



**信达期货**  
CINDA FUTURES

## 软商品早报

2020/5/19

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

	2020/5/15	2020/5/18	涨跌	涨跌幅度	
外盘报价	美白糖(美元)	10.4600	10.3800	-0.0800	-0.76%
	美棉花(美元)	58.1900	57.8500	-0.3400	-0.58%
现货价格	白糖(南宁)	5410	5415	5	0.1%
	白糖(柳州)	5480	5480	0	0.0%
	棉花指数328	11541	11515	-26	-0.2%
	棉花(新疆)	11510	11510	0	0.0%
现货基差	2020/5/15	2020/5/18	涨跌	参考区间	
	白糖	562	559	-3	(-600, 600)
	棉花	-49	-130	-81	(-2000, 2000)
进口价格	2020/5/15	2020/5/18	涨跌	参考区间	
	泰国白糖	3442	3429	-13	(3000, 8000)
	巴西白糖	2980	2966	-14	(3000, 8000)
	棉花cotlookA	66.3	-	-	(-40, 120)
利润空间	2020/5/15	2020/5/18	涨跌	参考区间	
	白糖进口利润	2341.5	2302.5	-39	(-2000, 2000)
	白糖压榨利润	305	305	0	(-2400, 2400)
套利价差	SR09-01	147	125	-22	(-200, 100)
	CF09-01	-505	-530	-25	(-300, 500)
期权	期权合约	隐含波动率	期货标的	历史波动率(90天)	
	SR009C4900	0.2485	SR009	0.134573842	
	SR009P4900	0.2387			
	CF009C12000	0.2377	CF009	0.172212113	
	CF009P12000	0.2426			
仓单(张)	白糖	13777	13777	0	
	棉花	26767	26895	128	
持仓建议	白糖	保障关税即将到期, 谨防糖价探底。国内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偏弱运行。长期疫情冲击有望恢复。警惕资本市场风险蔓延至现货。建议保持观望。			
	棉花	国内疫情逐步得到控制。主要影响在于疫情管制之后, 整体行业维持清淡格局, 导致棉价低位。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。波动风险较大, 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。