

【核心观点及操作建议】

白糖：周四白糖 2005 合约高开增仓震荡收小阳线。原糖 03 合约平开震荡收近似十字星线，尾盘收于 14.76 美分/磅 (+0)。昨日国内大型糖厂报价稳中上调 10 元/吨。泰国 2019/20 榨季甘蔗产量估计下调，截至 1 月底本榨季累计产糖量仍然同比下降。全球糖供应收紧的预期较强。国内本榨季糖产量估计进一步小幅下调，新冠病毒疫情造成下游开工后延，短期影响糖的需求，但后续随着产销逐步转为正常，用糖企业对糖的采购将恢复。因供应趋紧全球糖价或仍有上涨空间，关注支撑有效性，轻仓逢低短多或持多。

棉花：周四棉花 2005 合约低开增仓震荡收小阳线。美棉 03 合约低开震荡收小阳线，尾盘收于 67.90 美分/磅 (+0.21)。昨日国内棉花 3128 价格指数为 13431 元/吨 (+0)。国务院关税税则委员会公告，下调动物毛皮、木料、织物（羊毛、亚麻、化纤以及棉混纺织物等）加征关税税率由 10% 至 5%，或对国内棉市形成一定冲击，但此举印证中美正在履行第一阶段经贸协议，有助于提振市场情绪和加强需求好转预期。美国最新周度出口销售报告数据继续较好，支撑美棉涨势。国内在新冠病毒疫情预期最终将会被控制和解除，以及后续预期的国内刺激经济发展的利好政策，国内棉纺织产业链各参与主体的运营或将逐渐好转。随着前期郑棉期价大幅下挫，超低估值仍有修复空间。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，棉市的支撑逻辑仍然有效。考虑轻仓逢低试多或持有多单。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、泰国OCSB数据显示，截至1月底，2019/20榨季泰国累计压榨甘蔗5100万吨，同比降15%，累计产糖530万吨，同比下降12%。

2、1月28日2019/20榨季内蒙古糖厂已经全部收榨。

【棉花资讯】

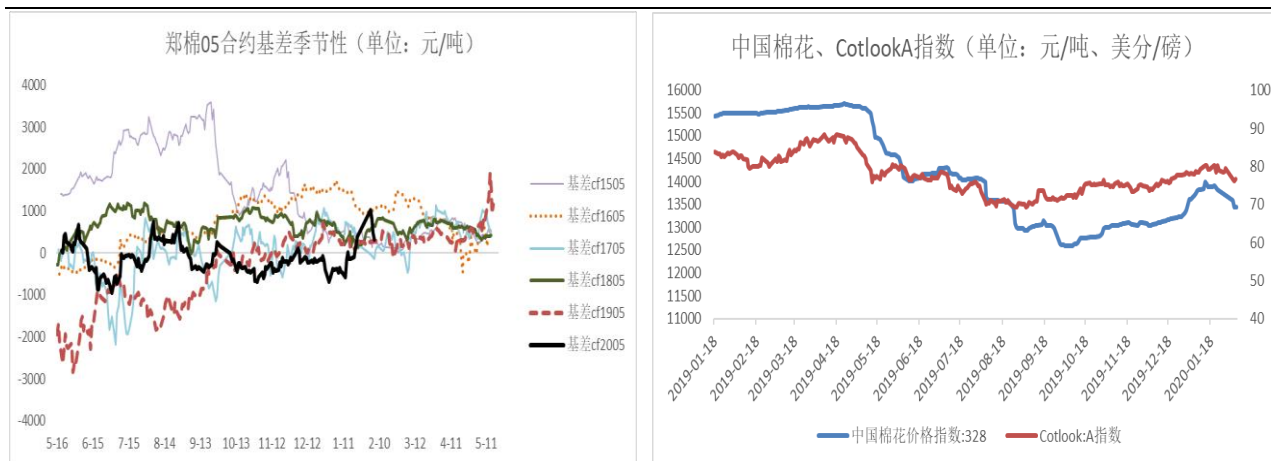
1、根据国务院关税税则委员会公告，自2020年2月14日13时01分起，调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的部分进口商品（第三批）加征关税的公告》规定的加征税率。其中附件1第一、二部分所列270个、646个税目商品的加征税率，由10%降至5%；第三、四部分所列64个、737个税目商品的加征税率，由5%降至2.5%。其他对美加征关税措施，继续按规定执行不变。其中对动物毛皮、木料、织物（羊毛、亚麻、化纤以及棉混纺织物等）加征关税税率由10%调整至5%。

2、2月6日新疆棉轮入上市数量15000吨，成交15000吨，成交率100%，平均成交价格为13855元/吨，环比下跌169元/吨。

3、据USDA周度出口销售报告显示，截至1月30日当周，2019/20年度陆地棉出口销售净增33.23万包，较之前一周下降4%，但较前四周均值增加28%，其中对中国出口销售净减2800包；2020/21年度陆地棉出口销售净增4800包；出口装船41.88万包，较之前一周增加28%，较前四周均值增加49%，其中装船至中国的有4.82万包。

三、季节性

图1：棉花基差



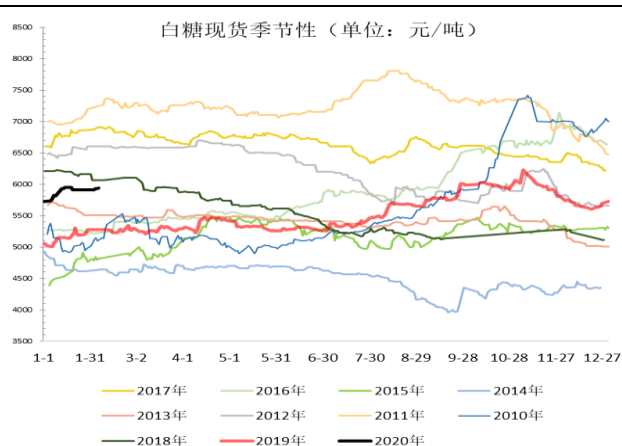
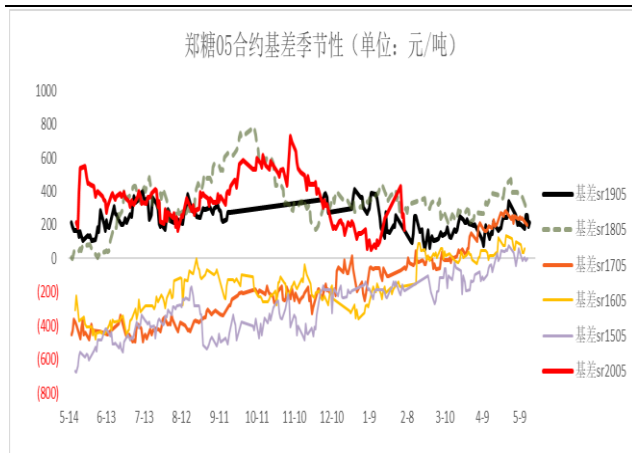
数据来源: wind、国元期货

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