



**信达期货**  
CINDA FUTURES

## 软商品早报

2023/6/28

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

|            | 2023/6/26   | 2023/6/27                                                                                                                                  | 涨跌      | 涨跌幅度          |
|------------|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------------|
| 外盘报价       |             |                                                                                                                                            |         |               |
| 美白糖(美元)    | 23.6300     | 23.1000                                                                                                                                    | -0.5300 | -2.24%        |
| 美棉花(美元)    | 77.9300     | 77.0300                                                                                                                                    | -0.9000 | -1.15%        |
| 现货价格       |             |                                                                                                                                            |         |               |
| 白糖(南宁)     | 7140        | 7110                                                                                                                                       | -30     | -0.4%         |
| 白糖(昆明)     | 6885        | 6865                                                                                                                                       | -20     | -0.3%         |
| 棉花指数328    | 17366       | 17335                                                                                                                                      | -31     | -0.2%         |
| 棉花(新疆)     | 17090       | 17030                                                                                                                                      | -60     | -0.4%         |
| 现货基差       | 2023/6/26   | 2023/6/27                                                                                                                                  | 涨跌      | 参考区间          |
| 白糖         | 44          | 173                                                                                                                                        | 129     | (-600, 600)   |
| 棉花         | 1101        | 1020                                                                                                                                       | -81     | (-2000, 2000) |
| 进口价格       | 2023/6/26   | 2023/6/27                                                                                                                                  | 涨跌      | 参考区间          |
| 棉花cotlookA | 0           | 90.1                                                                                                                                       | 90.1    | (-40, 120)    |
| 利润空间       | 2023/6/26   | 2023/6/27                                                                                                                                  | 涨跌      | 参考区间          |
| 白糖压榨利润     | 1710        | 1690                                                                                                                                       | -20     | (-2400, 2400) |
| 套利价差       |             |                                                                                                                                            |         |               |
| SR09-01    | 274         | 271                                                                                                                                        | -3      | (-200, 100)   |
| CF09-01    | -35         | -35                                                                                                                                        | 0       | (-300, 500)   |
| 期权         | 期权合约        | 隐含波动率                                                                                                                                      | 期货标的    | 历史波动率(90天)    |
|            | SR309C6600  | 0.1796                                                                                                                                     | SR309   | 0.134573842   |
|            | SR309P6600  | 0.1773                                                                                                                                     |         |               |
|            | CF309C16000 | 0.1822                                                                                                                                     | CF309   | 0.172212113   |
|            | CF309P16000 | 0.1844                                                                                                                                     |         |               |
| 仓单(张)      | 白糖          | 58165                                                                                                                                      | 57977   | -188          |
|            | 棉花          | 13756                                                                                                                                      | 13627   | -129          |
| 持仓建议       | 白糖          | 巴西产糖量及其出口如预期增加，国际糖价有所回落。受国际糖价传导影响，国内糖价略有回调，但夏季是传统食糖消费旺季，且工业库存偏低，糖价调整空间有限，后期国际油价波动、异常天气等变数犹存，国内外市场仍有较大不确定性。广西、云南产区5月降水偏少，近期降雨偏多利于旱情缓解。建议观望。 |         |               |
|            | 棉花          | 当前，新疆棉花处于第五真叶至现蕾期，黄河流域和长江流域大部处于第三到第五真叶期，主产区大部气象条件基本有利；新疆棉区发育期较常年偏晚，其余产区接近常年，后期将持续关注气候对棉花单产的影响，整体保持观望。                                      |         |               |

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。