



**信达期货**  
CINDA FUTURES

## 软商品早报

2021/7/28

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

	2021/7/26	2021/7/27	涨跌	涨跌幅度
外盘报价	美白糖(美元)	18.6300	-	-
	美棉花(美元)	89.6400	-	-
现货价格	白糖(南宁)	5610	5620	10 0.2%
	白糖(柳州)	5630	5670	40 0.7%
	棉花指数328	17388	17503	115 0.7%
	棉花(新疆)	17430	17550	120 0.7%
现货基差	2021/7/26	2021/7/27	涨跌	参考区间
	白糖	86	16	-70 (-600, 600)
	棉花	383	28	-355 (-2000, 2000)
进口价格	2021/7/26	2021/7/27	涨跌	参考区间
	棉花cotlookA	99.5	99.3	-0.2 (-40, 120)
利润空间	2021/7/26	2021/7/27	涨跌	参考区间
	白糖压榨利润	455	495	40 (-2400, 2400)
套利价差	SR01-05	-222	-197	25 (-200, 100)
	CF01-05	-265	-195	70 (-300, 500)
期权	期权合约	隐含波动率	期货标的	历史波动率(90天)
	SR109C5600	0.1328	SR109	0.134573842
	SR109P5600	0.1463		
	CF109C18000	0.2445	CF109	0.172212113
仓单(张)	白糖	34495	34495	0
	棉花	14103	13960	-143
持仓建议	白糖	郑糖目前触底反弹也较为明显，但是郑糖的短期走势依然需要看纽糖是否有所表现，后期将偏强运行，郑糖大概率开始反弹，并且延续偏强趋势，建议目前点位可以考虑逐步开始建仓多单，但是需要警惕美国宏观因素风险。		
	棉花	经济复苏和紧缩预期同在，宏观对棉价的压力加大，全球棉花市场维持“存量宽松、边际去化”的趋势，美棉优良率处于近年高点，面积降幅不及市场预期；关注印度最终种植面积；滑准税进口配额和抛储落地使得本年度供应宽松，疆棉调研减产强化抢收预期，市场提前交易抢收行情；下游消费仍维持正反馈，未来疆棉制裁和国外替代会形成隐忧；60万吨抛储落地，抛储成交火爆刺激棉价冲高。		

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。