

【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10元/吨。原糖05合约低开震荡收小阴线，尾盘收于10.68美分/磅（-0.42）。因新冠疫情印度糖厂和港口劳动力减少，泰国已经全面收榨，大幅减产已成事实，但巴西糖供应充足，且即将到来的新榨季糖增产预期较强，海外肺炎疫情仍然持续带来食糖需求忧虑，原糖下跌。国内广西已经全部收榨，虽然库存压力较大，但食糖减产以及用糖刚性支撑糖价，且疫情重灾区超市、商户陆续开始营业，国内虽然防范境外疫情输入压力较大，但需求有所恢复。短期供需较宽松，但减产和需求好转提振糖价。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。考虑空09多01合约套利暂且谨慎持有。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为11302元/吨（-97）。美棉05合约低开震荡收下影线小阴线，尾盘收于50.67美分/磅（-0.52）。海外疫情仍较严重，商业活动受到抑制，部分地区封城、建议居家隔离，全球棉花丰产下需求忧虑和悲观情绪使得美棉继续承压。疫情持续下，刺激经济政策预计利好有限。国内公布了2020年新疆棉目标价格补贴，春耕在即，利于稳定棉农的植棉信心。新疆棉收储结束在即，对棉价的托底将暂告一段落。国内防范境外疫情输入压力较大，不利于经济恢复进度。国内棉纺织产业链终端需求薄弱，棉花去库存迟滞。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。考虑做空09做多01套利。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、泰国糖厂已经全部收榨，2019/20榨季甘蔗压榨总量为7490万吨，同比下降40%。

2、印度因实施封锁，港口和糖厂劳动力短缺，先前本榨季500万吨的糖出口预期或难以实现。

3、Green Pool将2020/21榨季全球糖供应缺口预估从2月底的短缺304万吨调整为过剩30万吨。

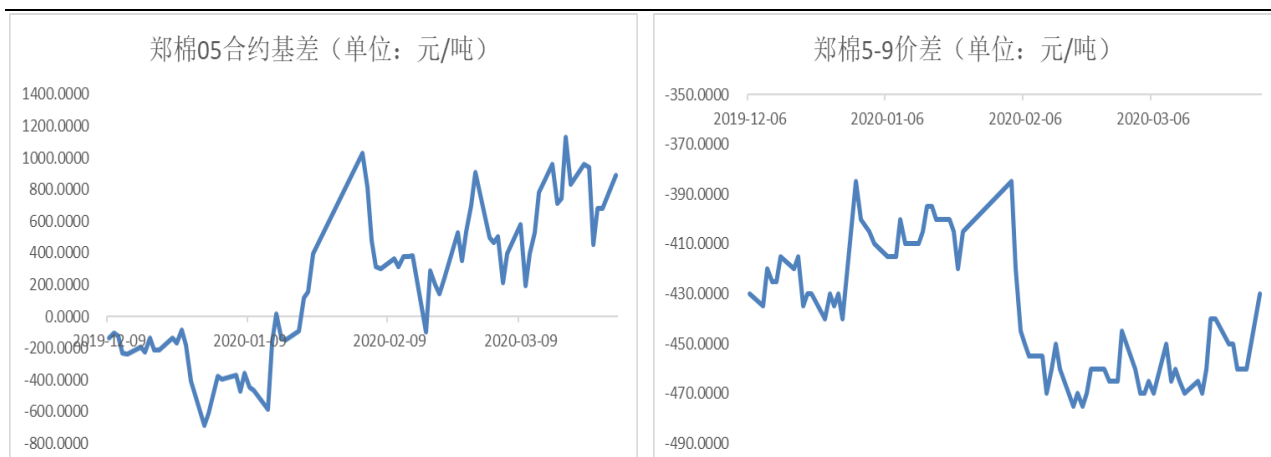
【棉花资讯】

1、3月30日新疆棉轮入上市数量20000吨，成交10560吨，成交率为52.8%，平均成交价格11550元/吨，较上一日下跌605元/吨。

2、据棉花交易市场库对库新疆核查点统计，3月23-29日，公路出疆棉运输量为6.47万吨，环比降0.53万吨，同比增0.55万吨。

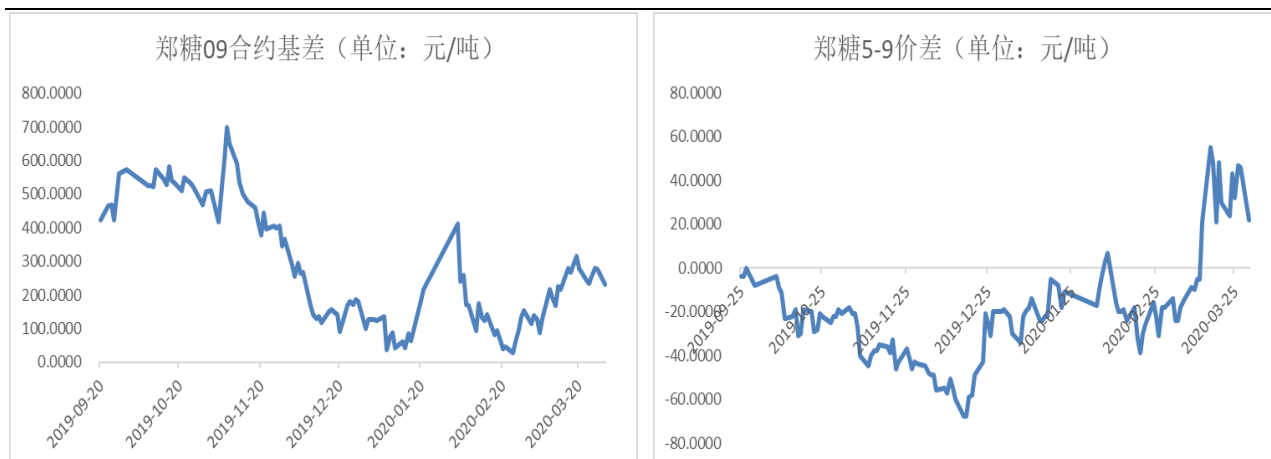
三、季节性

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