

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

## 原糖市场低位反弹，郑糖短线观望

报告日期：

2025-01-13

### 报告内容摘要：

◆**白糖**：甜菜糖的生产进度已过半，甘蔗糖的生产则提前完成，全国食糖的产销进度均快于去年同期。截至2024年11月底，全国累计产糖137万吨，同比增加48万吨；累计销糖61万吨，同比增加29万吨。自11月以来，广西以晴朗天气为主，有利于糖分的积累和甘蔗的收割运输；而云南则多雨少阳，后续需关注天气对糖分积累和压榨进度的影响。目前，新糖的供应速度加快，加上食糖进口的补充，市场供应总体充足。随着元旦和春节的临近，经销商的补货采购陆续启动，有助于市场需求的回升。在国际市场方面，巴西中南部地区的食糖生产已接近尾声，产量如预期减少，食糖库存处于历史低位，这为国际糖价提供了支撑。

◆**棉花**：2024/25年度的棉花采摘工作基本完成，加工和销售进展迅速。根据国家棉花市场监测系统的数据，截至12月5日，全国新棉的加工率和销售率分别达到了75.7%和15.4%，同比增长了1.9个百分点和6.2个百分点。在棉花生长期间，整体气候条件良好，病虫害发生较轻，实际单产超出预期。产需缺口持续缩小，进口量下调至170万吨，减少了30万吨。期末库存也减少了12万吨，降至805万吨。短期郑棉观望为主。

数据速览				
<b>外盘报价</b>		<b>2025-01-11</b>	<b>2025-01-12</b>	<b>涨跌幅</b>
	美白糖 (美元)	19.21	19.21	0.00%
	美棉花 (美元)	66.96	66.96	0.00%
<b>现货价格</b>		<b>2025-01-09</b>	<b>2025-01-10</b>	<b>涨跌幅</b>
	白糖 (南宁)	6000.0	6020.0	0.33%
	白糖 (昆明)	5945.0	5945.0	0.00%
	棉花指数 328	3281	3280	-0.06%
	棉花 (新疆)	14400.0	14400.0	0.00%
<b>价差速览</b>		<b>2025-01-11</b>	<b>2025-01-12</b>	<b>涨跌幅</b>
	SR01-05	110.0	110.0	0.00%
	SR05-09	121.0	121.0	0.00%
	SR09-01	-231.0	-231.0	0.00%
	CF01-05	15.0	15.0	0.00%
	CF05-09	-165.0	-165.0	0.00%
	CF09-01	150.0	150.0	0.00%
	白糖 01 基差	-56.0	-56.0	0.00%
	白糖 05 基差	54.0	54.0	0.00%
	白糖 09 基差	175.0	175.0	0.00%
	棉花 01 基差	1088.0	1088.0	0.00%
	棉花 05 基差	1103.0	1103.0	0.00%
	棉花 09 基差	938.0	938.0	0.00%
<b>进口价格</b>		<b>2025-01-09</b>	<b>2025-01-10</b>	<b>涨跌幅</b>
	棉花 cotlookA	78.7	78.95	0.32%
<b>利润空间</b>		<b>2025-01-09</b>	<b>2025-01-10</b>	<b>涨跌幅</b>
	白糖进口利润	803.5	803.5	0.00%
<b>期权</b>	<b>合约</b>	<b>隐含波动率</b>	<b>期货标的</b>	<b>历史波动率</b>
	SR505C5900	0.1099	SR505	11.33
	SR505P5900	0.1121		
	CF505C13600	0.1262	CF505	8.62
	CF505P13600	0.1211		
<b>仓单 (张)</b>		<b>2025-01-09</b>	<b>2025-01-10</b>	<b>涨跌幅</b>
	白糖	15163.0	15457.0	1.94%
	棉花	4540.0	5608.0	23.52%

## 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

