

【核心观点及操作建议】

白糖：昨日国内大型糖厂报价多数有所上调0-20元/吨。原糖05合约低开震荡收阴线，尾盘收于14.75美分/磅（-0.37）。对新冠肺炎疫情全球范围内扩散风险的担忧以及预期将限制国际贸易，不利糖需求，原糖下跌。国内疫情蔓延势头有所遏制，国家政策导向开始引导在做好疫情防控的前提下，推动企业有序复工复产。国内糖现货价整体趋稳，广西鼓励企业复工复产，预计后续春播本榨季甘蔗压榨工作将很快恢复正常。随着国家部署统筹做好疫情防控和经济社会发展工作，预计含糖食品、饮料加工将恢复。短期外盘下跌或打压郑糖期价，新糖供应压力仍处于高峰期，考虑多单择机平仓，激进投资者逢高轻仓短空，考虑持有空05多09套利。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为13466元/吨（-23）。美棉05合约跳空低开震荡收下影线小阴线，尾盘收于67.15美分/磅（-1.80）。目前国内疫情蔓延势头有所遏制，但国外疫情存在蔓延风险。国家政策导向开始引导在做好疫情防控的前提下，推动企业有序复工复产。国内纺织企业陆续复工，预计2月底、3月初将国内棉纺织企业将大范围复工复产，但因仍面临困难，预计产能利用率初期不高，企业以满足年前订单为主，新增订单较少，原料库存较充裕，短期难以形成采购需求，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。当前郑棉期价以最新皮棉成本价来算仍有套保利润空间，短期市场对棉纺织产业链的需求仍不看好，并且新冠肺炎带来的宏观压力引致的悲观情绪尚在宣泄，短期市场关注点

在对全球疫情扩散风险的担忧。短期不乐观，长期在预期疫情得到控制，需求逐步恢复，长期棉花供应或会收紧，长线逢低布局远月多单，暂且观望或轻仓短线逢高试空近月合约。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、印度食品部联合秘书周一表示，印度政府已经根据2019/20榨季600万吨的最大允许出口配额计划，重新分配65万吨未使用的出口配额。

2、广西糖业发展办公室2月20日印发《2020年糖业工作要点》的通知，通知包含做好“十四五”规划和开展降本增效行动、深入推进糖料蔗订单农业改革、加快推进糖料蔗基地建设、继续推进制糖企业战略重组、加快推动制糖企业提质发展、加快推进产业链延伸、加强商贸服务体系建设、继续争取国家政策支持八项内容。

【棉花资讯】

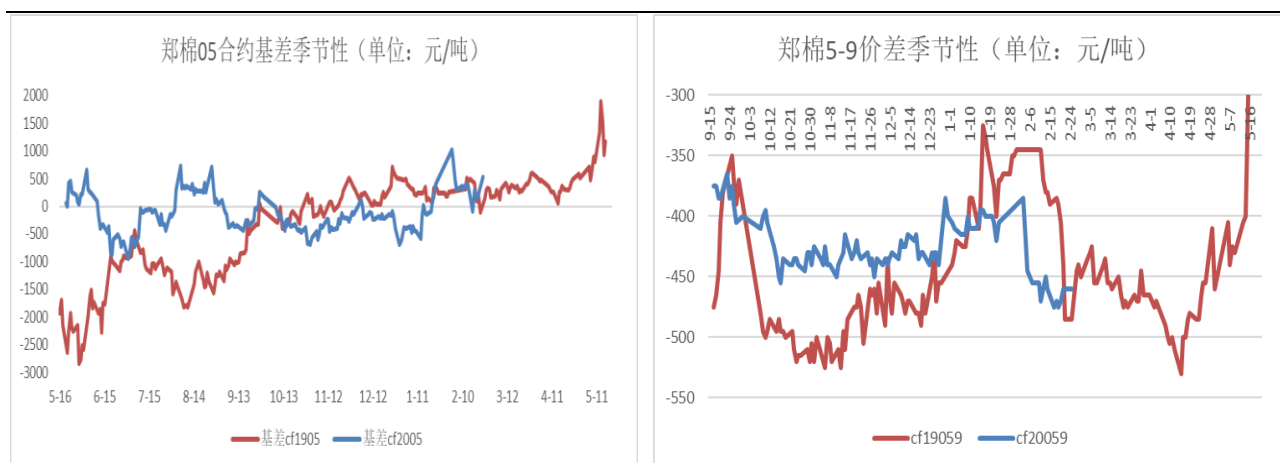
1、2月24日新疆棉轮入上市数量7000吨，成交量2000吨，成交率28.57%，平均成交价格13716元/吨。

2、2月21日USDA首次预期2020/21年度棉花市场情况，全球棉花消费量预期高于产量，全球期末库存量将因此减少54.4万吨至1733.6万吨。受部分国家植棉棉价预计减少影响，全球棉花总产预计较本年度减少2.3个百分点。基于美棉植棉面积减少和中位弃耕率的预期，2020/21年度美棉总产预计减少至424.6万吨。

3、2月23日，商务部印发《关于在做好防疫工作的前提下推动商务领域企业有序复工复产的通知》，要求各地商务主管部门在切实做好疫情防控的前提下，推动商务领域企业有序复工复产，全力做好稳外贸稳外资促消费工作，为实现今年经济社会发展目标任务提供有力支撑。

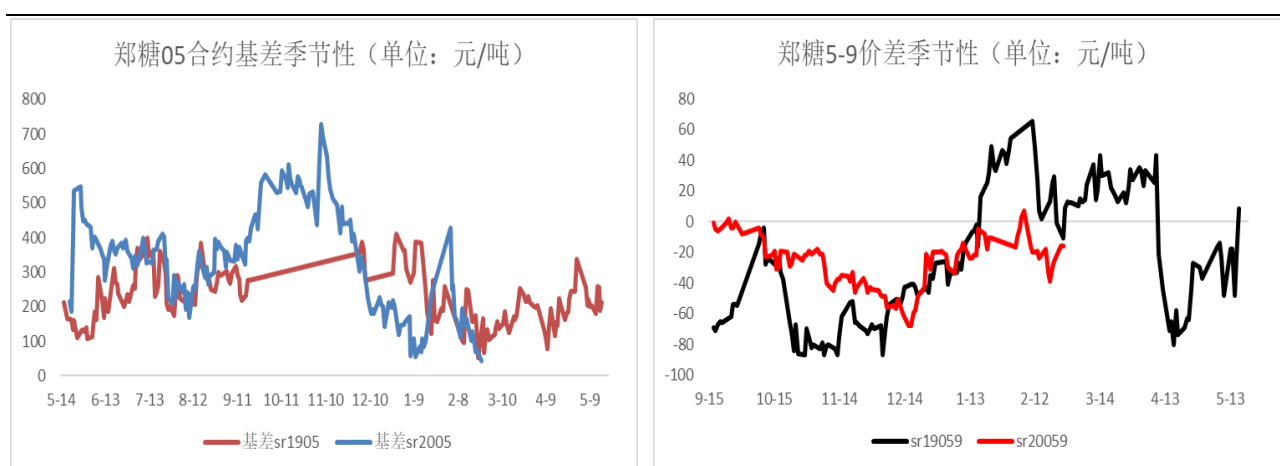
三、季节性

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