

【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。原糖05合约低开震荡收小阴线，尾盘收于14.58美分/磅(-0.15)。全球多个国家新冠肺炎确诊病例数增加明显且疫情有向其他国家扩散的趋势，原糖因需求担忧承压。印度重新分配糖厂出口配额以增加食糖出口，巴西新榨季有调高制糖比的担忧。国内用糖需求淡季，疫情进一步影响消费，但防控趋势向好，国家施行积极的财政政策和货币政策，引导企业在做好疫情防控的前提下，有序复工复产，预计含糖食品、饮料加工将有所恢复，带动食糖需求好转。虽然外盘近期受到疫情打压有所偏弱，但国内需求呈现好转迹象，且仍然预计上半年国内糖供应偏紧，考虑逢低轻仓试多或轻仓持有多单，考虑持有空05多09套利。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为13342元/吨(-23)。美棉05合约高开震荡收阴线，尾盘收于65.38美分/磅(-1.08)。全球多个国家新冠肺炎确诊病例数增加明显且疫情有向其他国家扩散的趋势，全球经济增速或因新冠肺炎大范围扩散而下滑，美棉承压明显。国家施行积极的财政政策和货币政策，鼓励企业在做好疫情防控工作的同时有序复工复产。棉纺织企业为劳动密集型产业，开工存在诸多困难，且疫情对终端产品的需求抑制明显。短期市场关注点在对全球疫情扩散风险的担忧，内外棉价差预计将小幅走强。短期需求不乐观，长期在预期疫情得到控制，需求有望加速恢复，暂且观望或轻仓短线逢高试空近月合约。考虑做空05合约做多01合约套利。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、据俄罗斯糖商协会，截至2月17日2019/20榨季俄罗斯累计收割甜菜5134万吨，累计产糖752.3万吨。

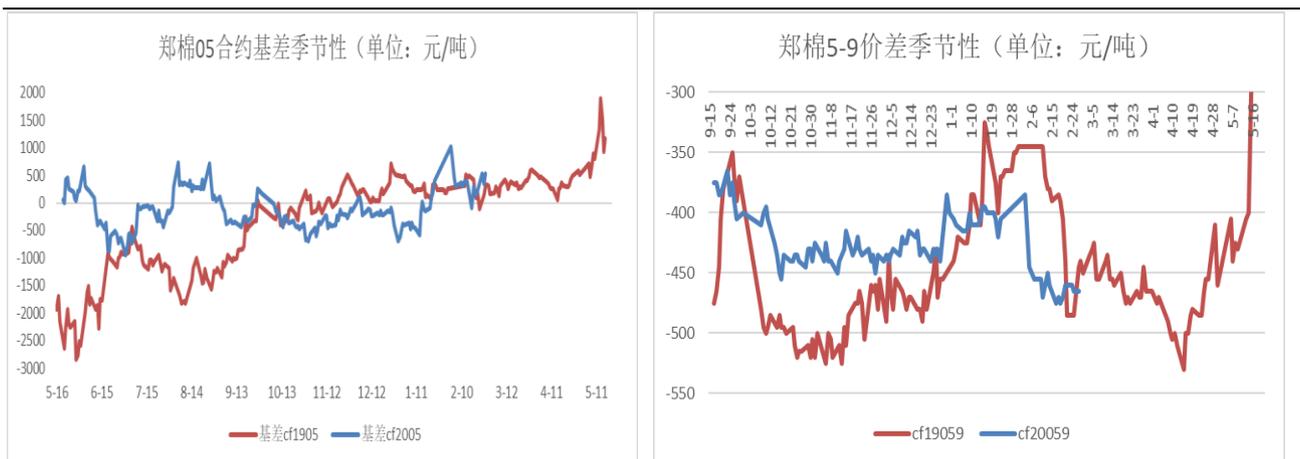
【棉花资讯】

1、2月26日新疆棉轮入上市数量7000吨，成交量4480吨，成交率64%，平均成交价格13701元/吨，较上一日下跌15元/吨。

2、截至2020年2月25日，新疆棉累计加工量499.74万吨，同比减幅1.6%。自治区累计加工量为316.53万吨，同比减少9.2%；兵团累计加工量为183.21万吨，同比增加15.1%。

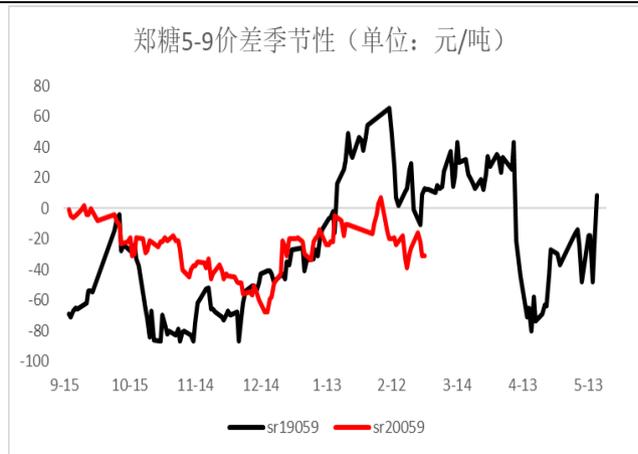
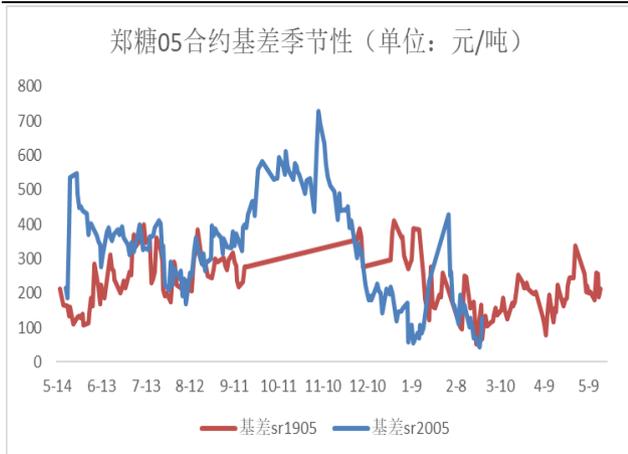
三、季节性

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