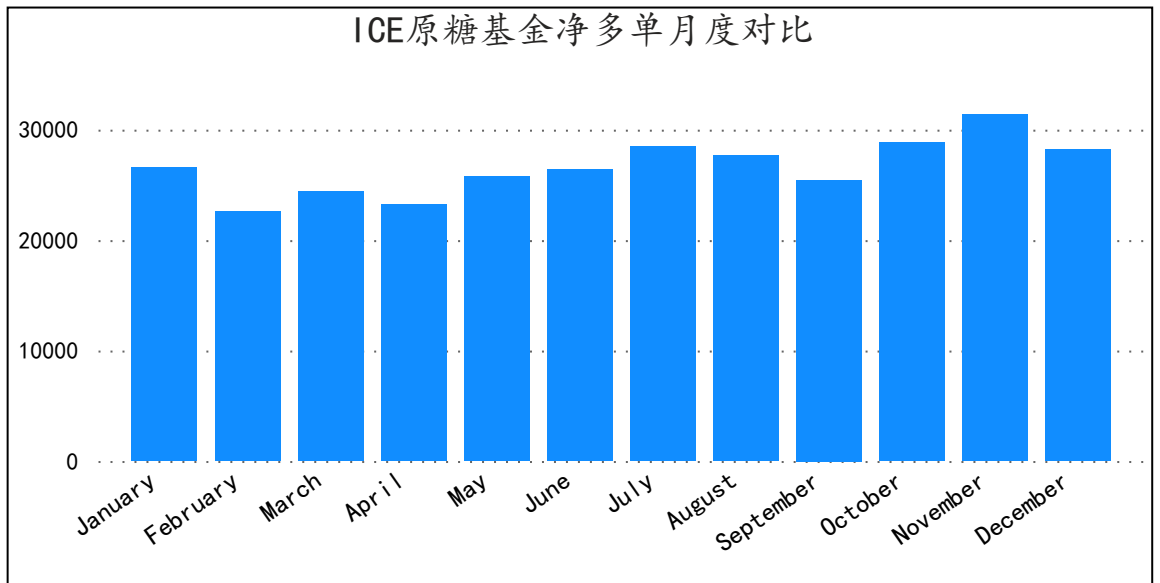
资料来源: WIND、信达期货研究所



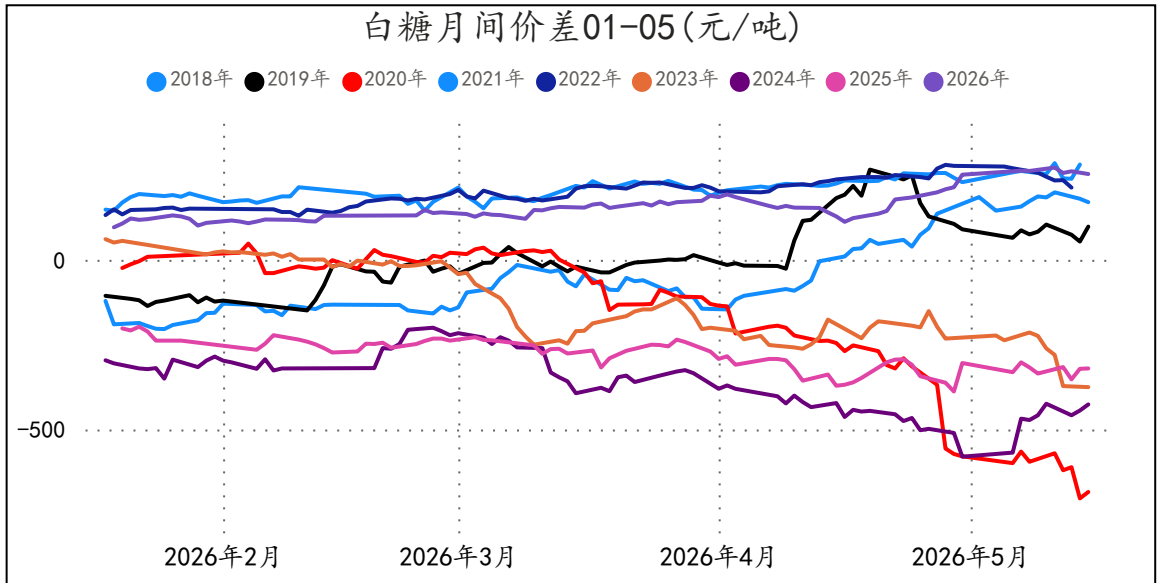
资料来源: WIND、信达期货研究所



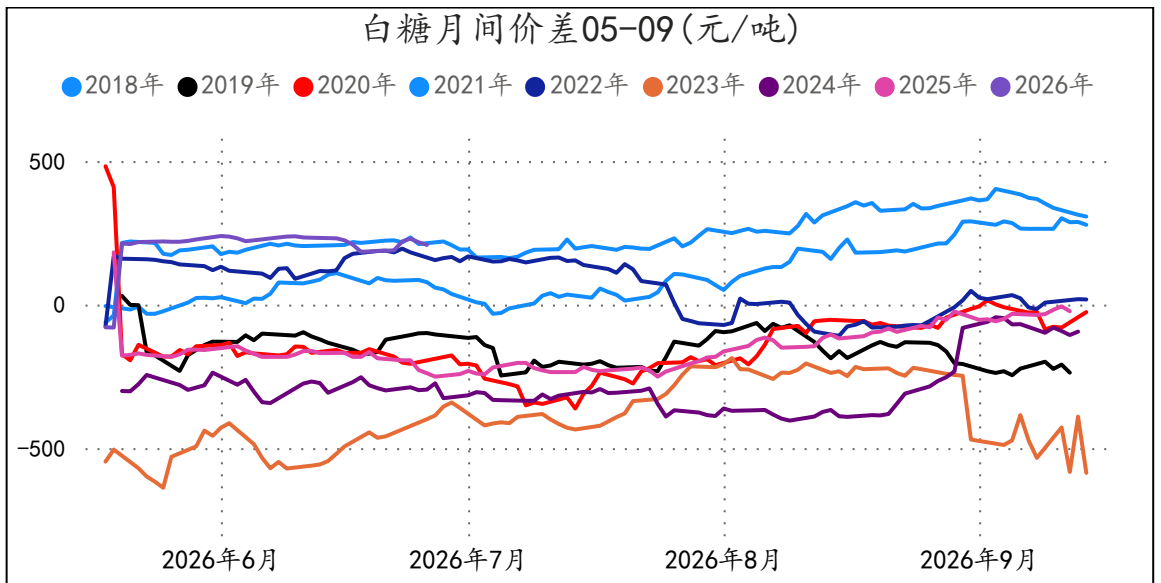
资料来源: WIND、信达期货研究所



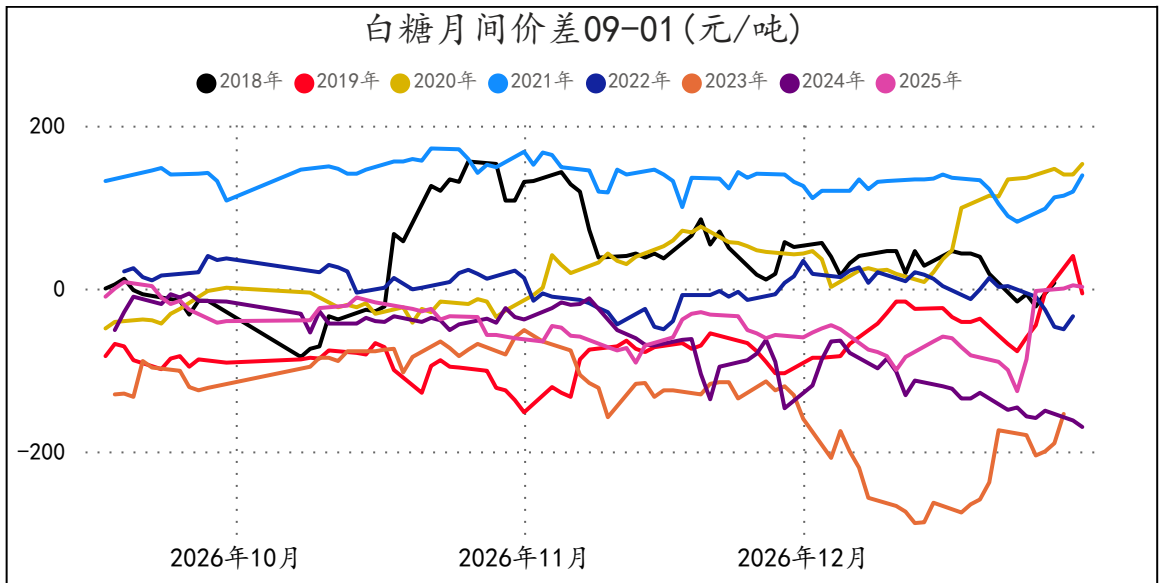
资料来源: WIND、信达期货研究所



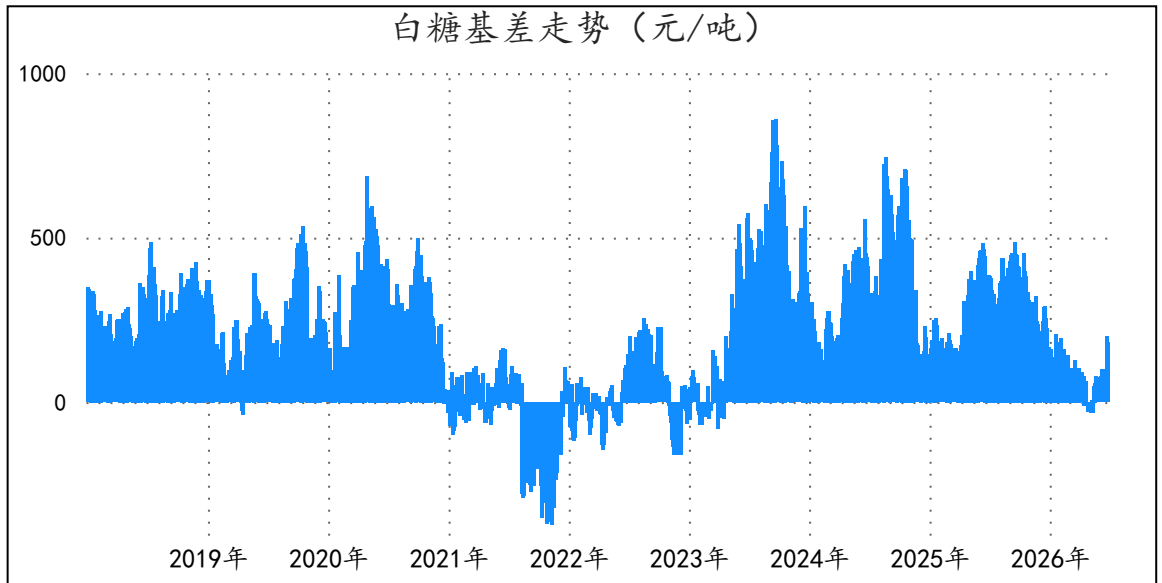
资料来源: WIND、信达期货研究所



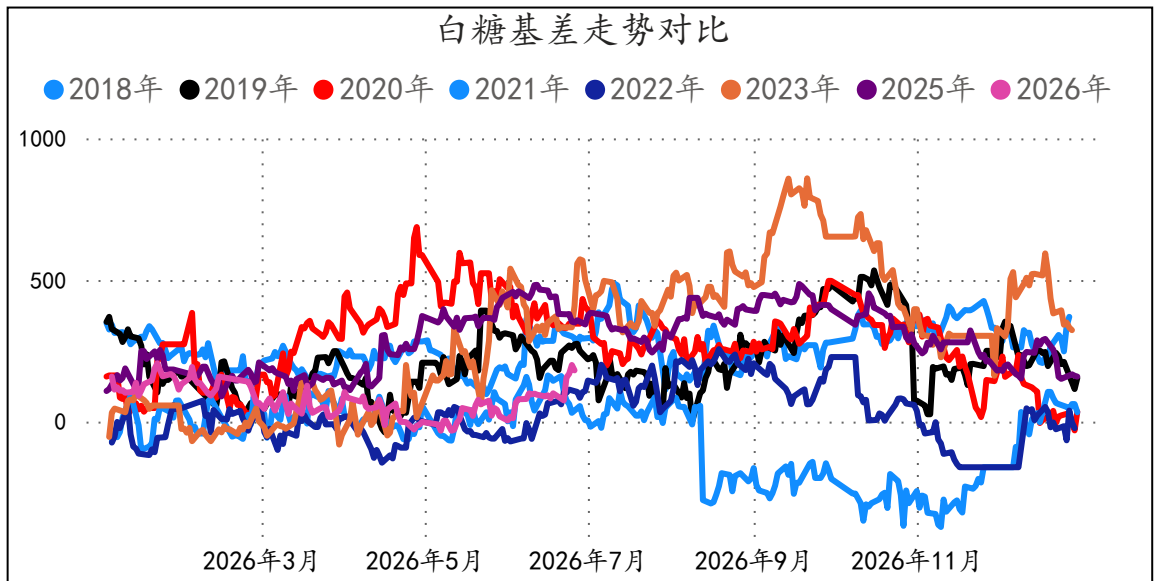
资料来源: WIND、信达期货研究所



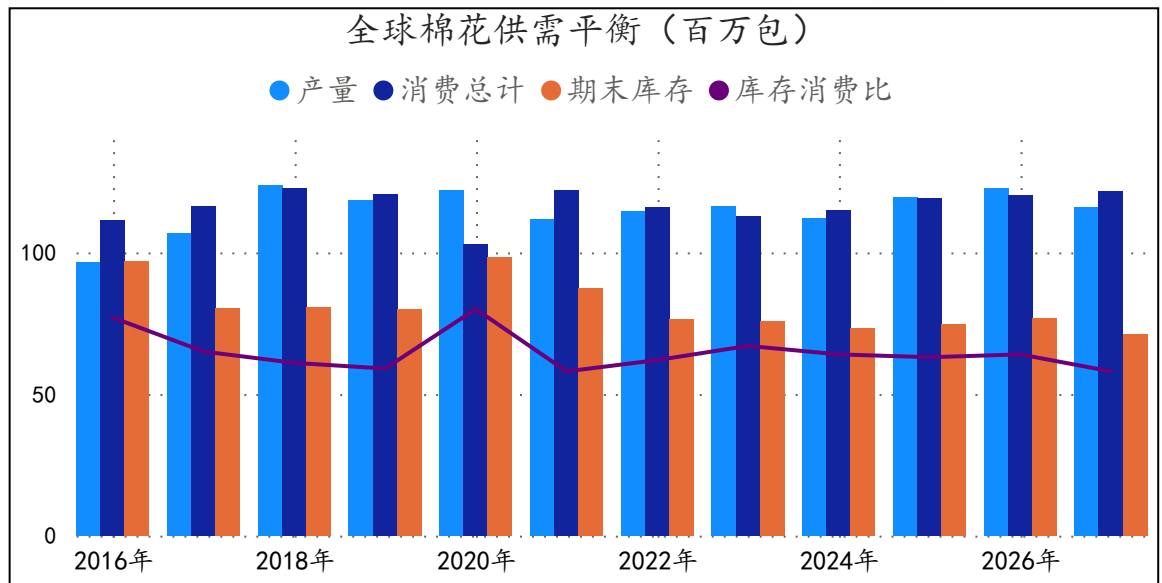
资料来源: WIND、信达期货研究所



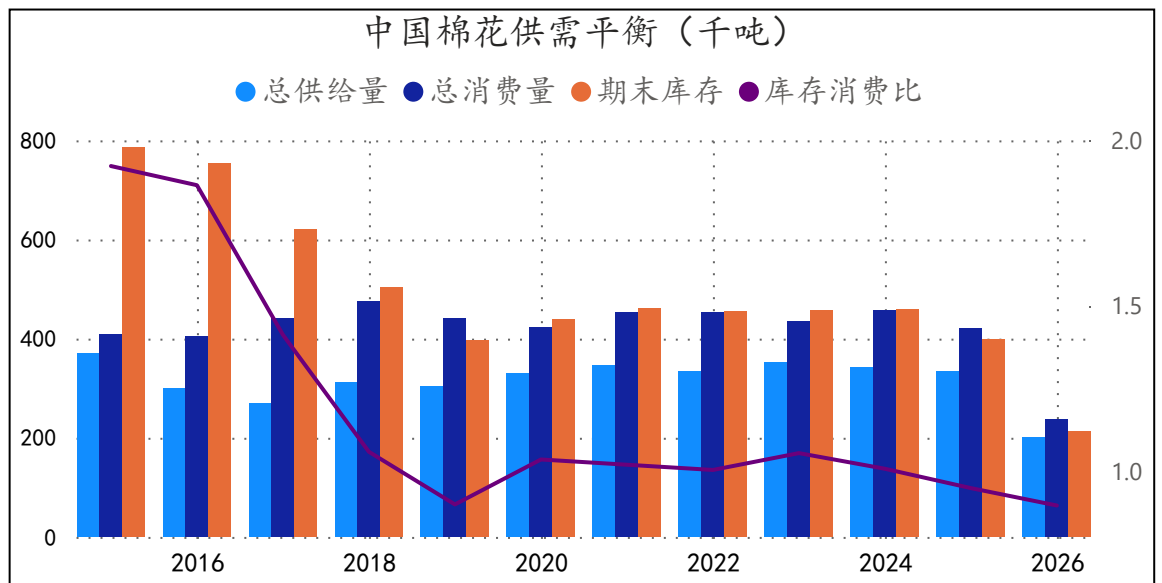
资料来源: WIND、信达期货研究所



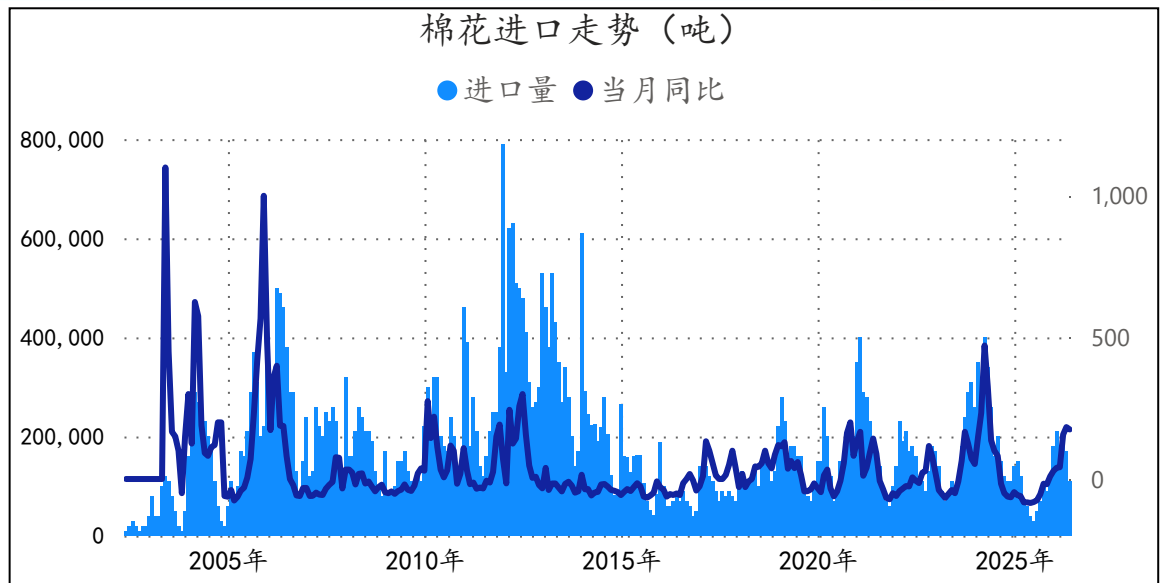
资料来源: WIND、信达期货研究所



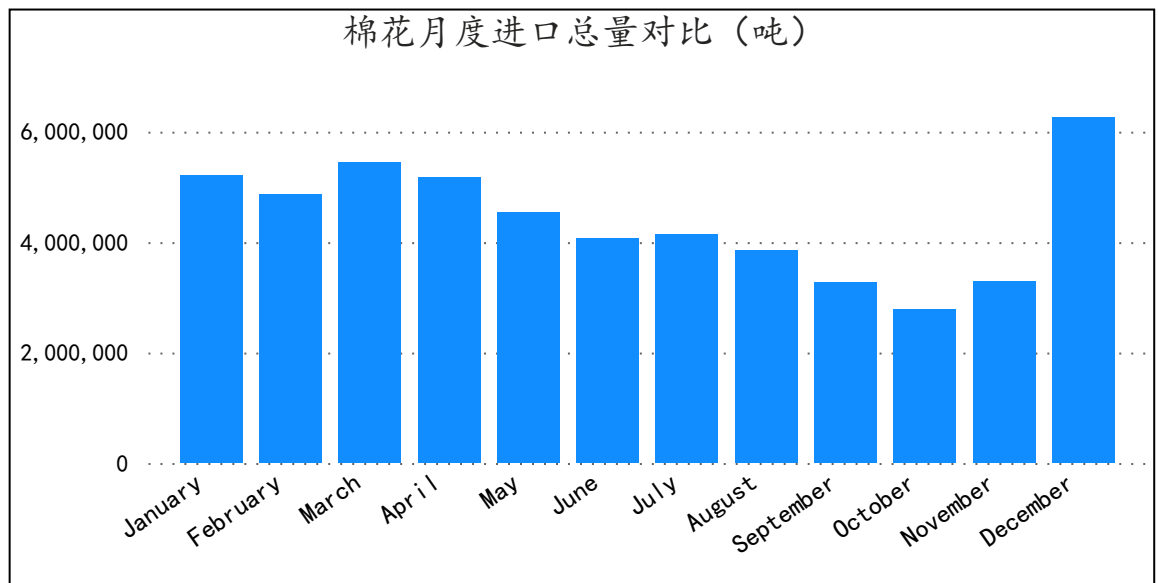
资料来源: WIND、信达期货研究所



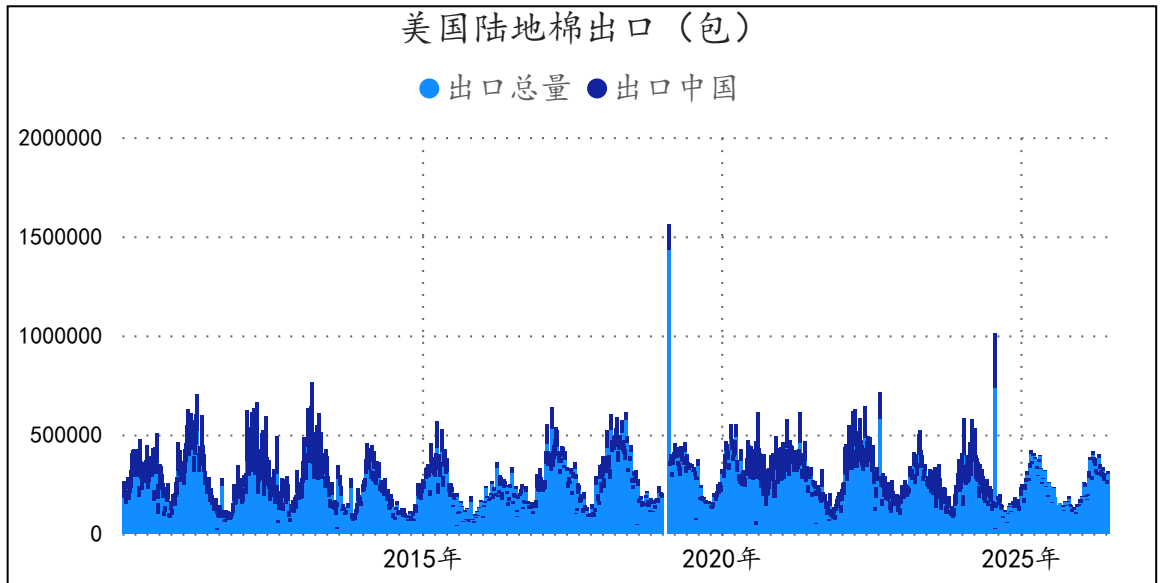
资料来源: WIND、信达期货研究所



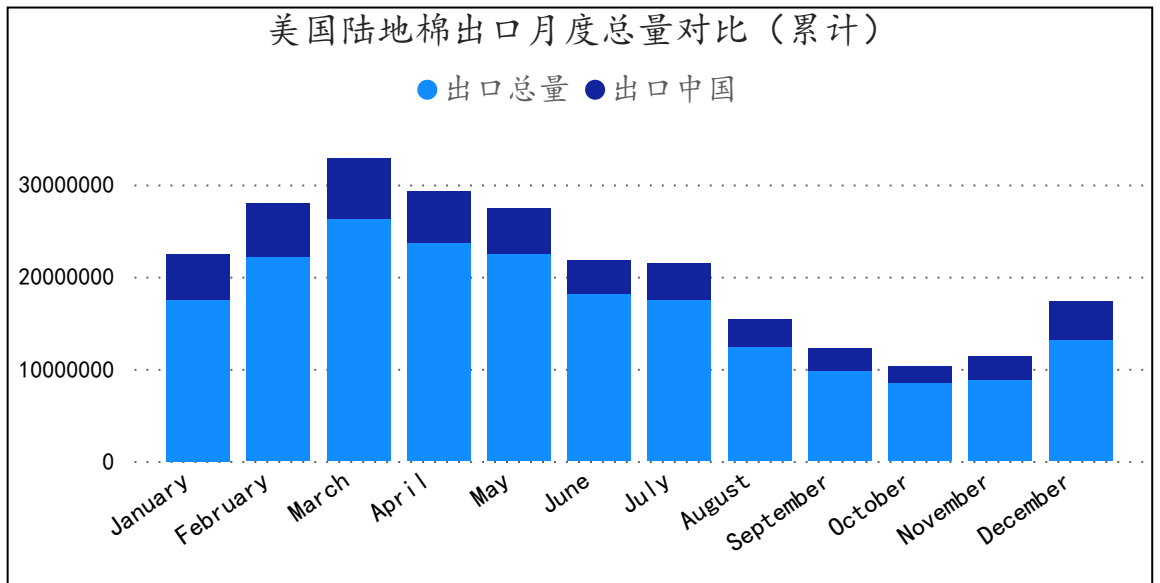
资料来源: WIND、信达期货研究所



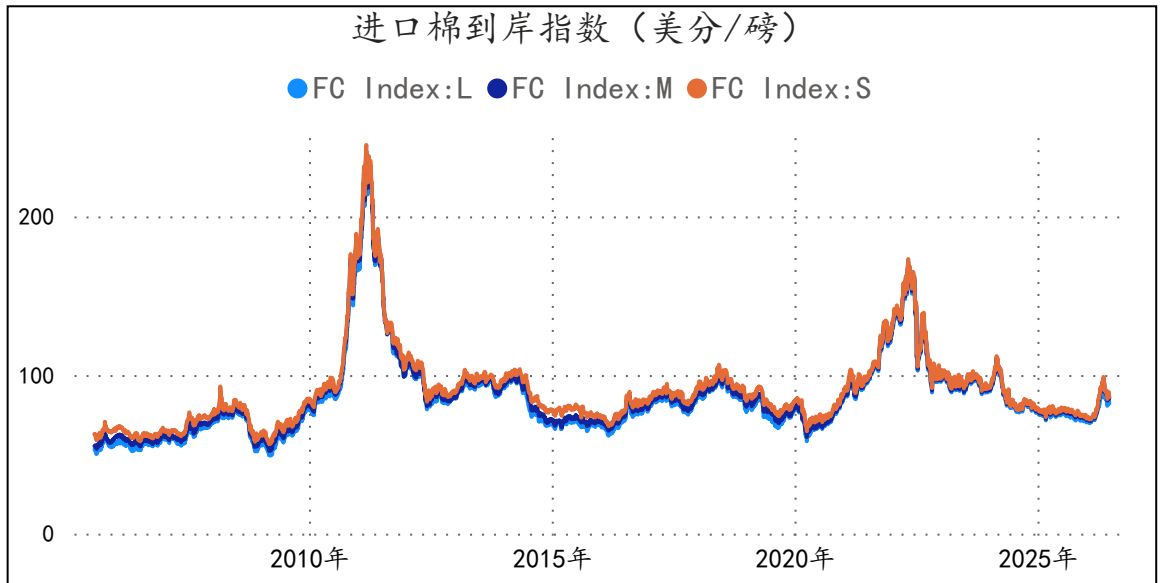
资料来源: WIND、信达期货研究所



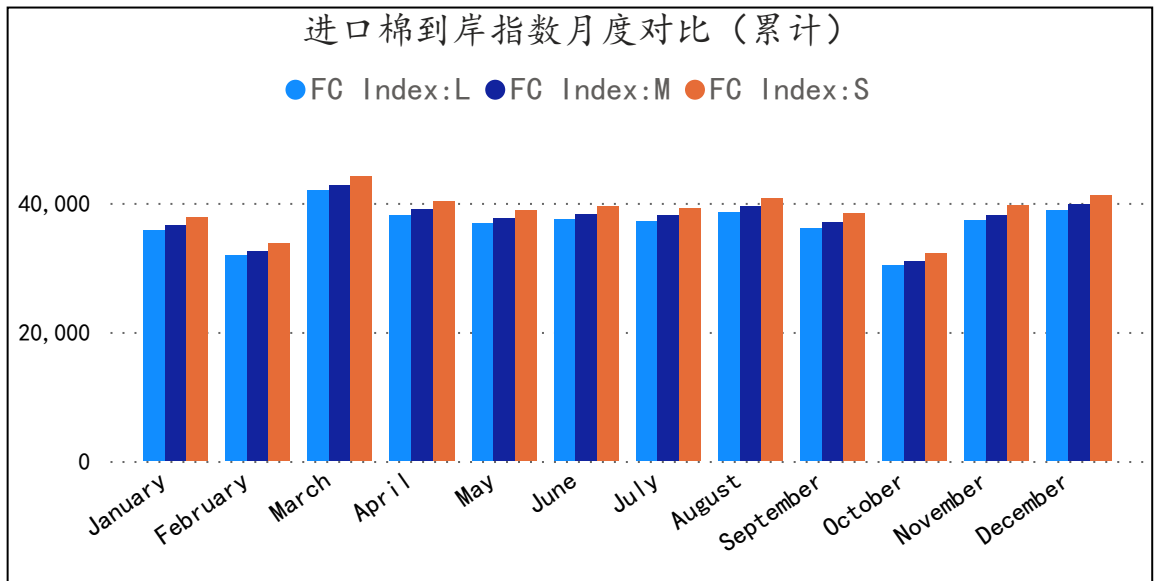
资料来源: WIND、信达期货研究所



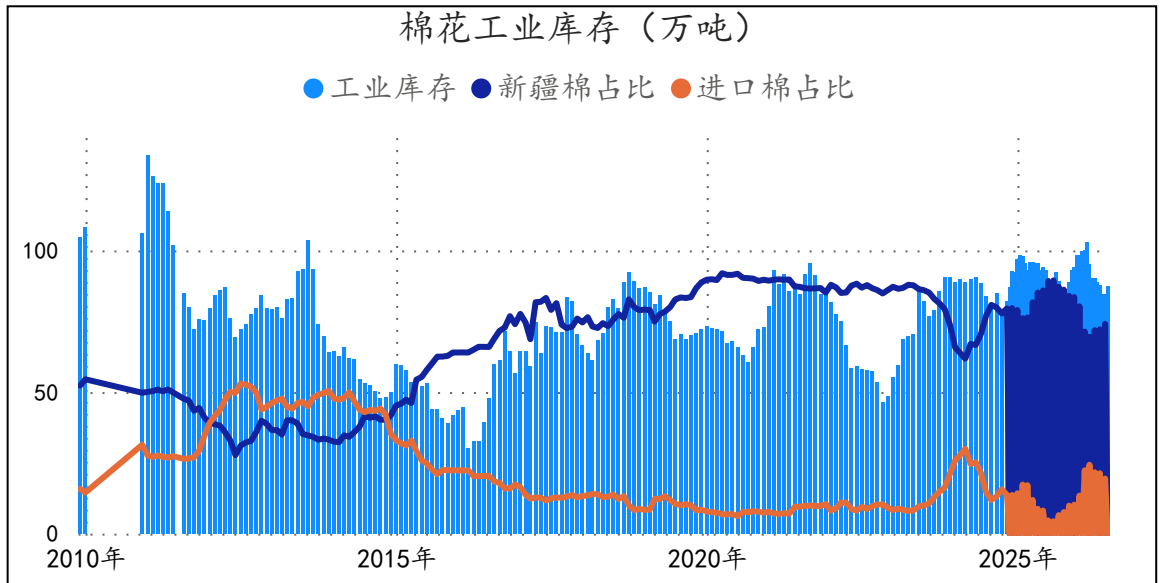
资料来源: WIND、信达期货研究所



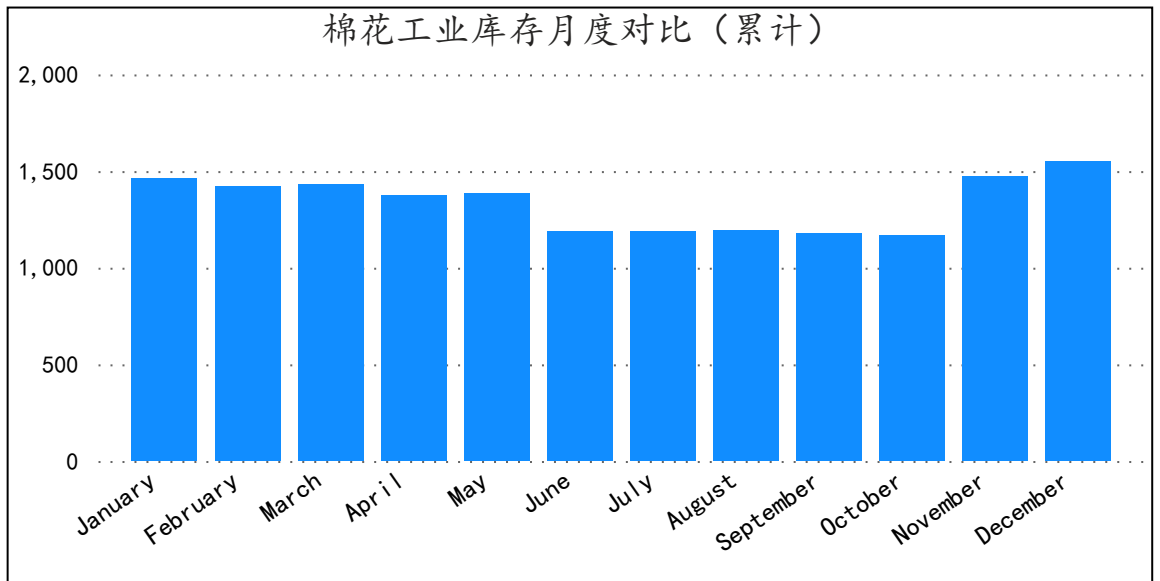
资料来源: WIND、信达期货研究所



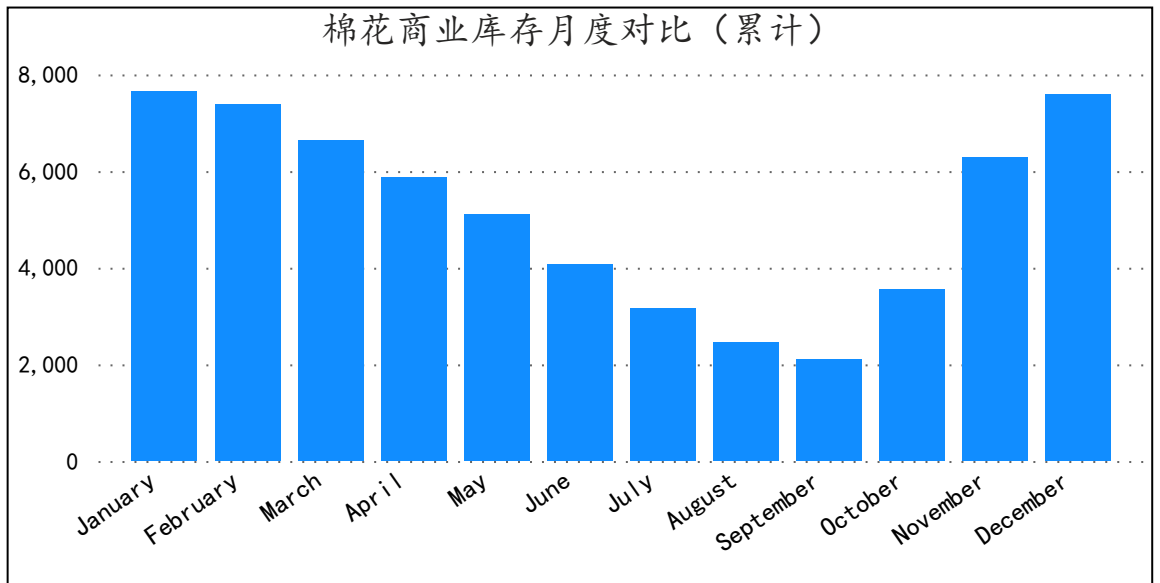
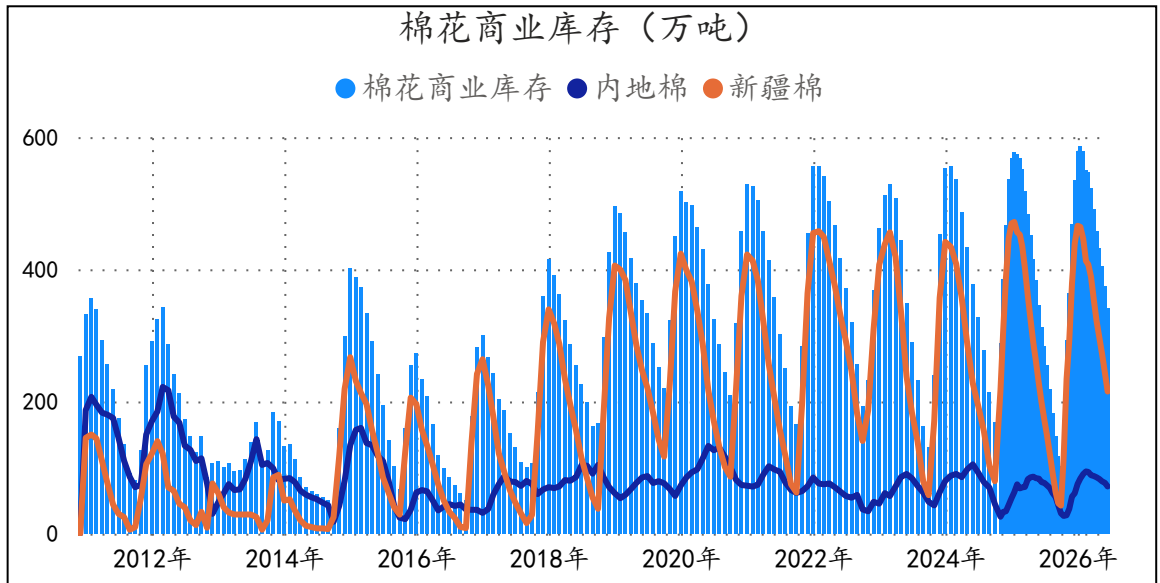
资料来源: WIND、信达期货研究所

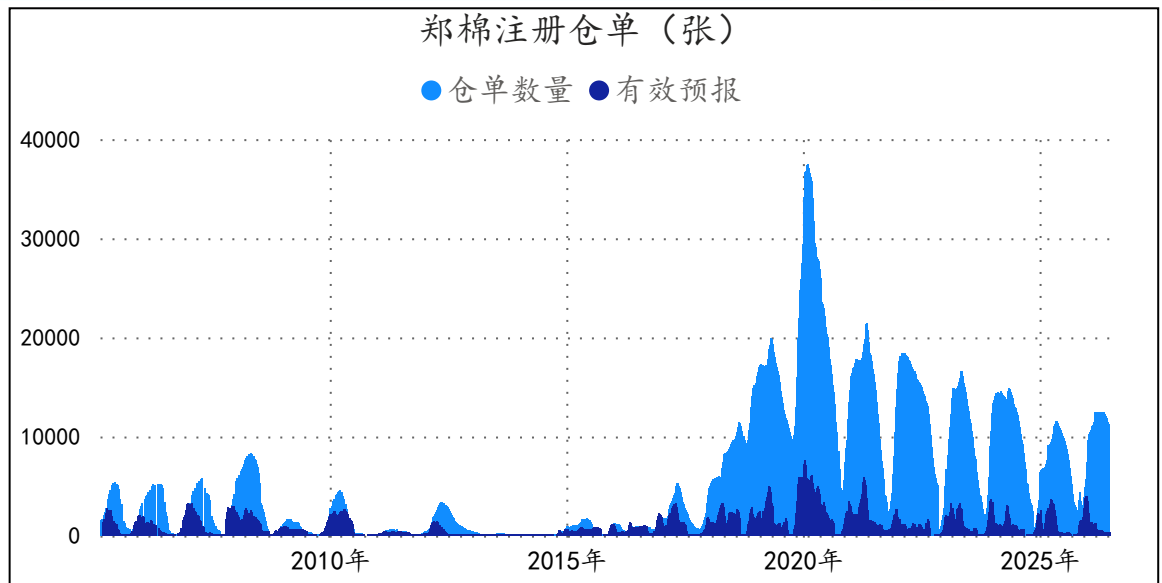


资料来源: WIND、信达期货研究所

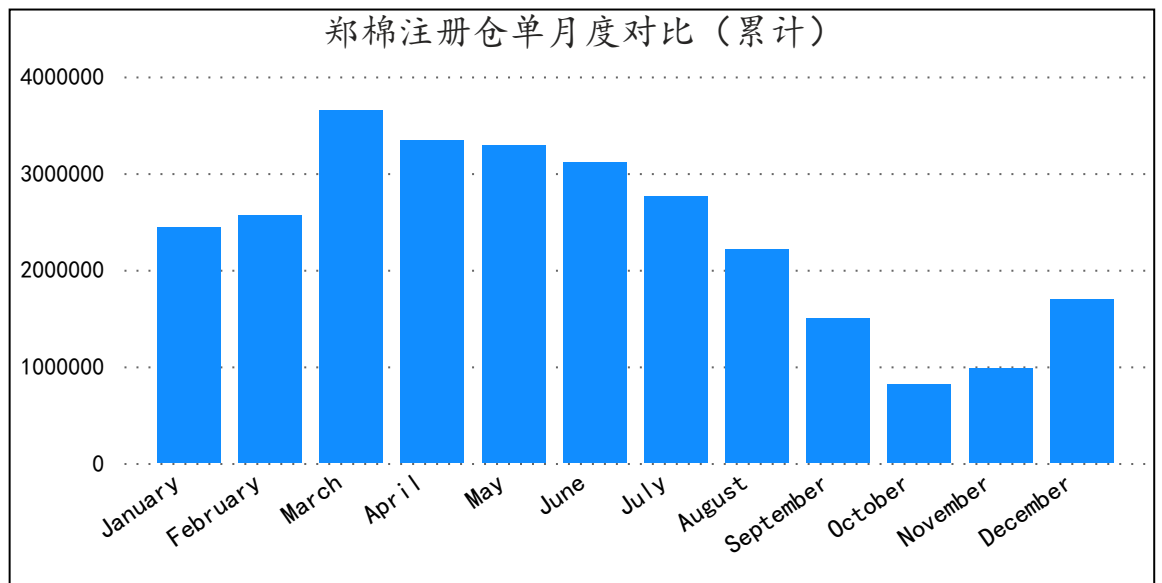


资料来源: WIND、信达期货研究所

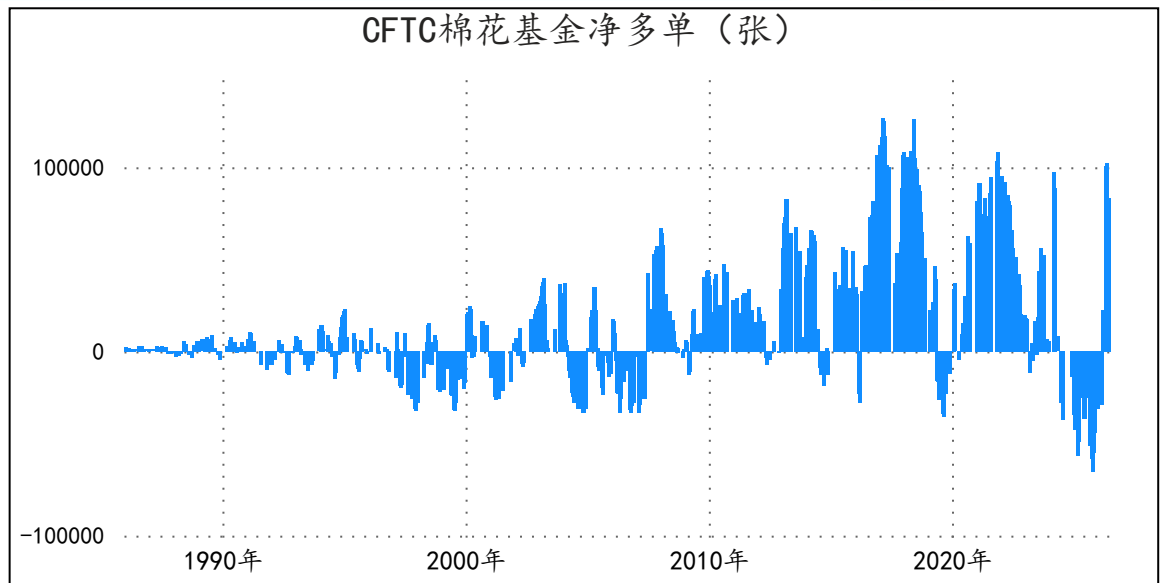




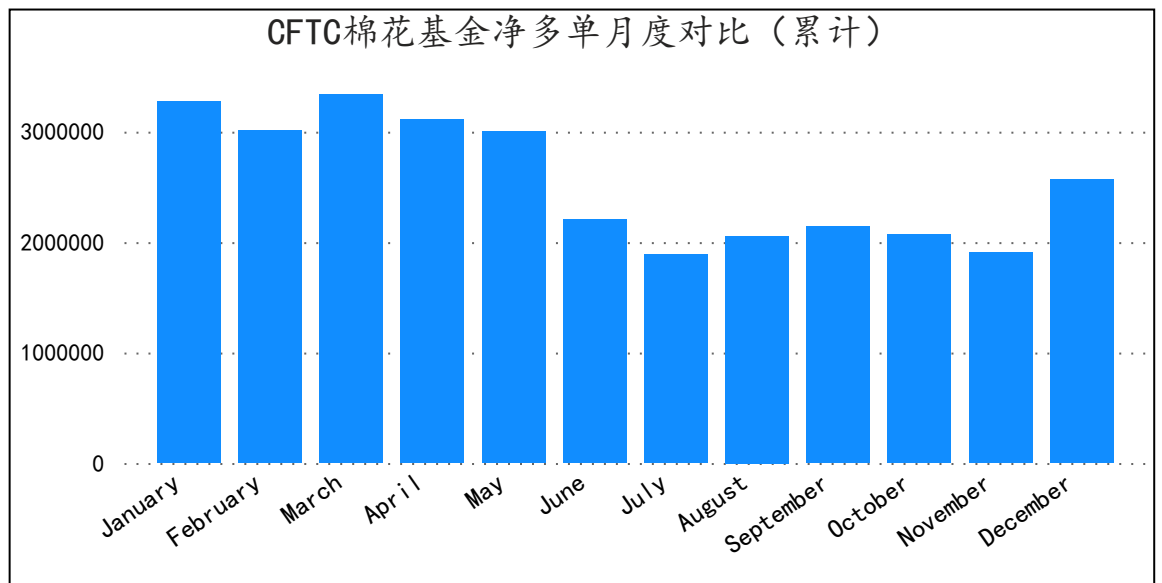
资料来源: WIND、信达期货研究所



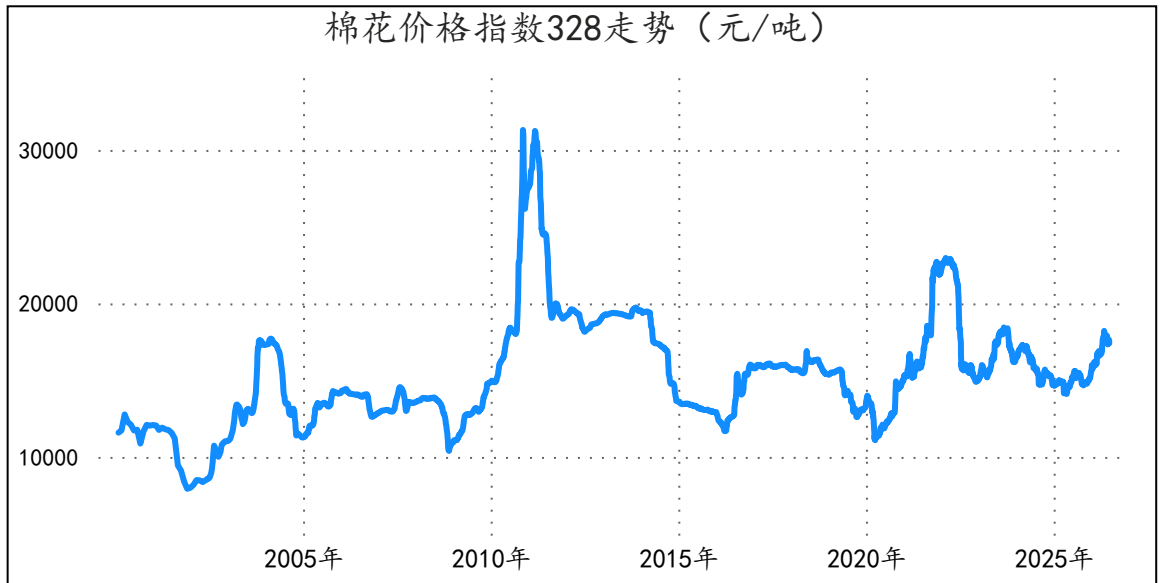
资料来源: WIND、信达期货研究所



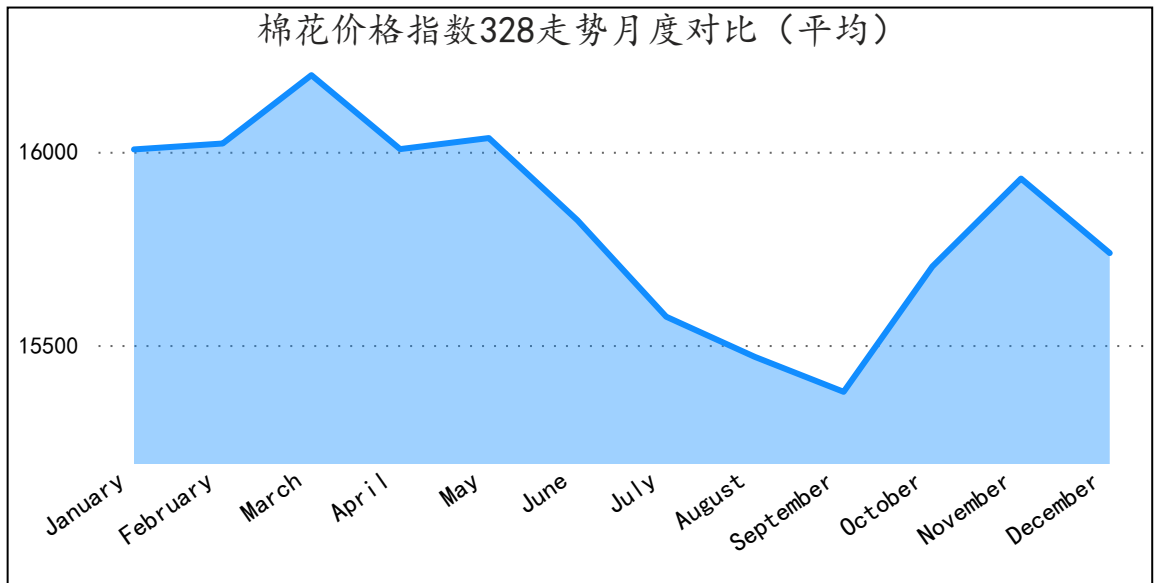
资料来源：WIND、信达期货研究所



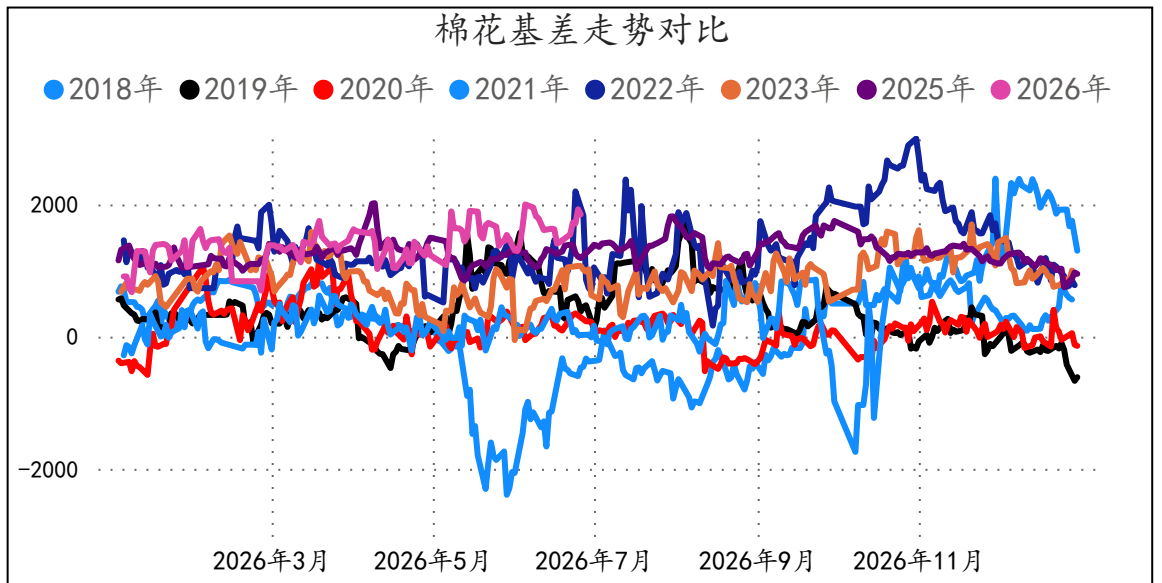
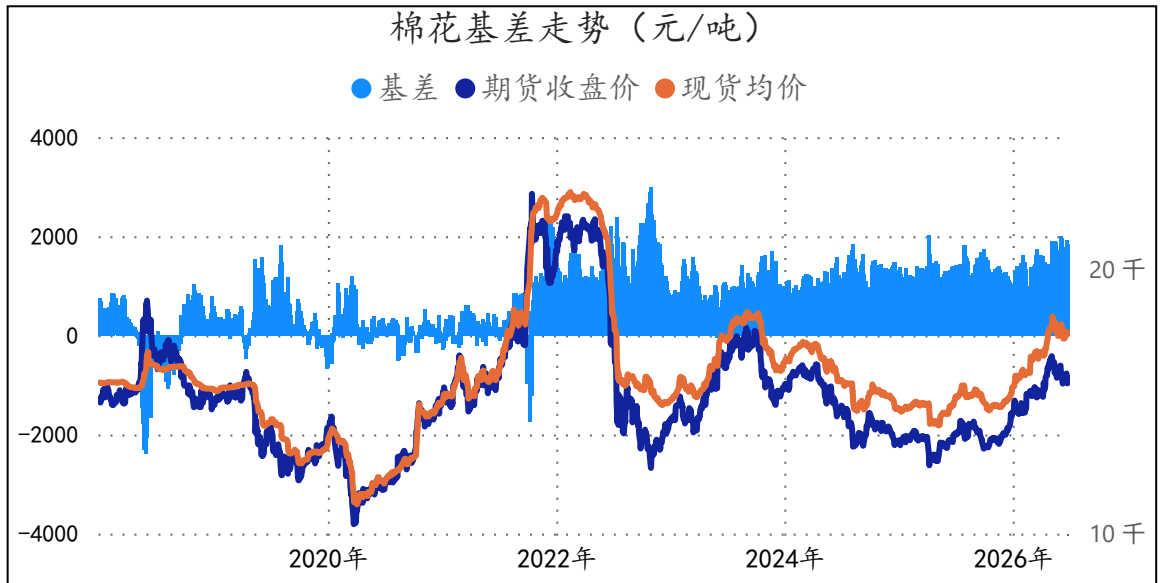
资料来源：WIND、信达期货研究所

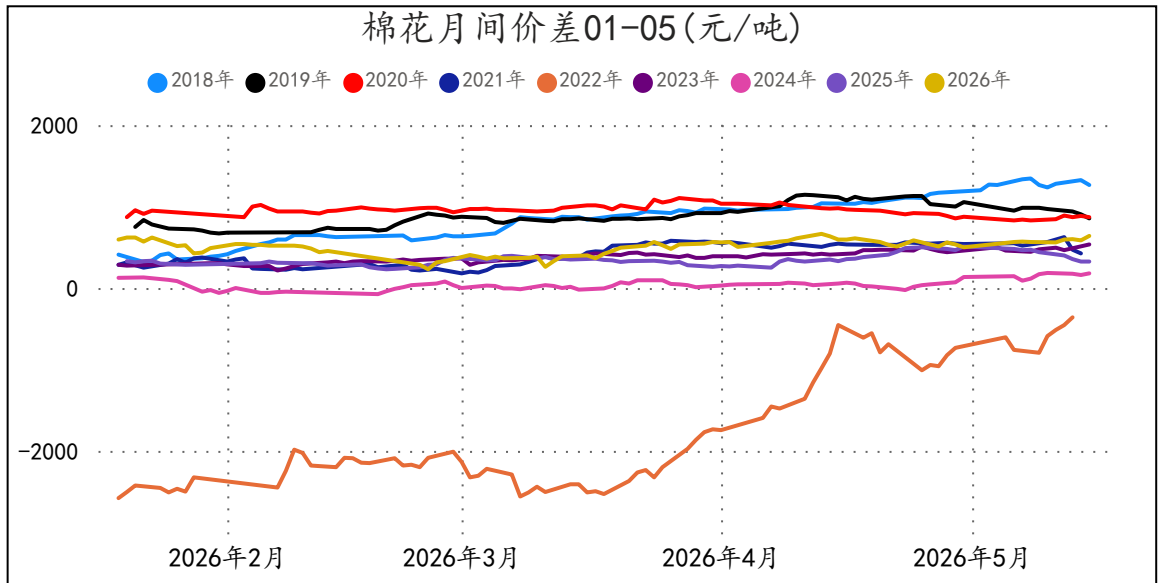


资料来源：WIND、信达期货研究所

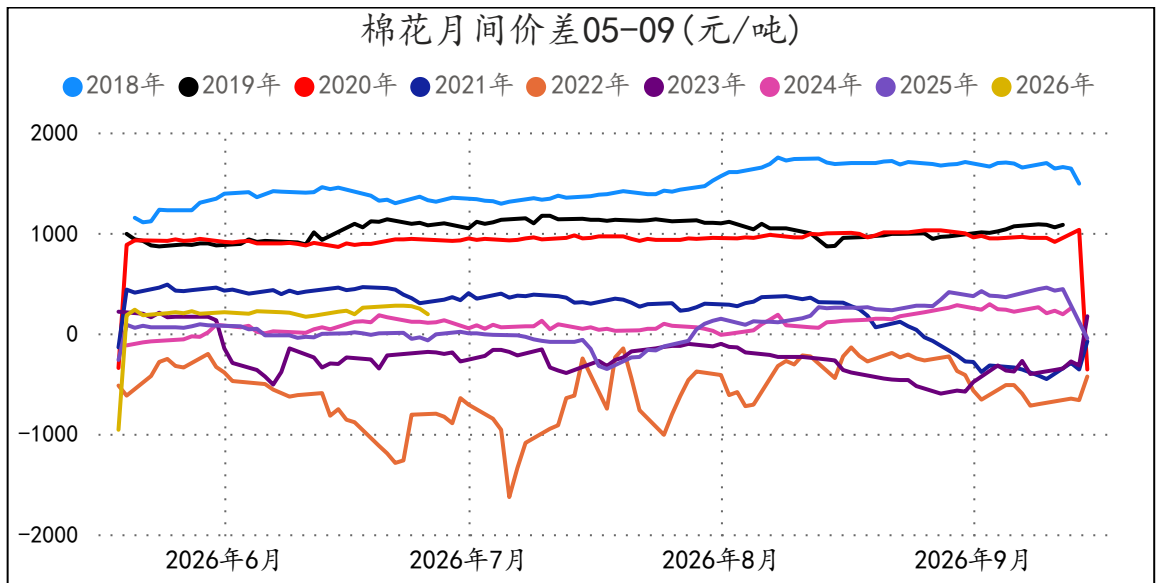


资料来源：WIND、信达期货研究所

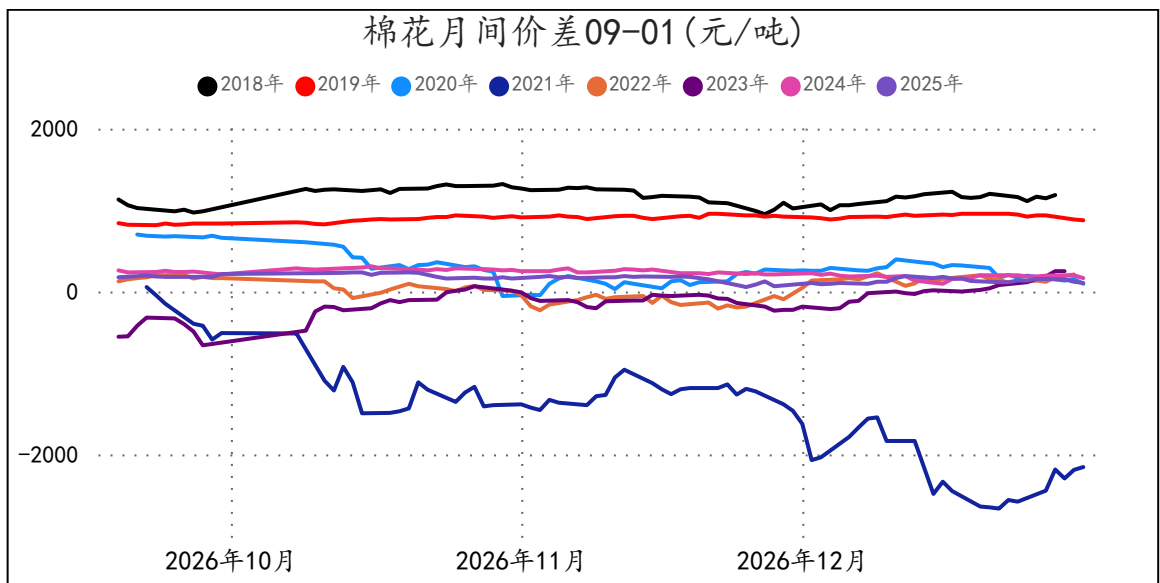




资料来源: WIND、信达期货研究所



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】

### ■ 分支机构分布

CINDA FUTURES



### 公司分支机构分布

12家分公司 4家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司  
 福建分公司、四川分公司、上海浦东分公司  
 宁波分公司、东北分公司、广东分公司  
 上海分公司、湖北分公司、山东分公司

北京营业部、石家庄营业部  
 乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App