



**信达期货**  
CINDA FUTURES

## 软商品早报

2022/3/7

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

|            | 2022/3/3    | 2022/3/4                                                                                                                                                                             | 涨跌      | 涨跌幅度          |
|------------|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------------|
| 外盘报价       |             |                                                                                                                                                                                      |         |               |
| 美白糖(美元)    | 18.9400     | 19.3800                                                                                                                                                                              | 0.4400  | 2.32%         |
| 美棉花(美元)    | 119.4000    | 116.1500                                                                                                                                                                             | -3.2500 | -2.72%        |
| 现货价格       |             |                                                                                                                                                                                      |         |               |
| 白糖(南宁)     | 5750        | -                                                                                                                                                                                    | -       | -             |
| 白糖(柳州)     | 5770        | 5770                                                                                                                                                                                 | 0       | 0.0%          |
| 棉花指数328    | 22675       | 22700                                                                                                                                                                                | 25      | 0.1%          |
| 棉花(新疆)     | 22660       | 22760                                                                                                                                                                                | 100     | 0.4%          |
| 现货基差       | 2022/3/3    | 2022/3/4                                                                                                                                                                             | 涨跌      | 参考区间          |
| 白糖         | -150        | -6                                                                                                                                                                                   | 144     | (-600, 600)   |
| 棉花         | 3190        | 3160                                                                                                                                                                                 | -30     | (-2000, 2000) |
| 进口价格       | 2022/3/3    | 2022/3/4                                                                                                                                                                             | 涨跌      | 参考区间          |
| 棉花cotlookA | 138.7       | 134.45                                                                                                                                                                               | -4.25   | (-40, 120)    |
| 利润空间       | 2022/3/3    | 2022/3/4                                                                                                                                                                             | 涨跌      | 参考区间          |
| 白糖压榨利润     | 595         | 595                                                                                                                                                                                  | 0       | (-2400, 2400) |
| 套利价差       |             |                                                                                                                                                                                      |         |               |
| SR05-09    | -43         | -49                                                                                                                                                                                  | -6      | (-200, 100)   |
| CF05-09    | 970         | 920                                                                                                                                                                                  | -50     | (-300, 500)   |
| 期权         | 期权合约        | 隐含波动率                                                                                                                                                                                | 期货标的    | 历史波动率(90天)    |
|            | SR205C5700  | 0.1291                                                                                                                                                                               | SR205   | 0.134573842   |
|            | SR205P5700  | 0.1292                                                                                                                                                                               |         |               |
|            | CF205C22000 | 0.1933                                                                                                                                                                               | CF205   | 0.172212113   |
|            | CF205P22000 | 0.1853                                                                                                                                                                               |         |               |
| 仓单(张)      |             |                                                                                                                                                                                      |         |               |
|            | 白糖          | 31215                                                                                                                                                                                | 31215   | 0             |
|            | 棉花          | 18330                                                                                                                                                                                | 18342   | 12            |
| 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。