期货研究报告

商品研究

软商品日报

走势评级： **白糖——震荡**
棉花——震荡

张秀峰—分析师
从业资格证号：F0289189
投资咨询证号：Z0011152
联系电话：0571-28132619
邮箱：zhangxiufeng@cindasc.com

信达期货有限公司
CINDAFUTURESCO.LTD
杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼
邮编：311200

全球糖市阶段性供应充足，郑糖观望为主

报告日期： 2024-05-29

报告内容摘要：

◆**白糖：**得益于南方甘蔗单产大幅提升，全国食糖产量恢复性增长,国际食糖供应预期趋于好转，国际食糖价格预估区间下调至19.5-23美分/磅。由于糖料种植效益好转，与竞争性作物的比较优势凸显，农民种植积极性提升，天气条件总体正常，2024/25年度甘蔗播种面积持平略增，甜菜播种面积大幅增加，食糖产量保持恢复性增长，有望增至1100万吨，消费量基本持平，国内食糖产需缺口缩小。

◆**棉花：**受价差驱动影响，棉花进口持续高位，2023年9月-2024年3月累计达214万吨,2024/25年度,中国棉花播种面积为2747千公顷(4120.2万亩），较上年度减1.5%。新疆棉花目标价格补贴政策稳定，棉农植棉积极性较高，考虑水土资源约束，次宜棉区有序退出，面积稳中略降。内地棉区受比较效益低、机械化推广难度大等因素影响，面积继续下滑。棉花播种出苗期间主产区综合气候条件适宜,预计单产为每公顷2031公斤(每亩135公斤），较上年度增0.8%。棉花产量为558万吨，较上年度减0.7%。国际货币基金组织(IMF)预测2024年和2025年全球经济增速将保持在3.2%左右，国内外经济持续向好，市场对棉花消费恢复预期增强。预计新年度中国棉花消费量为780万吨，较上年度增1.4%，进口量为200万吨，期末库存降至757万吨。整体观望为主。

数据速览				
外盘报价		2024-05-27	2024-05-28	涨跌幅
	美白糖（美元）	18.45	18.7	1.36%
	美棉花（美元）	80.41	82.17	2.19%
现货价格		2024-05-27	2024-05-28	涨跌幅
	白糖（南宁）	6510.0	6510.0	0.00%
	白糖（昆明）	6300.0	6310.0	0.16%
	棉花指数 328	3281	3280	-0.19%
	棉花（新疆）	16220.0	16200.0	-0.12%
价差速览		2024-05-27	2024-05-28	涨跌幅
	SR01-05	17.0	21.0	23.53%
	SR05-09	-280.0	-297.0	6.07%
	SR09-01	263.0	276.0	4.94%
	CF01-05	25.0	0.0	-100.00%
	CF05-09	-60.0	-30.0	-50.00%
	CF09-01	35.0	30.0	-14.29%
	白糖 01 基差	362.0	361.0	-0.28%
	白糖 05 基差	379.0	382.0	0.79%
	白糖 09 基差	99.0	85.0	-14.14%
	棉花 01 基差	1126.0	1064.0	-5.51%
	棉花 05 基差	1151.0	1064.0	-7.56%
	棉花 09 基差	1091.0	1034.0	-5.22%
进口价格		2024-05-27	2024-05-28	涨跌幅
	棉花 cotlookA	90.85	90.85	0.00%
利润空间		2024-05-27	2024-05-28	涨跌幅
	白糖进口利润	1368.5	1368.5	0.00%
期权	合约	隐含波动率	期货标的	历史波动率
	SR409C6200	0.1269	SR409	11.83
	SR409P6200	0.1294		
	CF409C15400	0.1278	CF409	11.35
	CF409P15400	0.1274		
仓单（张）		2024-05-27	2024-05-28	涨跌幅
	白糖	25275.0	25265.0	-0.04%
	棉花	14530.0	14490.0	-0.28%

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445 号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期（1-3 个月）	中期（3-6 个月）	长期（6-12 个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本6亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】