



**信达期货**  
CINDA FUTURES

## 软商品早报

2020/7/28

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

	2020/7/24	2020/7/27	涨跌	涨跌幅度
外盘报价	美白糖(美元)	11.4800	12.1800	0.7000 6.10%
	美棉花(美元)	60.2400	61.4000	1.1600 1.93%
现货价格	白糖(南宁)	5365	5340	-25 -0.5%
	白糖(柳州)	5390	5370	-20 -0.4%
	棉花指数328	12299	12258	-41 -0.3%
	棉花(新疆)	12280	12240	-40 -0.3%
现货基差	2020/7/24	2020/7/27	涨跌	参考区间
	白糖	408	359	-49 (-600, 600)
	棉花	634	583	-51 (-2000, 2000)
进口价格	2020/7/24	2020/7/27	涨跌	参考区间
	泰国白糖	3693	-	- (3000, 8000)
	巴西白糖	3220	-	- (3000, 8000)
	棉花cotlookA	67.65	67.15	-0.5 (-40, 120)
利润空间	2020/7/24	2020/7/27	涨跌	参考区间
	白糖进口利润	1998.5	-	- (-2000, 2000)
	白糖压榨利润	215	195	-20 (-2400, 2400)
套利价差	SR09-01	158	167	9 (-200, 100)
	CF09-01	-565	-575	-10 (-300, 500)
期权	期权合约	隐含波动率	期货标的	历史波动率(90天)
	SR009C5000	0.2392	SR009	0.134573842
	SR009P5000	0.1303		
	CF009C12000	0.1817	CF009	0.172212113
	CF009P12000	0.5973		
仓单(张)	白糖	10666	10666	0
	棉花	18847	18645	-202
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。近期整体消息面较为平静,核心关注点转移到进口方面。若同比增加较大,则对白糖来说是个利空。		
	棉花	棉花消息面较为平静,行业维持清淡格局改善,国内棉花生长良好,整体缺乏大利好。美棉的出口虽有好转但是仍然疲软,但中美关系恶化给外贸需求的前景蒙上阴影。观望为主。		

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。