



**信达期货**  
CINDA FUTURES

## 软商品早报

2022/5/6

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

|            | 2022/5/4    | 2022/5/5                                                                                                                                                                                                                                 | 涨跌      | 涨跌幅度          |
|------------|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------------|
| 外盘报价       |             |                                                                                                                                                                                                                                          |         |               |
| 美白糖(美元)    | 18.6100     | 18.8100                                                                                                                                                                                                                                  | 0.2000  | 1.07%         |
| 美棉花(美元)    | 154.8900    | 148.7600                                                                                                                                                                                                                                 | -6.1300 | -3.96%        |
| 现货价格       |             |                                                                                                                                                                                                                                          |         |               |
| 白糖(南宁)     | -           | 5830                                                                                                                                                                                                                                     | -       | -             |
| 白糖(柳州)     | -           | 5880                                                                                                                                                                                                                                     | -       | -             |
| 棉花指数328    | -           | 22438                                                                                                                                                                                                                                    | -       | -             |
| 棉花(新疆)     | -           | 22350                                                                                                                                                                                                                                    | -       | -             |
| 现货基差       | 2022/5/4    | 2022/5/5                                                                                                                                                                                                                                 | 涨跌      | 参考区间          |
| 白糖         | -           | -11                                                                                                                                                                                                                                      | -       | (-600, 600)   |
| 棉花         | -           | 543                                                                                                                                                                                                                                      | -       | (-2000, 2000) |
| 进口价格       | 2022/5/4    | 2022/5/5                                                                                                                                                                                                                                 | 涨跌      | 参考区间          |
| 棉花cotlookA | 169.3       | 168.7                                                                                                                                                                                                                                    | -0.6    | (-40, 120)    |
| 利润空间       | 2022/5/4    | 2022/5/5                                                                                                                                                                                                                                 | 涨跌      | 参考区间          |
| 白糖压榨利润     | -           | 705                                                                                                                                                                                                                                      | -       | (-2400, 2400) |
| 套利价差       |             |                                                                                                                                                                                                                                          |         |               |
| SR05-09    | -           | -92                                                                                                                                                                                                                                      | -       | (-200, 100)   |
| CF05-09    | -           | 5                                                                                                                                                                                                                                        | -       | (-300, 500)   |
| 期权         | 期权合约        | 隐含波动率                                                                                                                                                                                                                                    | 期货标的    | 历史波动率(90天)    |
|            | SR205C5700  | -                                                                                                                                                                                                                                        | SR205   | 0.134573842   |
|            | SR205P5700  | -                                                                                                                                                                                                                                        |         |               |
|            | CF205C22000 | -                                                                                                                                                                                                                                        | CF205   | 0.172212113   |
|            | CF205P22000 | -                                                                                                                                                                                                                                        |         |               |
| 仓单(张)      |             |                                                                                                                                                                                                                                          |         |               |
|            | 白糖          | 48162                                                                                                                                                                                                                                    | -       |               |
|            | 棉花          | 16764                                                                                                                                                                                                                                    | -       |               |
| 持仓建议       | 白糖          | 2021/22年度中国食糖生产进入后期。截至3月底,全国累计产糖889万吨,比上年同期减少124万吨;累计销糖371万吨,比上年同期减少47万吨,累计销糖率41.7%,比上年同期加快0.4个百分点。云南产区部分糖厂收榨时间因疫情出现一定延迟,产糖量或受影响。国内食糖消费逐步进入旺季,有利于消化食糖库存。国际糖价高位整理,食糖进口成本高企,对国内糖价形成支撑。后期需继续关注国际能源及大宗商品市场走向、巴西新年度糖醇比变化、疫情对食糖生产消费影响等因素。保持观望。 |         |               |
|            | 棉花          | 2021/22年度全国棉花播种面积、产量和消费量维持上月预测值不变。截至3月31日,全国皮棉销售率为45.6%,同比下降39.5个百分点,销售进度缓慢,棉花现货市场供应宽松。棉花价格持续高位运行向下游纺织品服装市场传导不畅,市场普遍对后市行情持谨慎态度。北半球棉花进入种植关键期,主产棉区天气变化成为影响国际棉价走势的焦点,叠加俄乌冲突、美联储加息等因素,国内外棉花价格波动加剧,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。