

【核心观点及操作建议】

白糖：昨日国内大型糖厂报价基本持稳，个别有调整。原糖 05 合约高开震荡收小阴线，尾盘收于 14.93 美分/磅 (-0.10)。近期泰国减产忧虑提振原糖走势偏强，但随着糖价上涨印度预计增加糖出口，且巴西下榨季或会调高制糖比，不利期价涨幅。国内方面，国内糖现货价稳中偏弱，且当前的糖价存在抛储的可能，疫情进一步使得糖需求较节前，但节后上半年国内糖供应存在收紧的预期。郑糖主力合约期价反复测试 5800 一线压力。关注能否有效上破上方压力，考虑短线操作逢低轻仓试多为主或持多，考虑持有空 05 多 09 套利。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为13471元/吨 (+13)。美棉05合约高开震荡收下影线小阴线，尾盘收于69.35美分/磅 (-0.28)。受疫情影响，纺织加工企业拖迟开工，且即便开工也面临生产上的诸多困难，产能利用率不高，短期对原材料需求不强。但随着开工的陆续展开和生产逐步正常化，预计原料补库将提上日程。市场对国内后续各种刺激经济发展的政策存有预期，中美对各自的加征关税清单展开排除工作提振市场情绪，且利于国内棉纺织产业链需求的好转。长期来看疫情被控制和解除的概率较大，但进度和持续时间仍将影响棉价。随着需求恢复，长期棉花供应或会收紧，考虑谨慎轻仓持有多单。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

1、印尼政府将原糖进口的ICUMSA色值标准从1200减半至600，以获得来自印度的额外的原糖供应。

2、2020年1月泰国出口糖约75.55万吨，同比增加60%。

【棉花资讯】

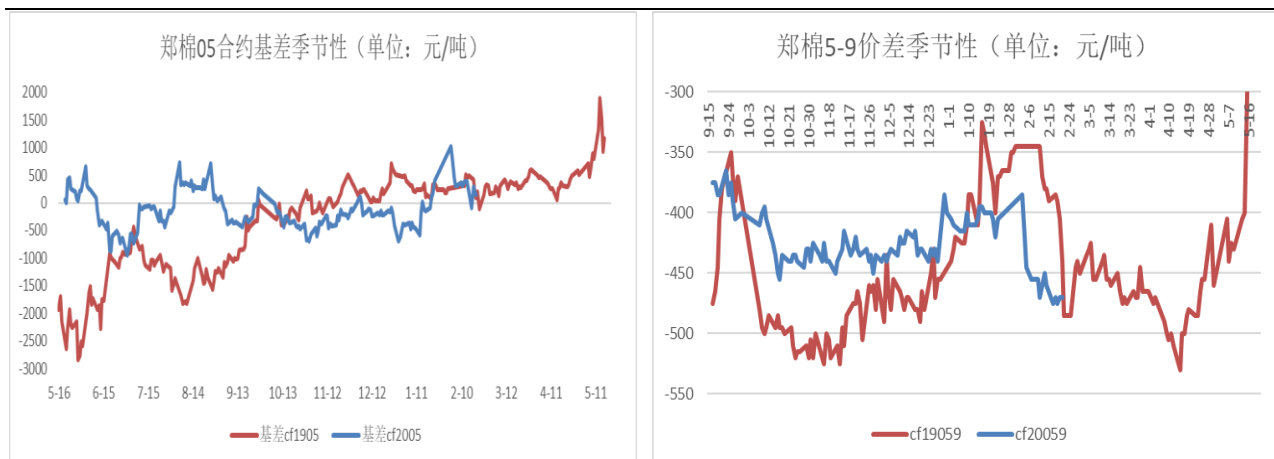
1、2月20日新疆棉轮入上市数量7000吨，无成交。

2、近日美国贸易代表办公室发布第9批2000亿美元商品关税排除清单，此次排除共包括47个关税税则号项下商品，其中包括8类棉及化纤织物。。

3、2020年1月，中国棉纺织行业采购经理人指数为50.24%，环比下降8.02个百分点。

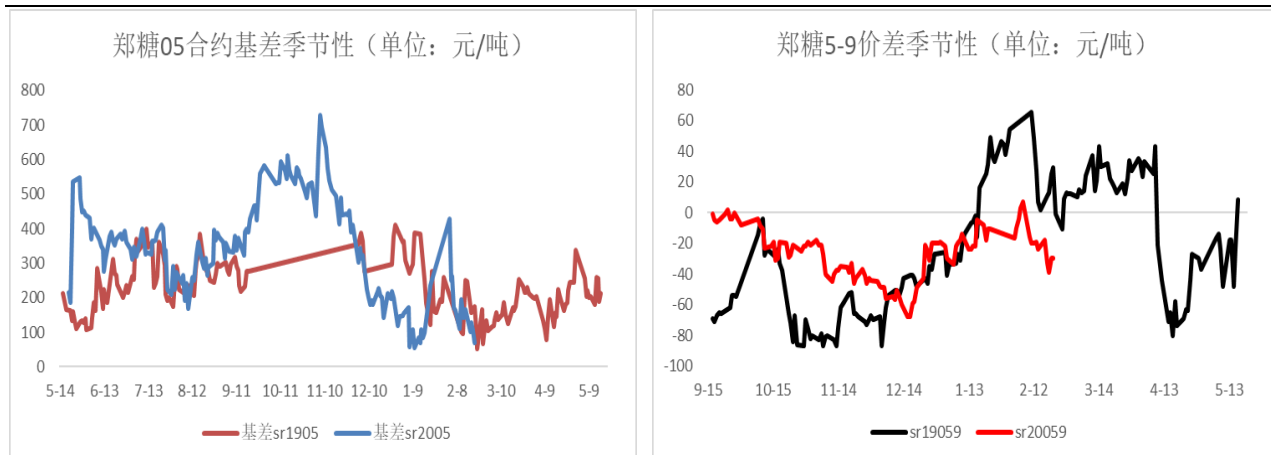
三、季节性

图1：棉花基差&价差



数据来源：wind、国元期货

图2：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