

## 光大期货软商品日报（2026年5月15日）

### 一、研究观点

品种	点评	观点
棉花	<p>周四，ICE 美棉下跌 3.28%，报收 83.96 美分/磅，郑棉主力合约环比下跌 0.24%，报收 16435 元/吨，主力合约持仓环比增加 2265 手至 80.34 万手，棉花 3128B 现货价格指数 17580 元/吨，较前一日上涨 20 元/吨。国际市场方面，USDA5 月报发布，预计 2026~27 年度美棉播种面积 964 万英亩，产量约 290 万吨，低于此前市场预期。全球棉花产量预计值 2526.6 万吨，同比降幅高于此前市场预期。整体来看，USDA5 月报中性偏多。宏观层面来看，美国通胀数据强劲，新的美联储主席接任，加息预期升温。国内市场方面，USDA5 月报预计 2026/27 年度中国棉花产量 729.4 万吨，消费量 892.7 万吨，进口量 152.4 万吨，期末库存 785.7 万吨，同比下降 1.6%。目前国内新棉播种完毕，中国棉花协会预计 2026 年我国棉花种植面积 4306.6 万亩，同比下降 3.9%，其中新疆地区同比下降 3.5%，本年度我国棉花产量或高于 USDA 预期。整体来看，市场情绪受消息面有一定影响，基本面未发生明显转变，价格仍有支撑，但上方高度需要谨慎乐观，短期震荡为主。</p>	震荡
白糖	<p>消息方面，2026 年 4 月份巴西出口至中国的原糖数量为 3.98 万吨，同比减少 10.99 万吨。2026 年 1-4 月巴西出口至中国的原糖数量为 15.63 万吨，同比减少 23.65 万吨。25/26 榨季截至 4 月底巴西累计出口至中国的原糖数量为 160.34 万吨，同比增加 64.15 万吨。现货报价方面，广西制糖集团报价区间 5430~5510 元/吨，部分上调 10~30 元/吨。原糖因市场预期巴西压榨进度较快，入榨蔗、产糖量方面均有大幅增长，期价受到抑制大幅下行，7 月合约再度回到 15 美分/磅附近，后期保持震荡思路，除了关注巴西压榨进度也需关注原油的影响。国内昨日大宗商品普遍调整，白糖期价下行，未来关注持仓变化情况，预计延续高位震荡，可静待中期布局空单建仓机会。</p>	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	7-9	-160	-15	1436	-87	新疆	17781	41
						全国	17931	33
白糖	7-9	-36	0	-12	12	南宁	5430	20
						柳州	5485	30

## 三、市场信息

- 5月14日棉花期货仓单数量12502张，较上一交易日增加78张，有效预报238张。
- 5月14日国内各地区棉花到厂价：新疆17781元/吨，河南18010元/吨，山东17975元/吨，浙江18038元/吨。
- 5月14日纱线综合负荷为56.8，较前一日持平；纱线综合库存为17.4，较前一日上涨0.1；短纤布综合负荷为60.7，较前一日持平；短纤布综合库存为23.9，较前一日上涨0.2。
- 5月14日白糖现货价：南宁5430元/吨，较前一交易日上涨20元/吨；柳州5485元/吨，较前一交易日上涨30元/吨。
- 5月14日白糖期货仓单数量22083张，较前一交易日持平，有效预报1510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）

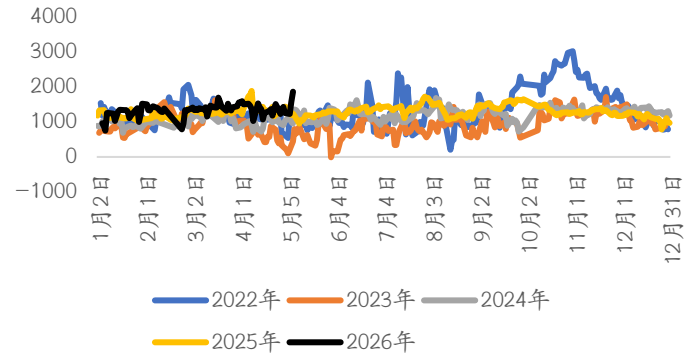


图 3：棉花 7-9 价差（元/吨）

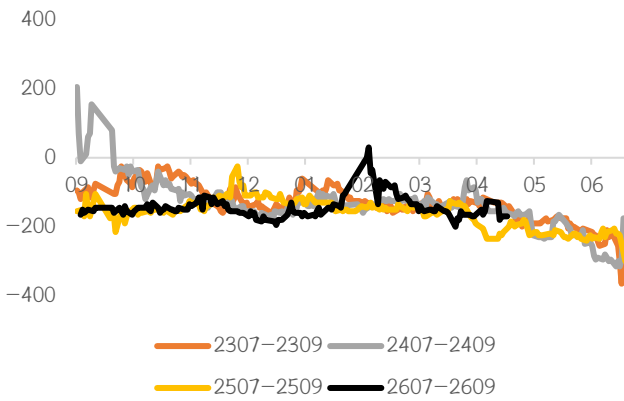


图 4：棉花 1%关税配额下内外价差（元/吨）

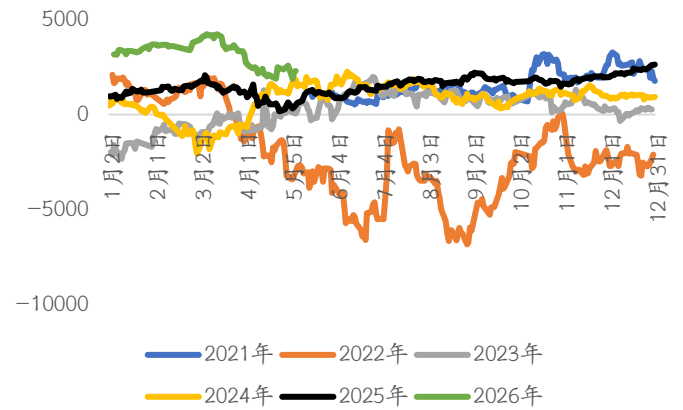


图 5：棉花仓单及有效预报（张）

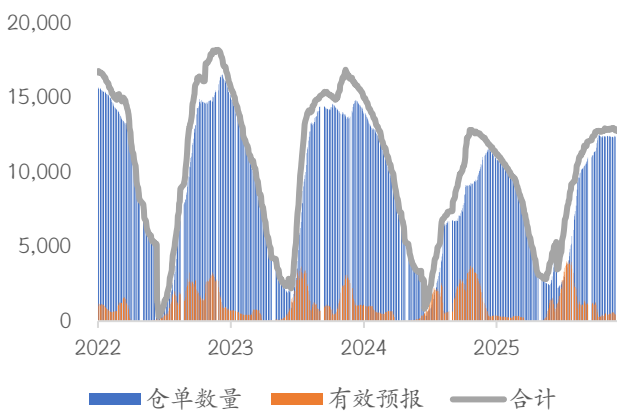
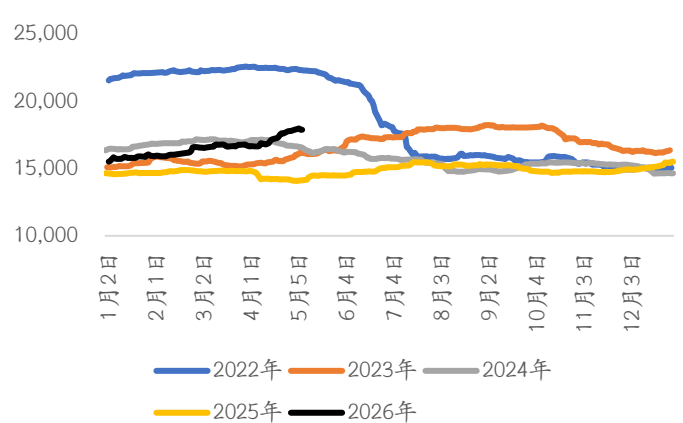


图 6：中国棉花价格指数：3218B（元/吨）



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）

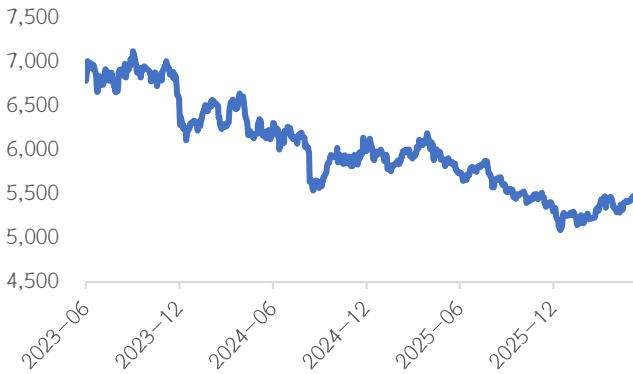


图 7：白糖主力合约基差（元/吨）

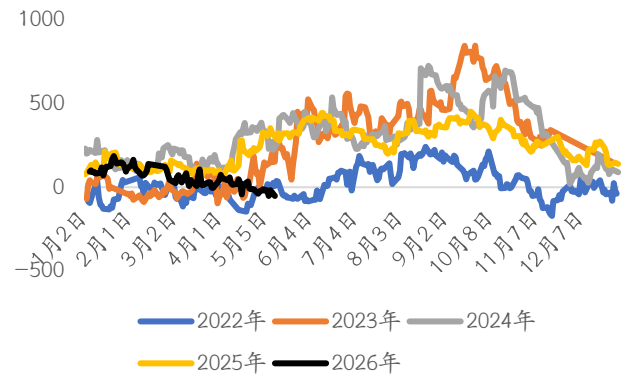


图 8：白糖 7-9 价差（元/吨）

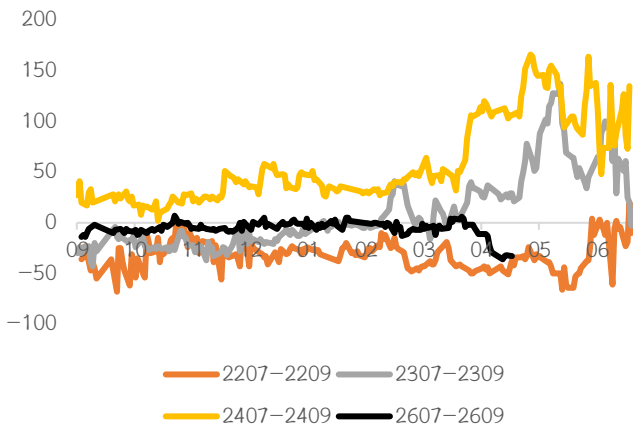
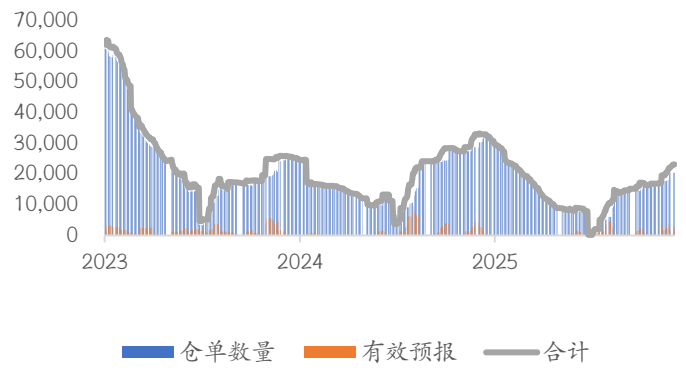


图 9：白糖仓单及有效预报（张）



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。