



**信达期货**  
CINDA FUTURES

## 软商品早报

2020/3/31

研究员: 张秀峰 投资咨询号: Z0011152  
电话: 0571-28132619 执业编号: F0289189  
邮箱: zhangxiufeng@cindasc.com

	2020/3/27	2020/3/30	涨跌	涨跌幅度	
外盘报价	美白糖(美元)	11.0600	11.2400	0.1800 1.63%	
	美棉花(美元)	51.1900	50.6700	-0.5200 -1.02%	
现货价格	白糖(南宁)	5730	5735	5 0.1%	
	白糖(柳州)	-	-	- -	
	棉花指数328	11399	11302	-97 -0.9%	
	棉花(新疆)	11350	11350	0 0.0%	
现货基差	2020/3/27	2020/3/30	涨跌	参考区间	
	白糖	-	-	-	(-600, 600)
	棉花	679	892	213	(-2000, 2000)
进口价格	2020/3/27	2020/3/30	涨跌	参考区间	
	泰国白糖	3567	-	-	(3000, 8000)
	巴西白糖	3271	-	-	(3000, 8000)
	棉花cotlookA	63.55	62.8	-0.75	(-40, 120)
利润空间	2020/3/27	2020/3/30	涨跌	参考区间	
	白糖进口利润	-	-	-	(-2000, 2000)
	白糖压榨利润	-	-	-	(-2400, 2400)
套利价差	SR05-09	24	43	19 (-200, 100)	
	CF05-09	-460	-430	30 (-300, 500)	
期权	期权合约	隐含波动率	期货标的	历史波动率(90天)	
	SR005C5800	0.1791	SR005	0.134573842	
	SR005P5800	0.1852			
	CF005C14000	1.3788	CF005	0.172212113	
	CF005P14000	0.56			
仓单(张)	白糖	11448	11448	0	
	棉花	32658	31737	-921	
持仓建议	白糖	系统性冲击来袭,警惕资本市场风险蔓延至现货。现货报价和开工随着疫情的改善逐步恢复,白糖供应整体变化不大,但当前整体的需求恢复有所延缓,短期内我们认为郑糖期货预计会有盘整走势,箱体底部运行,谨防向下突破。长期疫情冲击有望恢复。建议保持观望。			
	棉花	系统性冲击影响预期,叠加疫情的冲击使得近期郑棉价格出现调整。回调的主要影响在于疫情管制之后,整体行业维持清淡格局,导致棉价明显回落。但是行情整体的基础并没有改变,美棉的出口虽有好转但是仍然疲软,同时美棉走势的调整幅度也不大。波动风险加大,保持观望。			

报告中的信息均来源于公开可获得的资料,信达期货有限公司力求准确可靠,但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证,据此投资,责任自负。未经信达期货有限公司授权许可,任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。