

期货研究报告

商品研究

软商品日报

走势评级：白糖——震荡  
棉花——震荡

张秀峰—分析师

从业资格证号：F0289189

投资咨询证号：Z0011152

联系电话：0571-28132619

邮箱：zhangxiufeng@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

## 棉市观望情绪较浓，郑棉短期震荡观望

报告日期：

2025-03-28

报告内容摘要：

◆白糖：2024/25年度的食糖生产已接近尾声，北方的甜菜糖厂已全部停产，而南方的甘蔗糖厂则陆续进入榨糖阶段。根据中国糖业协会的统计，截至2025年2月底，全国累计食糖产量达到972万吨，同比增加177万吨；累计销售糖量为475万吨，同比增加97万吨；销售进度为48.9%，较去年同期加快了1.4个百分点。3月，广西、云南等地迎来了持续降雨，旱情得到缓解，有利于甘蔗的生长，但后续仍需关注天气变化。在国际市场方面，巴西的食糖产量较上年有所下降，印度的产量也未达到预期，导致国际市场的供需缺口进一步扩大。

◆棉花：在国内市场，棉花商业库存仍然处于近五年来的最高水平，供给相对充足。春节过后，纺织企业陆续恢复生产，开机率逐渐上升至高位，纺织成品的出库速度也有所加快。在国际市场方面，美国和巴西的棉花出口量较去年同期有所增加，纺织行业的市场前景显得谨慎乐观。北半球的新棉即将进入播种期，后续需要关注主要产国的播种情况。

数据速览				
<b>外盘报价</b>		<b>2025-03-26</b>	<b>2025-03-27</b>	<b>涨跌幅</b>
	美白糖 (美元)	19.37	19.08	-1.50%
	美棉花 (美元)	65.74	67.0	1.92%
<b>现货价格</b>		<b>2025-03-26</b>	<b>2025-03-27</b>	<b>涨跌幅</b>
	白糖 (南宁)	6150.0	6165.0	0.24%
	白糖 (昆明)	6005.0	6005.0	0.00%
	棉花指数 328	3281	3280	0.01%
	棉花 (新疆)	14550.0	14550.0	0.00%
<b>价差速览</b>		<b>2025-03-26</b>	<b>2025-03-27</b>	<b>涨跌幅</b>
	SR01-05	-255.0	-235.0	-7.84%
	SR05-09	103.0	93.0	-9.71%
	SR09-01	152.0	142.0	-6.58%
	CF01-05	310.0	320.0	3.23%
	CF05-09	-130.0	-155.0	19.23%
	CF09-01	-180.0	-165.0	-8.33%
	白糖 01 基差	162.0	173.0	6.79%
	白糖 05 基差	-93.0	-62.0	-33.33%
	白糖 09 基差	10.0	31.0	210.00%
	棉花 01 基差	922.0	979.0	6.18%
	棉花 05 基差	1232.0	1299.0	5.44%
	棉花 09 基差	1102.0	1144.0	3.81%
<b>进口价格</b>		<b>2025-03-26</b>	<b>2025-03-27</b>	<b>涨跌幅</b>
	棉花 cotlookA	77.4	77.4	0.00%
<b>利润空间</b>		<b>2025-03-26</b>	<b>2025-03-27</b>	<b>涨跌幅</b>
	白糖进口利润	864.0	864.0	0.00%
<b>期权</b>	<b>合约</b>	<b>隐含波动率</b>	<b>期货标的</b>	<b>历史波动率</b>
	SR505C6100	0.1022	SR505	9.83
	SR505P6100	0.1066		
	CF505C13600	0.0821	CF505	7.62
	CF505P13600	0.0806		
<b>仓单 (张)</b>		<b>2025-03-26</b>	<b>2025-03-27</b>	<b>涨跌幅</b>
	白糖	27950.0	27410.0	-1.93%
	棉花	9117.0	9062.0	-0.60%

## 免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

## 评级说明

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

## 【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本6亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为上海国际能源交易中心、广州期货交易所会员，为中国证券业协会观察员、中国证券投资基金业协会观察会员。

## 【全国分支机构】

### ■分支机构分布

CINDA FUTURES



### 公司分支机构分布

12家分公司 6家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司  
 福建分公司、苏州分公司、四川分公司  
 宁波分公司、东北分公司、广东分公司  
 上海分公司、湖北分公司、山东分公司  
 北京营业部、上海营业部、哈尔滨营业部  
 石家庄营业部、乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App