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

受原油拖累，棉花短线承压

报告日期： 2025-04-22

报告内容摘要：

◆**白糖：**在2024/25年度，除了云南以外，其他主要产区的糖厂已经开始收榨，食糖的恢复性增产已成定局。五一等节假日的消费拉动了食糖需求，支撑了糖价的稳定。国际方面，巴西在2025/26年度的制糖生产逐步展开，但由于天气因素，其产糖量存在不确定性，预计短期内国际糖价将震荡走弱。后续需关注国内甘蔗和甜菜的种植及生长情况，以及巴西的食糖生产进度。

◆**棉花：**由于美国对我国出口商品加征关税，中国的纺织品和服装出口出现放缓，消费量减少了20万吨，降至760万吨，进口量也减少了20万吨，降至150万吨。近期，新疆大部分地区气温偏高，这对棉花的播种总体上是有利的。

数据速览				
外盘报价		2025-04-20	2025-04-21	涨跌幅
	美白糖（美元）	17.77	17.71	-0.34%
	美棉花（美元）	67.11	66.88	-0.34%
现货价格		2025-04-18	2025-04-21	涨跌幅
	白糖（南宁）	6170.0	6170.0	0.00%
	白糖（昆明）	6025.0	6055.0	0.50%
	棉花指数 328	3281	3280	0.01%
	棉花（新疆）	14050.0	14050.0	0.00%
价差速览		2025-04-20	2025-04-21	涨跌幅
	SR01-05	-348.0	-302.0	-13.22%
	SR05-09	175.0	174.0	-0.57%
	SR09-01	173.0	128.0	-26.01%
	CF01-05	380.0	410.0	7.89%
	CF05-09	-205.0	-225.0	9.76%
	CF09-01	-175.0	-185.0	5.71%
	白糖 01 基差	246.0	178.0	-27.64%
	白糖 05 基差	-102.0	-124.0	21.57%
	白糖 09 基差	73.0	50.0	-31.51%
	棉花 01 基差	1149.0	1115.0	-2.96%
	棉花 05 基差	1529.0	1525.0	-0.26%
	棉花 09 基差	1324.0	1300.0	-1.81%
进口价格		2025-04-18	2025-04-21	涨跌幅
	棉花 cotlookA	77.6	77.6	0.00%
利润空间		2025-04-18	2025-04-21	涨跌幅
	白糖进口利润	1258.5	1258.5	0.00%
期权	合约	隐含波动率	期货标的	历史波动率
	SR509C6000	0.1091	SR509	9.03
	SR509P6000	0.1095		
	CF509C13000	0.1183	CF509	11.45
	CF509P13000	0.1163		
仓单（张）		2025-04-18	2025-04-21	涨跌幅
	白糖	27410.0	27390.0	-0.07%
	棉花	9942.0	10109.0	1.68%

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】