

【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10-40元/吨。原糖05合约低开震荡收阴线，尾盘收于11.73美分/磅(-0.51)。海外疫情蔓延态势继续施压原糖，油价偏弱，巴西下榨季的供应快要来临，原糖进一步承压。国内疫情发展趋势向好，但疫情持续下需求仍不乐观，压榨正在进行，近期糖价有所下调。短期在外盘偏弱和供需错配的影响下，郑糖承压。内外糖盘面价差继续震荡走扩。郑糖主力合约5660一线附近压力，5500元/吨一线附近支撑，关注支撑有效性，逢高短空为主或持空。考虑做空2009做多2101合约套利。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为12680元/吨(-43)。美棉05合约低开震荡收阴线，尾盘收于59.71美分/磅(-1.88)。海外疫情蔓延态势继续施压美棉，油价偏弱，市场情绪偏悲观，欧美股市继续大跌。全球棉花供应充足，需求受到疫情影响不乐观，库销比再次调高。国内疫情发展趋势较好，纱厂全面复工，以去库存为主，加工企业复工良好，但疫情影响国内外经济增速，对需求的影响仍然不容忽视。国内短纤价格延续偏弱走势，纱线价格基本持稳，内外纱价差走势偏强。内外棉盘面价差震荡走扩。短期疫情影响下需求仍不乐观，关注郑棉主力在12100元/吨一线附近支撑，考虑逢高试空为主或持空。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、Unica报告显示，2月下半月巴西中南部甘蔗压榨量为4.28万吨，同比下降21.2%，糖产量为0。

2、据一家印度贸易机构，截至目前2019/20榨季印度糖厂已签订350万吨的食糖出口合同。

【棉花资讯】

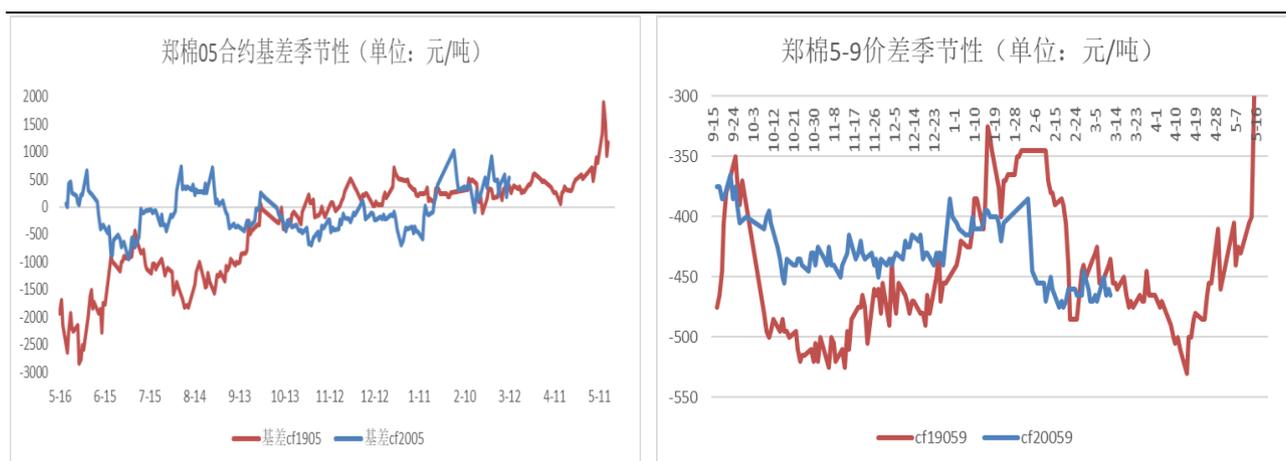
1、3月12日新疆棉轮入上市数量15000吨，成交2680吨，成交率17.87%，平均成交价格13143元/吨，较前一交易日下跌1元/吨。

2、截至2月底，全国棉花商业库存总量为497.26万吨，较上月减少3.93万吨，同比增加40.74万吨。

3、2月中国棉纺织行业采购经理人指数为36.59%，环比降13.65个百分点。

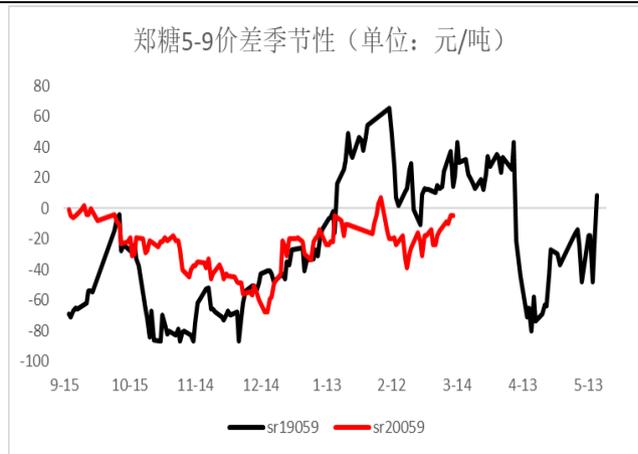
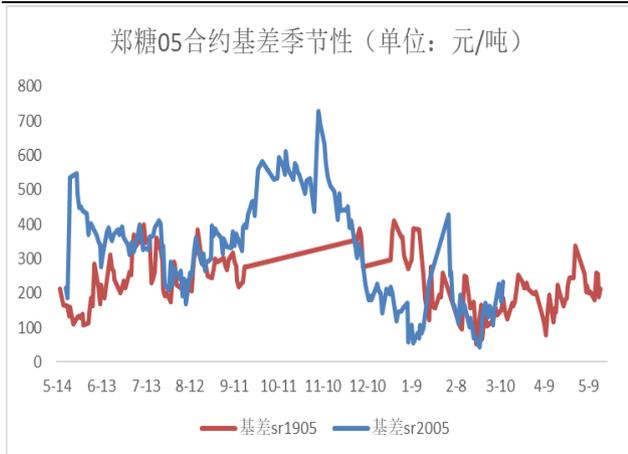
三、季节性

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