

【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，个别上调10元/吨。原糖05合约低开震荡收近似十字星线，尾盘收于10.37美分/磅（+0.01）。海外疫情或在形成峰值，拐点有望呈现，国内疫情重灾区解封，鼓舞市场情绪，但用糖需求受到疫情打压和新供应预期较强仍然限制原糖期价涨幅。国内糖减产和进口压力后移下糖厂售糖压力较轻，走私受到贸易流影响预期数量有限，内外糖价差较大，市场情绪偏积极利于增强用糖需求前景预期。短期基本面稳中偏强。郑糖09合约期价已经突破震荡区间上沿压力，考虑逢回调轻仓试多。考虑持有空09多01合约套利。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为11309元/吨（+93）。美棉07合约低开震荡收小阳线，尾盘收于53.84美分/磅（+0.82）。市场预期海外新冠疫情或已经在形成峰值，国内疫情重灾区解封，乐观情绪助推美国股市和美棉上涨。国内情绪同样偏积极，昨日郑棉上破震荡区间上沿压力。新疆棉播种工作将进入高峰期，后续种植面积估计和天气可能影响郑棉期价。疫情持续下需求仍然不乐观，国内棉纺订单量仍然偏低，棉花库存充足，纱线存在去库存压力。短期乐观情绪提振郑棉走强，且郑棉期价已经处于历史同期偏低水平，但基本面压力仍大。考虑逢低短多为主或观望。考虑持有空09多01套利。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

1、印尼已批准进口15万吨糖。

2、泰国政府在全国范围内实施宵禁，但贸易消息人士称，泰国食糖出口不太可能受到宵禁影响。

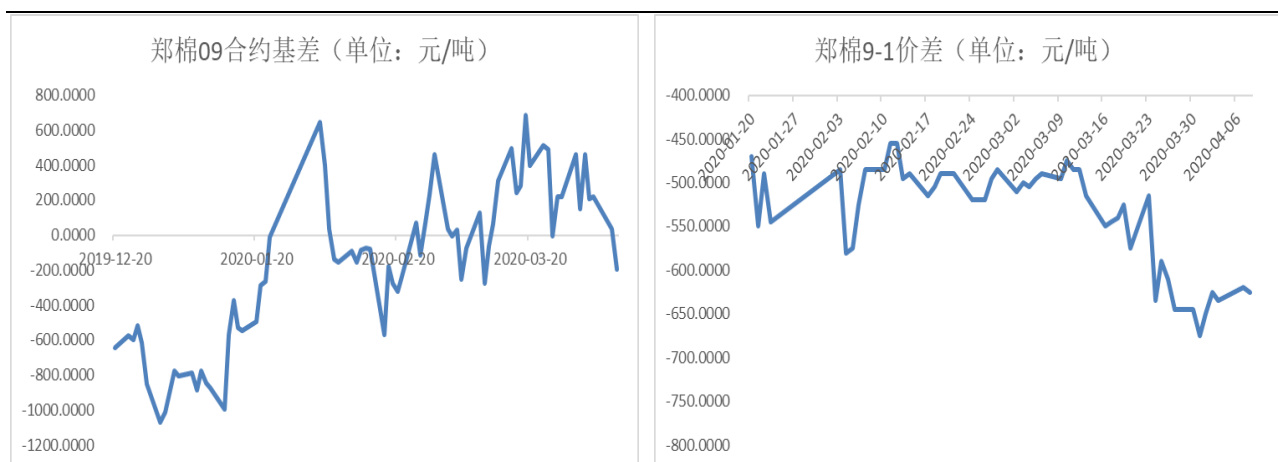
【棉花资讯】

1、CAI3月供需平衡表中维持印度2019/20年度棉花产量602.7万吨估计不变。

2、截至4月3日，新疆农作物春播面积已达509.07万亩，较去年同期增加70.02万亩。南疆地区已完成春小麦播种，玉米和棉花即将进入播种高峰期，北疆春耕工作逐步展开，预计4月中旬将迎来播种高峰。

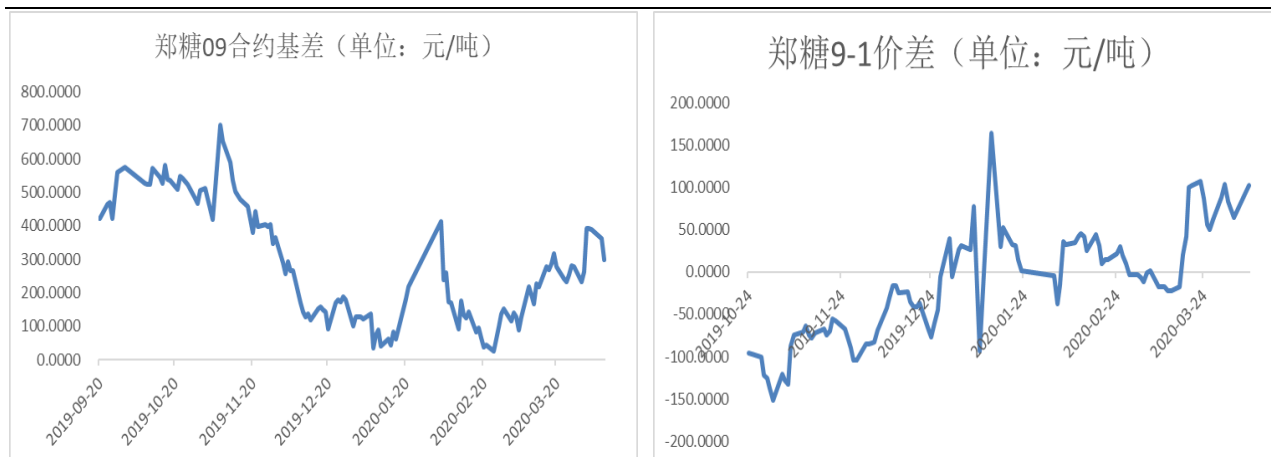
三、季节性

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



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