



信达期货
CINDA FUTURES

软商品早报

2022/3/4

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

	2022/3/2	2022/3/3	涨跌	涨跌幅度
外盘报价				
美白糖(美元)	18.6300	18.9400	0.3100	1.66%
美棉花(美元)	118.1800	119.4000	1.2200	1.03%
现货价格				
白糖(南宁)	5730	5750	20	0.3%
白糖(柳州)	5750	5770	20	0.3%
棉花指数328	22666	22675	9	0.0%
棉花(新疆)	22660	22660	0	0.0%
现货基差	2022/3/2	2022/3/3	涨跌	参考区间
白糖	-170	-6	164	(-600, 600)
棉花	3181	3135	-46	(-2000, 2000)
进口价格	2022/3/2	2022/3/3	涨跌	参考区间
棉花cotlookA	135.05	138.7	3.65	(-40, 120)
利润空间	2022/3/2	2022/3/3	涨跌	参考区间
白糖压榨利润	575	595	20	(-2400, 2400)
套利价差				
SR05-09	-41	-43	-2	(-200, 100)
CF05-09	970	970	0	(-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	0.1313	SR205	0.134573842
	SR205P5800	0.1305		
	CF205C22000	0.1827	CF205	0.172212113
	CF205P22000	0.1825		
仓单(张)				
	白糖	31245	31215	-30
	棉花	18348	18330	-18
持仓建议	白糖	2021/22年度甘蔗糖生产进度加快，甜菜糖生产基本结束。1月份，全国大部分蔗区呈阴雨寡照天气，局部地区寒(冻)害不利于甘蔗砍收入榨，但总体影响有限。预计广西甘蔗产区持续低温阴雨天气和局部地区新冠肺炎疫情均不利于甘蔗正常砍收入榨。印度、泰国食糖产量增加，国际食糖供给向好，国际糖价下行压力加大，但国际原油价格持续走强，对国际糖价产生一定支撑。暂时维持观望态势。		
	棉花	棉花销售较为缓慢，2021年9-12月，中国累计进口棉花36.7万吨，较上年同期下降62.1%。考虑到前期中央储备棉轮出、待售新棉规模较大、棉花质量明显提升，进口下调20万吨至220万吨，期末库存下降至730万吨。全球棉花消费继续复苏，产不足需对高棉价形成支撑，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。