



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 软商品早报

2021/6/24

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

	2021/6/22	2021/6/23	涨跌	涨跌幅度	
外盘报价	美白糖(美元)	16.7700	16.9700	0.2000 1.19%	
	美棉花(美元)	85.8300	87.0000	1.1700 1.36%	
现货价格	白糖(南宁)	-	-	-	
	白糖(柳州)	5550	5550	0 0.0%	
	棉花指数328	15842	15948	106 0.7%	
	棉花(新疆)	15910	15950	40 0.3%	
现货基差	2021/6/22	2021/6/23	涨跌	参考区间	
	白糖	143	137	-6	(-600, 600)
	棉花	182	308	126	(-2000, 2000)
进口价格	2021/6/22	2021/6/23	涨跌	参考区间	
	棉花cotlookA	94.45	94.45	0	(-40, 120)
利润空间	2021/6/22	2021/6/23	涨跌	参考区间	
	白糖压榨利润	375	375	0	(-2400, 2400)
套利价差	SR01-05	-229	-224	5	(-200, 100)
	CF01-05	-340	-305	35	(-300, 500)
期权	期权合约	隐含波动率	期货标的	历史波动率(90天)	
	SR109C5400	0.0861	SR109	0.134573842	
	SR109P5400	0.1437			
	CF109C16000	0.1887	CF109	0.172212113	
	CF109P16000	0.1317			
仓单(张)	白糖	36661	36421	-240	
	棉花	17454	17261	-193	
持仓建议	白糖	巴西压榨数据虽然打压盘面,但是巴西整体食糖减产预期较强,而其本地乙醇折糖价已经超过纽糖价格形成强有力的支撑,虽然印度无补贴出口是天花板,但是目前17.5美分的震荡区间距巴西无补贴出口成本还有距离,纽糖有突破前高的可能。对于郑糖而言,虽然基本面较差,但郑糖目前最大的利多因素在于纽糖的提振,并且随着消费旺季的到来,销糖进程将有所改善,郑糖或将在中期未来有所表现,短期仍以震荡为主,但重心或有所抬升。需要关注来自宏观和外盘波动的风险。			
	棉花	滑准税落地和抛储预期使得本年度供应宽松,新疆减产幅度可能超过市场预期,国内消费目前好但未来有隐忧,新疆面积单产双降,下年度减产幅度可能在20%;下游消费仍维持正反馈但出现淡季特征,即期纺纱利润较好,棉纱开工负荷维持高位,棉布开机下滑,纺织厂反映近期订单略有走弱,成品库存有低位回升迹象,原料补库可能结束。资金小幅流出郑棉。预期偏差,主要来自消费复苏、天气和涉棉政策。			

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。