



**信达期货**  
CINDA FUTURES

## 软商品早报

2022/3/10

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

		2022/3/8	2022/3/9	涨跌	涨跌幅度
外盘报价	美白糖(美元)	18.2900	17.6800	-0.6100	-3.34%
	美棉花(美元)	117.9400	117.5500	-0.3900	-0.33%
现货价格	白糖(南宁)	5800	5820	20	0.3%
	白糖(柳州)	5820	5820	0	0.0%
	棉花指数328	22704	22727	23	0.1%
	棉花(新疆)	22760	22800	40	0.2%
现货基差		2022/3/8	2022/3/9	涨跌	参考区间
	白糖	-100	44	144	(-600, 600)
	棉花	3219	3187	-32	(-2000, 2000)
进口价格		2022/3/8	2022/3/9	涨跌	参考区间
	棉花cotlookA	133.15	133.6	0.45	(-40, 120)
利润空间		2022/3/8	2022/3/9	涨跌	参考区间
	白糖压榨利润	645	645	0	(-2400, 2400)
套利价差	SR05-09	-58	-57	1	(-200, 100)
	CF05-09	1125	1200	75	(-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	0.1443	SR205	0.134573842	
	SR205P5700	0.1449			
	CF205C22000	0.2018	CF205	0.172212113	
仓单(张)	白糖	31629	31681	52	
	棉花	18394	18318	-76	
持仓建议	白糖	2月份, 全国大部分蔗区气温显著偏低、降水显著偏多、日照明显偏少, 不利于甘蔗砍运、入榨, 但预计3月份气象条件较为有利。近期, 国际原油价格大幅反弹, 或将导致巴西糖醇比下降, 减少全球食糖供应, 刺激国际糖价走强。国际市场传导, 国内糖价震荡反弹, 但随着制糖企业生产加快, 库存不断增加, 加之面临传统消费淡季, 国内糖价上涨幅度受限。目前, 国内食糖产量、国际和国内糖价波动总体仍在预期范围内。			
	棉花	国内方面, 下游纺织企业订单多以小批量为主, 市场对后市行情普遍持谨慎态度。皮棉现货成交依然缓慢, 全国皮棉销售进度同比下降。受地缘政治风险影响, 欧洲经济复苏进程受阻, 全球棉花消费不确定性增加, 国内外棉花价格仍将高位震荡, 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。