

【核心观点及操作建议】

白糖: 周四白糖 2005 合约高开减仓震荡收小阴线。原糖 05 合约低开震荡收小阴线，尾盘收于 14.74 美分/磅 (-0.30)。昨日国内糖厂报价持稳，个别略有上调。近期全球糖供应收紧的预期支撑糖价上涨，但下榨季主产国预期产量回升，且印度增加出口不利糖价涨幅。国内 1 月食糖产销数据中性略偏多。近日新增确诊病例大幅上涨使得市场担忧情绪加重。考虑多单择机平仓。

棉花: 周四棉花 2005 合约高开减仓震荡收小阴线。美棉 05 合约平开震荡收小阴线，尾盘收于 68.63 美分/磅 (-0.50)。昨日国内棉花 3128 价格指数为 13419 元/吨 (-26)。最新 USDA 周度出口销售报告好于上周，但近日新增确诊病例大幅上涨使得市场担忧情绪加重。受疫情影响，多地宣布进入战时状态，国内棉花产业链产销恢复有限。长期来看疫情被控制和解除的概率较大，随着需求恢复，长期棉花供应或会收紧。短期需求不乐观，谨慎起见考虑多单择机平仓。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、中糖协数据显示，截至 1 月底全国累计产糖 641.45 万吨，上制糖期同期产糖 503.31 万吨，累计销糖 320.08 万吨，上制糖期同期销售食糖 252.27 万吨。

2、Unica 数据显示，2020 年 1 月下半月巴西中南部压榨甘蔗 8.7 万吨，同比下降 84.5%，产糖 4000 吨，同比下降 20%。

3、法国农业部预计2019/20榨季法国甜菜产量同比下降5.4%至3775万吨。

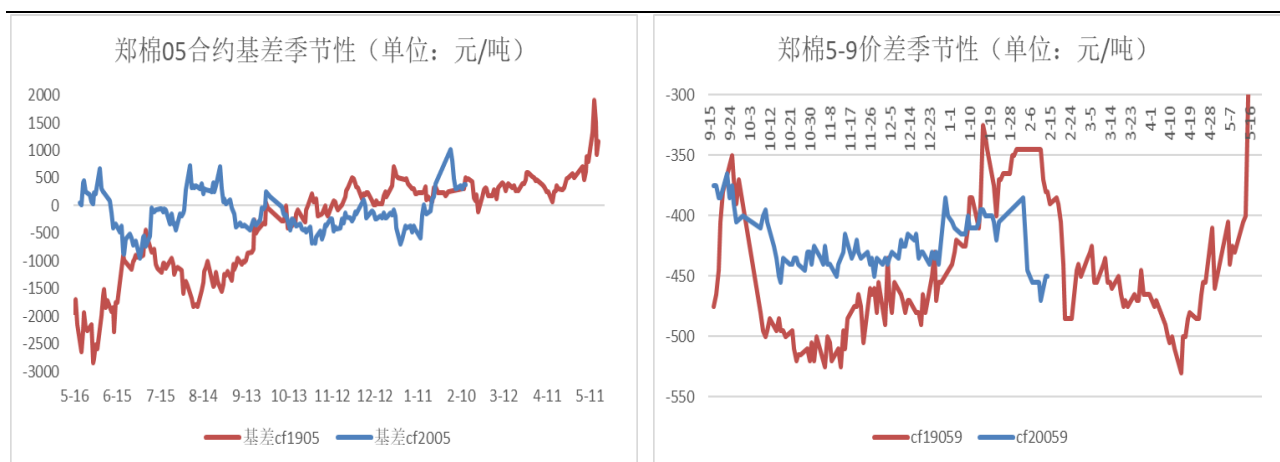
【棉花资讯】

1、据USDA周度出口销售报告显示，截至2月6日当周，2019/20年度陆地棉出口销售净增35.09万包，较之前一周增加6%，较前四周均值增加15%，其中对中国出口销售净减4.84万包；2020/21年度陆地棉出口销售净增5.73万包；出口装船40.05万包，较之前一周下降4%，但较前四周均值增加20%，其中装船至中国的有5.22万包。

2、2月13日新疆棉轮入上市数量7000吨，成交720吨，成交率10.29%，平均成交价格为13708元/吨，环比上涨3元/吨。

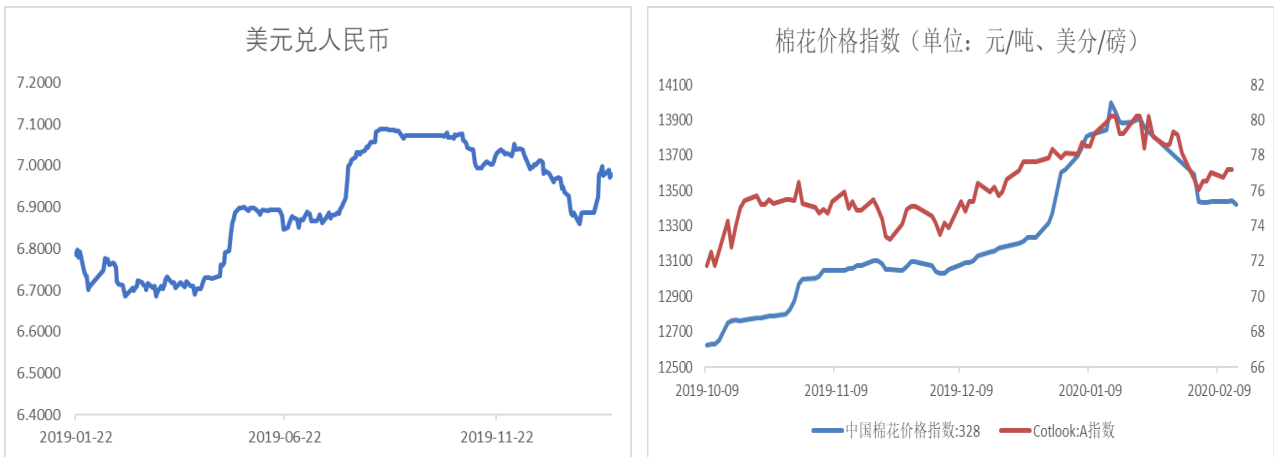
三、季节性

图1：棉花基差&价差



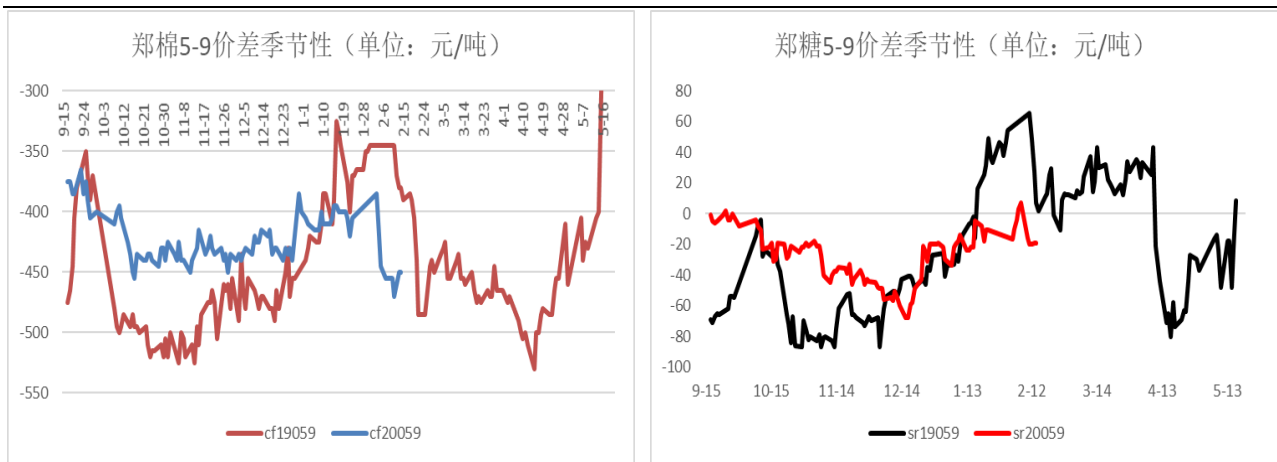
数据来源：wind、国元期货

图2：人民币汇率&棉花现货价格



数据来源: wind、国元期货

图3: 白糖基差&价差



数据来源: wind、国元期货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室
电话：0315-5105115

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室
电话：0917-3859933
电话：021-68400292