

【核心观点及操作建议】

白糖：周一白糖 2005 合约大幅低开减仓震荡收长下影线十字星线。原糖 03 合约平开震荡收小阳线，尾盘收于 14.91 美分/磅 (+0.36)。昨日国内大型糖厂报价下调 10-70 元/吨。节后首个交易日因预期新冠病毒疫情影响需求且拖累经济增长，商品普跌，加上郑糖基本面存在回调的基础，郑糖期价大幅低开。但疫情对供应也产生一定影响，糖产区运往销区一定程度上不畅，人工成本、运输成本均上升。内外价差继续修复。短期来看虽然此次疫情造成利空影响，但对国内糖市的影响相对有限，且昨日盘面已有大跌。因供应趋紧全球糖价或仍有上涨空间，关注支撑有效性，轻仓逢低短多为主。

棉花：周一棉花2005合约大幅低开减仓震荡收上影线倒“T”线，封跌停板。美棉03合约低开震荡收小阴线，尾盘收于66.85美分/磅 (-0.56)。昨日国内棉花3128价格指数为13592元/吨 (-241)。节后首个交易日因预期新冠病毒疫情影响需求且拖累经济增长，商品普跌，对郑棉的影响较大。国内棉花供应充足，需求表现疲弱，此次疫情使得需求预期更加悲观，加深了郑棉的跌幅，但基于国内棉市基本面和后续随着防控效果显现疫情减轻的预期，利空情绪宣泄完毕之后或仍有做多机会，目前后续疫情发展节奏尚无法预测。考虑轻仓短线操作。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

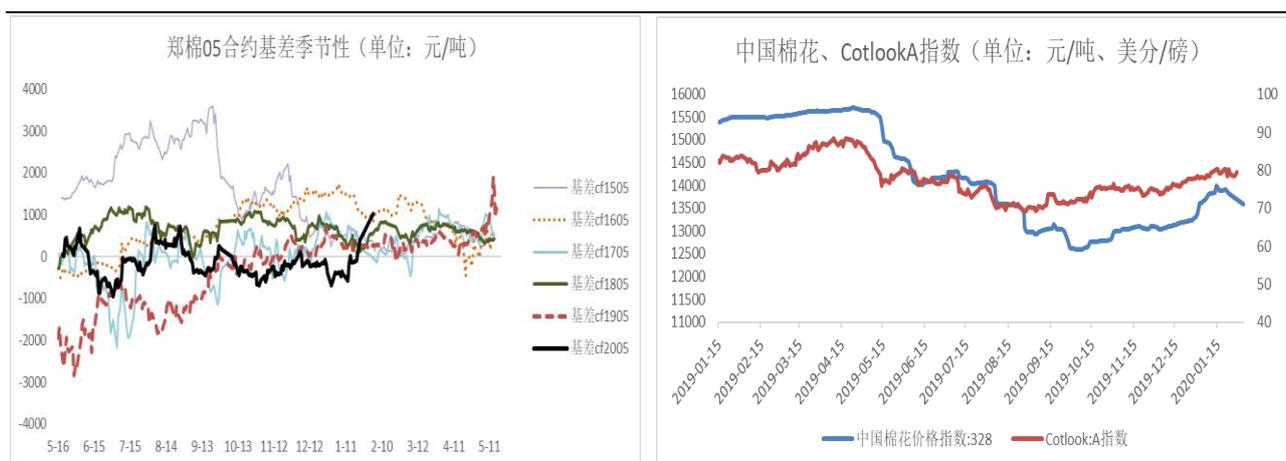
- 1、一行业机构主管称2019/20榨季泰国糖产量料减少28%至1050万吨。
- 2、ISO执行董事Jose Orives在印度普纳邦Vasantdada食糖研究所主办的第二届国际食糖会议上表示，2019/20榨季全球食糖供应缺口为610万吨。
- 3、据欧委会，截至1月22日2019/20榨季欧盟累计出口食糖约29.1万吨，同比下降62.3%，累计进口食糖约63.8万吨。
- 4、截至1月底2019/20榨季云南累计产糖46.29万吨，累计销糖20.41万吨。

【棉花资讯】

- 1、2020年1月20-23日，公路出疆棉运输量总计0.41万吨，环比减少2.22万吨，同比减少2.42万吨。
- 2、2月3日新疆棉轮入上市数量9000吨，成交9000吨，成交率100%，平均成交价格为13351元/吨，环比下降655元/吨。

三、季节性

图1：棉花基差



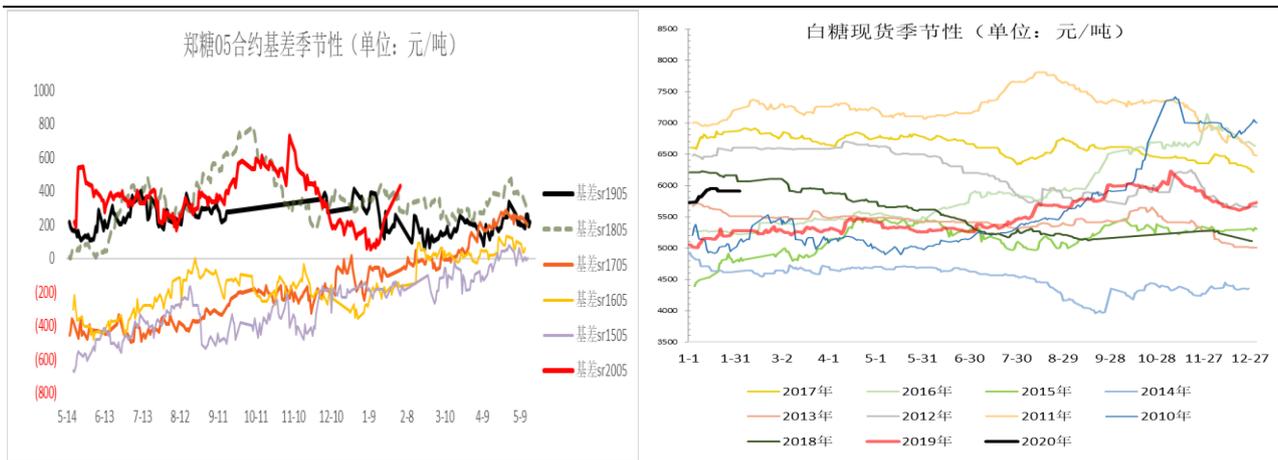
数据来源：wind、国元期货

图2：人民币汇率



数据来源：wind、国元期货

图3: 白糖基差



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