



**信达期货**  
CINDA FUTURES

## 软商品早报

2022/1/20

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

	2022/1/18	2022/1/19	涨跌	涨跌幅度	
外盘报价	美白糖(美元)	18.6200	19.0900	0.4700 2.52%	
	美棉花(美元)	121.2900	124.0900	2.8000 2.31%	
现货价格	白糖(南宁)	5690	5705	15 0.3%	
	白糖(柳州)	5710	5730	20 0.4%	
	棉花指数328	22591	22578	-13 -0.1%	
	棉花(新疆)	22650	22630	-20 -0.1%	
现货基差	2022/1/18	2022/1/19	涨跌	参考区间	
	白糖	-210	-46	164	(-600, 600)
	棉花	3106	3038	-68	(-2000, 2000)
进口价格	2022/1/18	2022/1/19	涨跌	参考区间	
	棉花cotlookA	133.1	133.1	0	(-40, 120)
利润空间	2022/1/18	2022/1/19	涨跌	参考区间	
	白糖压榨利润	535	555	20	(-2400, 2400)
套利价差	SR05-09	-43	-45	-2	(-200, 100)
	CF05-09	1060	1095	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)	
	SR205C5800	0.1368	SR205	0.134573842	
	SR205P5800	0.1362			
	CF205C22000	0.2262	CF205	0.172212113	
仓单(张)	白糖	26405	26405	0	
	棉花	17128	17418	290	
持仓建议	白糖	印度和泰国食糖生产开局良好、产量如预期增加，巴西天气有利于甘蔗生长，在新冠肺炎疫情反复等因素作用下食糖消费增长受限，叠加美元强势和能源价格大幅波动，新年以来国际糖价继续承压，跌至近5个半月低位。中国食糖进口保持高位，陈糖需进一步消化，新糖季节性集中上市，市场供应充足，近期国内糖价也呈下跌走势。后期需继续关注本年度全球食糖生产和出口进度、奥密克戎变异株等因素对全球食糖消费和价格的影响，以及对中国食糖市场的传导影响。暂时维持观望态势。			
	棉花	全国新棉采摘已经结束，交售率为99.0%，同比提高0.3个百分点，加工率和销售率分别为92.7%和22.1%，同比分别下降3.8和25.5个百分点。全国新棉质量较上一年度有明显提升，据中国纤维质量监测中心数据，全国新棉的长度级、马克隆值、断裂比强度等质量指标均比上年有大幅提高。行情以盘整为主，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。