

光大期货软商品日报（2026 年 9 月 22 日）

一、研究观点

品种	点评	观点
棉花	周一，郑棉主力合约环比上涨 0.47%，报收 15870 元/吨，主力合约持仓环比下降 14045 手至 53.99 万手。据新华社消息，应美利坚合众国总统特朗普邀请，国家主席习近平将于 9 月 23 日至 25 日对美国进行国事访问。国内棉花市场方面，新疆地区棉花已经陆续采摘，目前市场上声音较多，新棉产量预期究竟如何尚有一定分歧，这是未来一段时间市场关注焦点之一。此外，新棉开秤价格同样需要关注，据中国棉花信息网，9 月 20 日新疆地区手摘棉收购指数 8.33 元/公斤，较前一日持平，机采棉收购尚未形成规模。展望未来，市场关注重心更多在于新棉，棉农对于开秤价预期较强，短期郑棉难有持续大幅下降，预计短期郑棉震荡运行为主。	震荡
白糖	消息方面，根据巴西农业部（MAPA）9 月 17 日发布的数据，2026/27 榨季截至 8 月 31 日，巴西中南部的生产步伐加快。8 月下半月，甘蔗入榨量为 5195 万吨，较 8 月上半月的 4839 万吨增长 7.4%，为历史最大单旬入榨量。产糖量环比增长 12.4% 至 372 万吨，制糖比为 51.79%，累计制糖比为 46.15%。现货报价方面，南宁中间商站台基准价 5200 元/吨；南宁集团厂内车板陈糖报价 5140~5210 元/吨；昆明中间商报 5050~5100 元/吨。原糖期价近期承压调整，巴西制糖比超 51% 令市场担忧，继续以调整思路看待，价格走高后原白糖价差回落，未来关注消费端是否存在负反馈。国内现货成交一般，报价继续小幅下调，但原糖总体仍维持偏高位置、冬季天气风险犹存的情况下，预计调整深度有限。	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	11-1	-310	65	1511	-203	新疆	17109	-6
						全国	17381	-7
白糖	1-5	-78	0	-148	-6	南宁	5140	0
						柳州	5180	0

三、图表分析

图 1：棉花主力合约收盘价（元/吨）

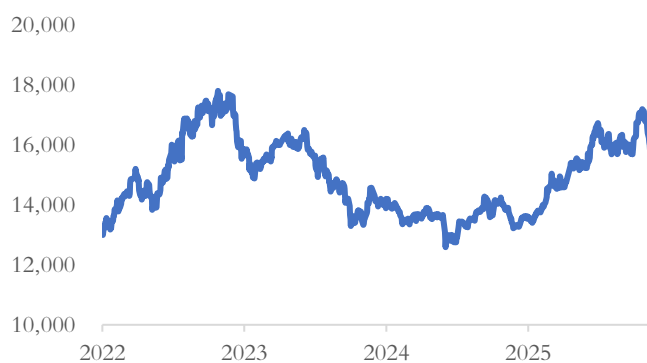


图 2：棉花主力合约基差（元/吨）

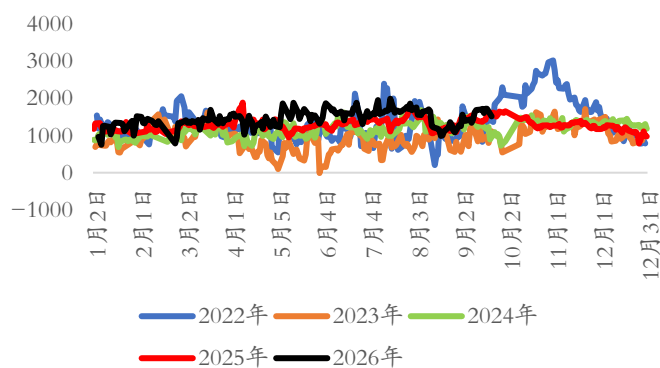


图 3：棉花 11-1 价差（元/吨）

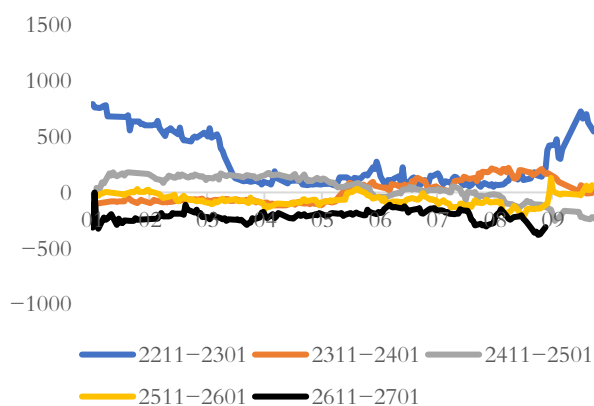


图 4：棉花 1%关税配额下内外价差（元/吨）

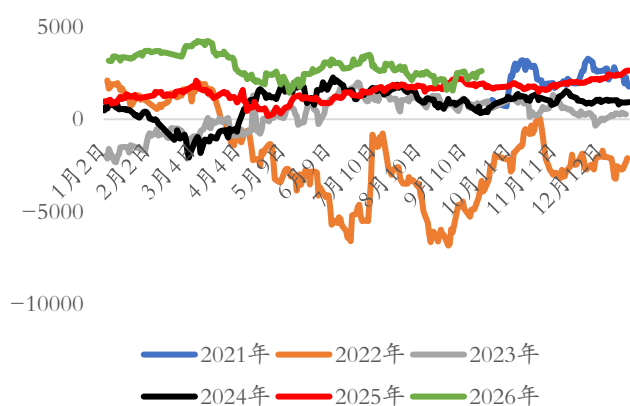


图 5：棉花仓单及有效预报（张）

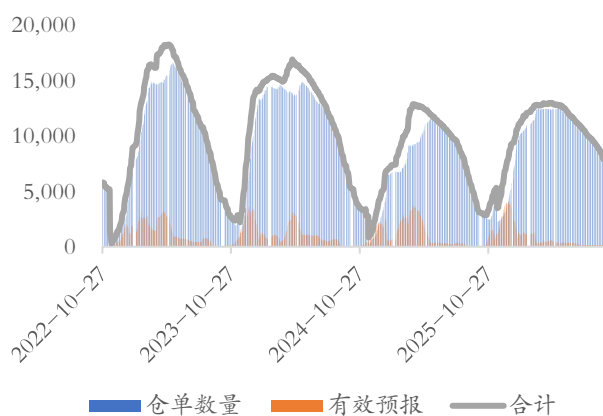
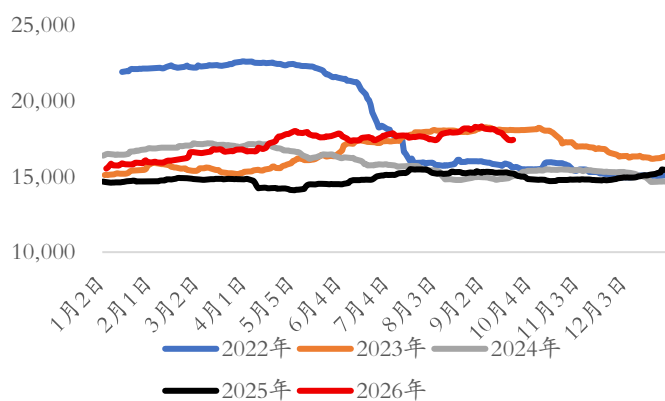


图 6：中国棉花价格指数：3218B（元/吨）



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）

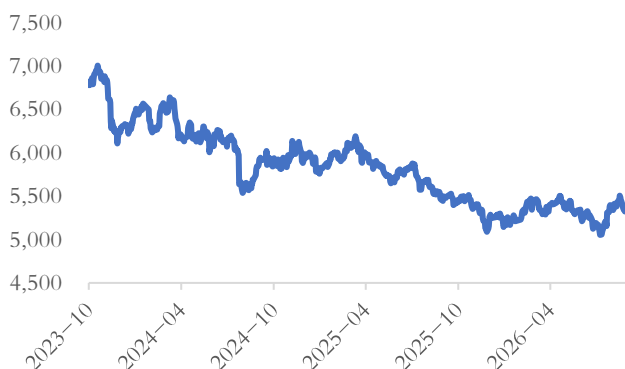


图 7：白糖主力合约基差（元/吨）

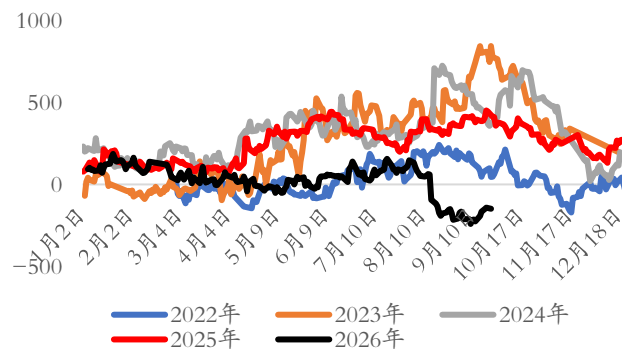


图 8：白糖 1-5 价差（元/吨）

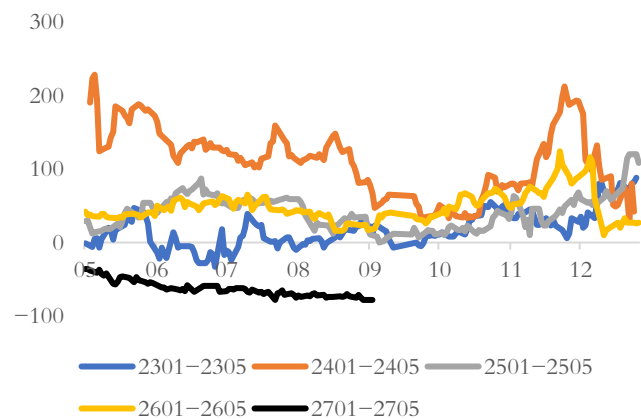
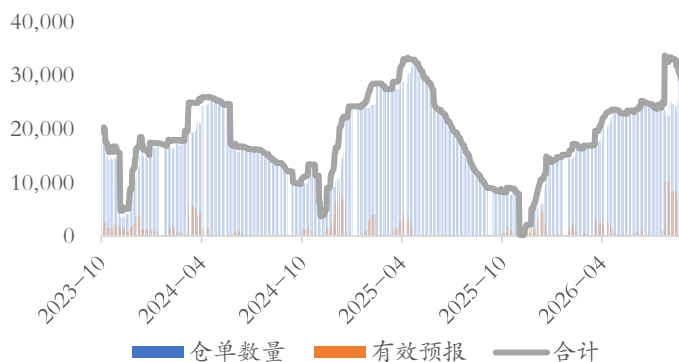


图 9：白糖仓单及有效预报（张）



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：Z00000082

· 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。