



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 软商品早报

2020/7/10

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

	2020/6/29	2020/6/30	涨跌	涨跌幅度
外盘报价	美白糖(美元)	12.1000	11.8800	-0.2200 -1.82%
	美棉花(美元)	59.7000	61.0000	1.3000 2.18%
现货价格	白糖(南宁)	-	5390	-
	白糖(柳州)	5450	5460	10 0.2%
	棉花指数328	12073	12076	3 0.0%
	棉花(新疆)	12080	12080	0 0.0%
现货基差	2020/6/29	2020/6/30	涨跌	参考区间
	白糖	468	449	-19 (-600, 600)
	棉花	408	401	-7 (-2000, 2000)
进口价格	2020/6/29	2020/6/30	涨跌	参考区间
	泰国白糖	3821	-	- (3000, 8000)
	巴西白糖	3356	-	- (3000, 8000)
	棉花cotlookA	69.7	69.45	-0.25 (-40, 120)
利润空间	2020/6/29	2020/6/30	涨跌	参考区间
	白糖进口利润	1901.5	-	- (-2000, 2000)
	白糖压榨利润	275	285	10 (-2400, 2400)
套利价差	SR09-01	298	279	-19 (-200, 100)
	CF09-01	-550	-565	-15 (-300, 500)
期权	期权合约	隐含波动率	期货标的	历史波动率(90天)
	SR009C5200	0.1903	SR009	0.134573842
	SR009P5200	0.23		
	CF009C12000	0.182	CF009	0.172212113
	CF009P12000	0.1623		
仓单(张)	白糖	11121	11121	0
	棉花	20418	20365	-53
持仓建议	白糖	商务部对配额外白糖进口实施报告管理,使得白糖理论上不再限制配额外进口,但进口利润限制下整体影响不大。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,所以我们认为整体行情偏于稳定,短期内我们认为郑糖期货预计震荡运行。长期疫情冲击有望恢复。建议保持观望。		
	棉花	国内疫情逐步得到控制,行业维持清淡格局改善,棉价低位留出上方空间,国内棉花生长良好,整体缺乏利好。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。底部抬升,保持关注。		

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。