【核心观点及操作建议】

白糖：昨日国内大型糖厂报价部分下调 10-60 元/吨。原糖 05 合约跳空低开震荡收下影线小阳线，尾盘收于 12.69 美分/磅（-0.43）。本榨季减产的利好已经有所消化，全球疫情风险加剧影响经济增长和用糖需求，油价大幅下挫，下榨季供应快要到来，且巴西预计将调高制糖比。短期国内疫情发展态势趋好，节后国内为用糖淡季且疫情抑制用糖需求，但国内糖减产和收榨提前略有支撑糖价，且后续随着国内复工复产的进一步推进，糖需求有望好转。国内糖现货价稳中偏弱，短期外围原糖偏弱和恐慌情绪施压郑糖，郑糖大幅下挫，但预计继续深跌有限。内外糖盘面价差继续震荡走扩，短期郑糖主力期价在 5500 元/吨一线附近支撑有效性，考虑背靠支撑位逢低轻仓试多为主或轻仓持有多单。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为12753元/吨（-243）。美棉05合约低开震荡收小阴线，尾盘收于61.39美分/磅（-1.41）。中国以外国家疫情忧虑逐步兑现继续施压欧美股市，加上原油期价进一步大幅下跌，美棉继续承压。国内短纤价格延续偏弱走势，皮棉加工厂复工率低，且以执行前期合同为主，新增订单稀少，利润微薄，纺织企业复工率较高，但面临资金困难、生产成本提高，防疫物资短缺等问题。郑棉仓单、有效预报均延续高位回落势头，但仍然高企，新疆棉收储正在进行。短期国内疫情发展态势趋好，但国外疫情蔓延。终端需求仍然不足，产销工作仍需时间恢复，原料采购动力不足。短期国内外市场氛围偏悲观，关注郑棉主力在12100元/

吨一线附近支撑，考虑逢高轻仓短空为主或持空。关注后续疫情的变化和复工复产情况。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、截至3月8日，广西累计有60家糖厂收榨，未收榨糖厂为22家。

2、全印度糖厂贸易协会预计2019/20榨季印度糖产量为2750万吨。

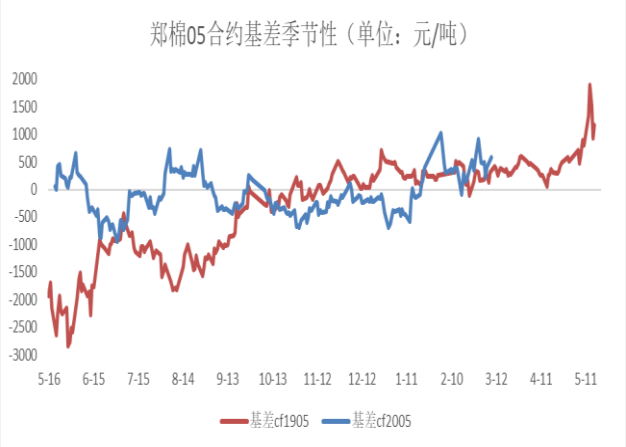
【棉花资讯】

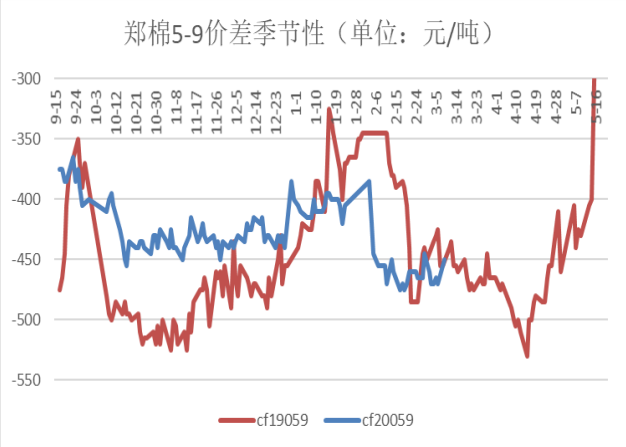
1、3月9日新疆棉轮入上市数量15000吨，成交9040吨，成交率60.27%，平均成交价格13135元/吨，较前一交易日下跌417元/吨。

2、信息网3月初对2020年国内植棉意向调查结果与上月维持不变。2020年全国棉花意向种植面积4378.3万亩，同比减少48.7万亩，推算全国棉花总产557.3万吨，较去年减少5.2万吨。

三、季节性

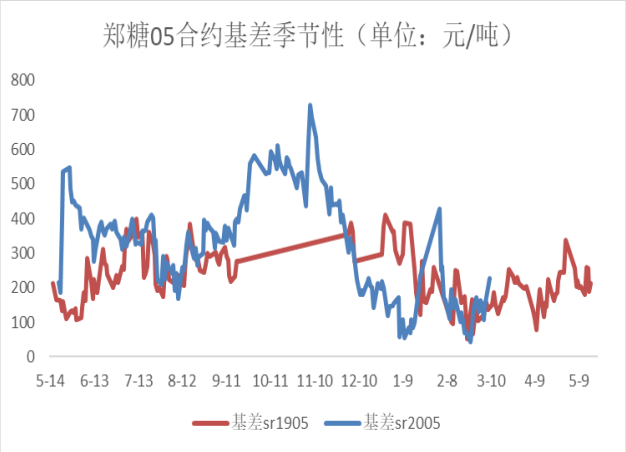
图1：棉花基差&价差

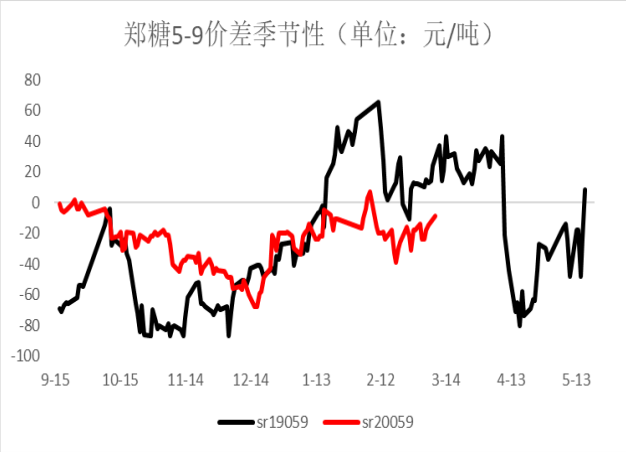




数据来源：wind、国元期货

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