信达期货 CINDA FUTURES

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

白糖供应承压，棉花需求偏弱

报告日期： 2026-11-17

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 18.1，涨跌幅-1.63%。美棉花收 80.88，涨跌幅-2.00%。

◆**供需：**

白糖：全球白糖增产预期与国内需求淡季压制盘面，关注巴西压榨和进口节奏。

棉花：棉花供应宽松、下游纺织需求偏弱，关注新棉收购与调控政策。

◆**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：近期白糖新闻面整体偏空：主产国增产与出口政策放松强化全球供应宽松预期，巴西压榨进度、印度和泰国产量及出口变化仍是核心变量；国内食糖处于消费淡季，销区采购谨慎，进口到港与加工糖供应增加压制现货心态，但天气扰动和进口成本仍提供支撑。后续关注巴西天气与原糖升贴水、国内产销数据、进口许可和储备政策，以及宏观商品情绪对糖价的联动影响。

棉花：近期棉花新闻面多空交织但重心偏弱：全球棉花产量预期改善、主要出口国供应充裕，外盘承压对内棉形成拖累；国内新棉采收基本结束，市场关注收购加工成本、皮棉销售及仓单注册节奏，种植面积和单产预期影响远月供给。下游纺织处于传统淡季，订单不足、纱线库存消化缓慢，企业补库意愿谨慎，需求端对盘面支撑有限；但进口配额、储备政策和纺织出口订单变化仍可能带来阶段性扰动。后续关注新棉收购销售、国内外产销数据、下游开机与库存、宏观消费政策及商品市场情绪。

◆**策略建议：**观望为主

◆**风险提示：**全球贸易前景改善

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

数据速览				
外盘报价		2026-11-13	2026-11-16	涨跌幅
	美白糖（美元）	18.4	18.1	-1.63%
	美棉花（美元）	82.53	80.88	-2.00%
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		2026-11-13	2026-11-16	涨跌
	SR01-05	-67	-65	+2
	SR05-09	-75	-77	-2
	SR09-01	142	142	+0
	CF01-05	305	330	+25
	CF05-09	-35	-30	+5
	CF09-01	-270	-300	-30
	白糖 01 基差	34	71	+37
	白糖 05 基差	-33	6	+39
	白糖 09 基差	-108	-71	+37
	棉花 01 基差	1407	1547	+140
	棉花 05 基差	1712	1877	+165
	棉花 09 基差	1677	1847	+170
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】



