【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，个别下调 20 元/吨。原糖 05 合约高开震荡收小阴线，尾盘收于 11.34 美分/磅（-0.15）。国际糖价较低且印度封国，印度糖出口暂停减少国际贸易流的糖供应量，加之泰国大幅减产，全球用糖需求虽受到疫情影响但存在刚需支撑，短期供需存在收紧预期。多国刺激经济计划有助于提振消费，缓解市场的悲观情绪。国内压榨还未结束，1-2 月进口糖数量增加，随着企业逐步复工加工糖预期上量，运输恢复走私糖数量可能较国内疫情初期有所增加，短期需求恢复有限，国内糖供需压力仍大。但国内糖厂收榨在即，减产预期加之复工复产预期提振用糖需求支撑糖价。短期供需较宽松郑糖或有承压。郑糖 09 合约 5550 一线附近压力，5350 元/吨一线附近支撑，关注支撑有效性，考虑区间内短线操作逢高试空为主。考虑持有空 09 做多 01 合约套利。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为11323元/吨（+172）。美棉05合约低开震荡收小阴线，尾盘收于52.81美分/磅（-0.69）。美国参议院通过了20000亿美元的救助计划，预期落地，最新USDA周度出口销售报告显示美棉周度出口量较上周下滑，美国上周初初请失业金人数大幅高于市场预期，施压美棉期价。国内公布了2020年新疆棉目标价格补贴，基本与预期一致，棉价有所承压。新疆棉收储月底将结束，届时对棉价的托底将暂告结束。短期海外疫情仍较严重，封国封城下需求将进一步受到抑制。国内棉纺织产业链复工情况较好，但复产率低，需求仍然偏弱使得正向传导遇阻。当

前郑棉期价已经较多的低于皮棉成本价，且已经处于历年偏低水平。关注郑棉主力10000元/吨一线附近支撑有效性，短线操作逢高试空为主或观望。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、据Unica，巴西中南部3月上半月产糖约4.1万吨，同比增加约3.2万吨，甘蔗制糖比为13.97%，高于去年同期的6.05%。

【棉花资讯】

1、3月26日新疆棉轮入上市数量20000吨，成交7560吨，成交率37.8%，平均成交价格12443元/吨，较上一日上涨14元/吨。

2、据美国有线电视新闻网（CNN）报道，当地时间25日凌晨，美国白宫和国会参议院通过了涉及规模达2万亿美元的新冠病毒救助计划。

3、经国务院批准，2020年起在新疆完善棉花目标价格政策，目标价格水平为每吨18600元，每三年评估一次，根据评估结果视情况调整目标价格水平。

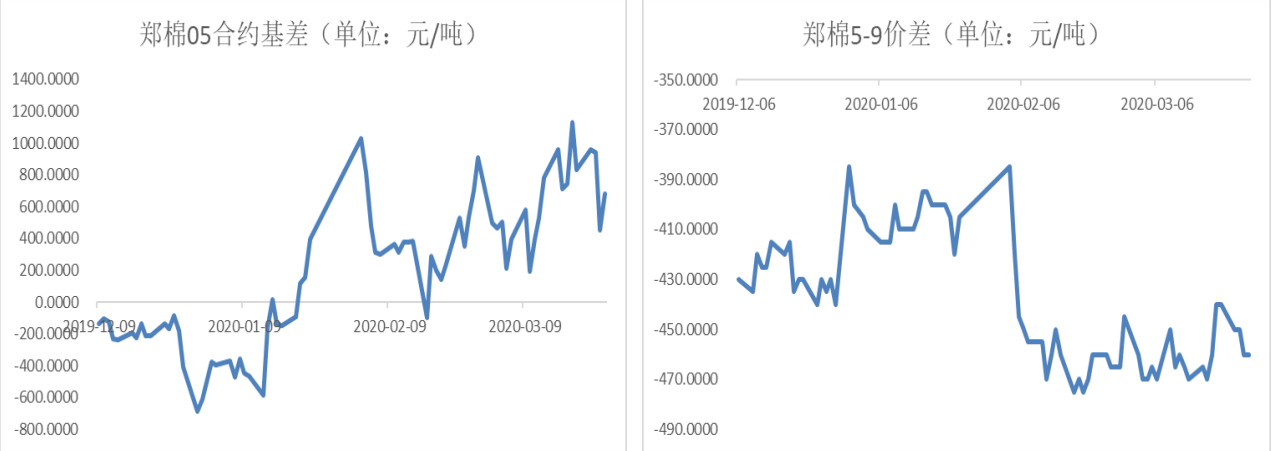
4、海关总署决定对进口棉花品质检测监管方式进行优化。将现行由海关对进口棉花逐批实施抽样检测调整为依企业申请实施，必要时，海关可实施监督检验。

5、据USDA周度出口销售报告显示，截至3月19日当周，2019/20年度陆地棉出口销售净增27.71万包，较之前一周下降19%，较前四周均值下降23%，

其中对中国出口销售净增4.49万包；2020/21年度陆地棉出口销售净增12.01万包，其中对中国出口销售净增1.76万包；出口装船38.68万包，较之前一周增加5%，较前四周均值下降3%，其中装船至中国的有6.58万包。截至3月19日当周，2019/20年度皮马棉出口销售净增1.83万包，较之前一周增加7%，较前四周均值增加2%，其中对中国出口销售净增8400包；出口装船1.74万包，较之前一周增加11%，较前四周均值上涨8%，其中装船至中国的有4000包。

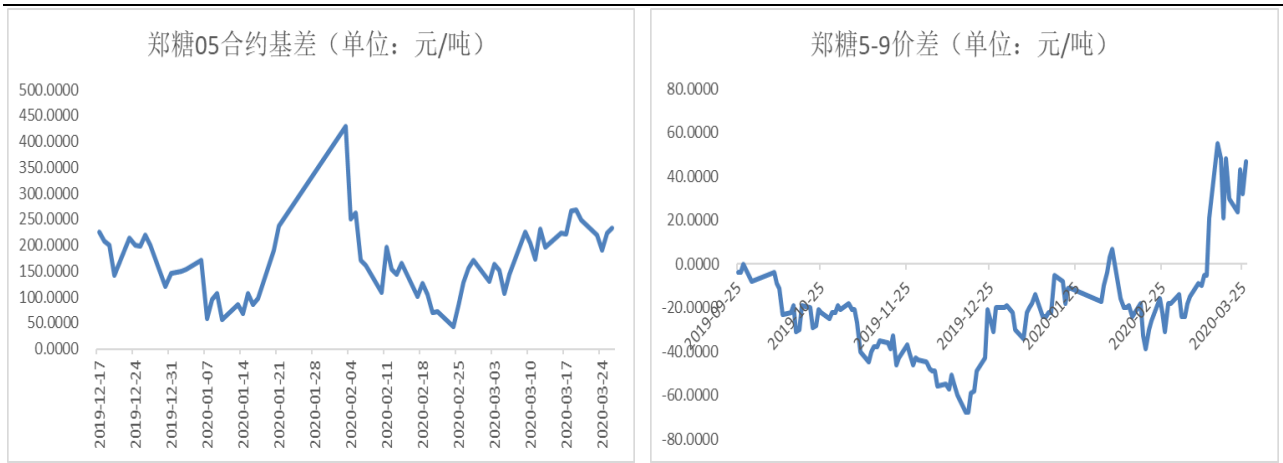
三、季节性

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