

【核心观点及操作建议】

白糖：周五国内大型糖厂报价基本持稳。原糖07合约因耶稣受难日休市。OPEC+达成减产协议，预期落地，且减产幅度较小，加之疫情压力仍然较重，油价再度转为弱势。因油价偏低，巴西新供应将大幅增加且疫情影响用糖需求，原糖反弹乏力。国内疫情持续影响复工复产进度，但糖厂售糖压力较小，且糖价存在成本支撑，且疫情影响国际糖贸易流。随着海外疫情局面得到控制，市场情绪好转和天气渐热，后续食糖需求有望好转。短期基本面稳中偏强。考虑逢回调轻仓试多为主。考虑持有空09多01合约套利。

棉花：周五国内棉花3128价格指数为11465元/吨(+103)。美棉07合约因耶稣受难日休市。近期美棉受到欧美股市的提振持续反弹，内外棉盘面价差有所回落。国内2月棉花工商业库存继续回落，因前期纺纱即期利润较高，使得纺企原料采购、生产偏积极，近期国内棉花销售率同比增幅扩大。但因终端需求不畅，尤其是出口订单下滑厉害，纱线库存累积较快，纱线价格下降较多，使得纺纱利润高位大幅走弱。海外疫情仍不乐观，新冠肺炎累计确诊病例持续增加。市场情绪偏谨慎，消费心态依然偏紧。整体来看，棉花供应充足，需求偏弱仍然压制棉价。考虑逢高试空为主或观望。考虑持有空09多01套利。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

1、3月巴西出口糖144.54万吨，同比增加29.19%。2019/20榨季巴西累计出口糖1950.15万吨，同比减少2.27%。

【棉花资讯】

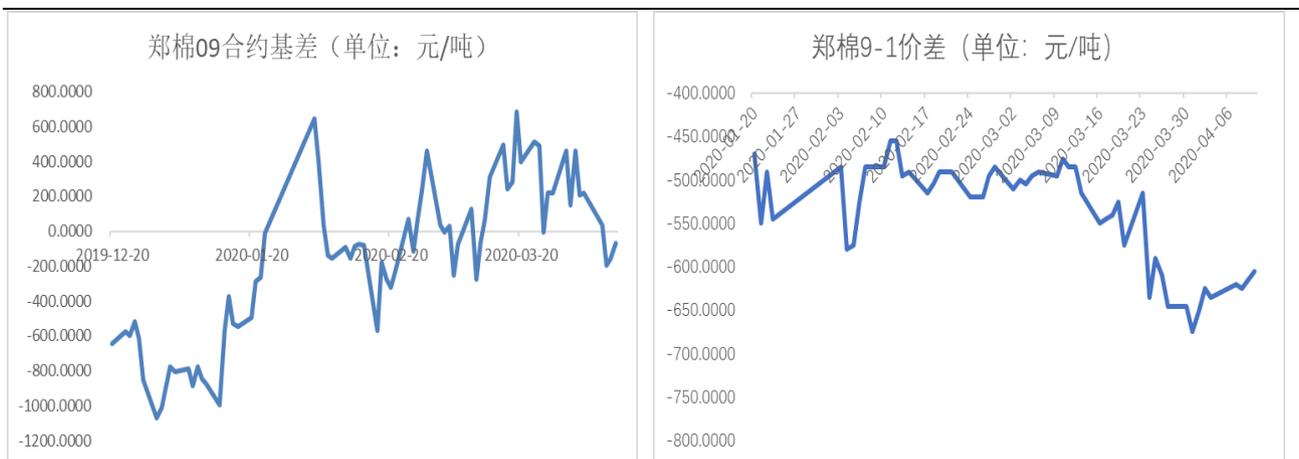
1、截至3月底国内棉花商业库存为463.67万吨，环比减少33.59万吨，同比增加47.27万吨。

2、3月中国棉纺织PMI为50.85%，环比上升14.26个百分点。

3、据国家棉花市场监测系统的调查显示，截至2020年4月10日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为99.2%，同比降低0.1个百分点，全国加工率为99.3%，同比降低0.1个百分点；全国销售率为66.1%，同比提高3.8个百分点。

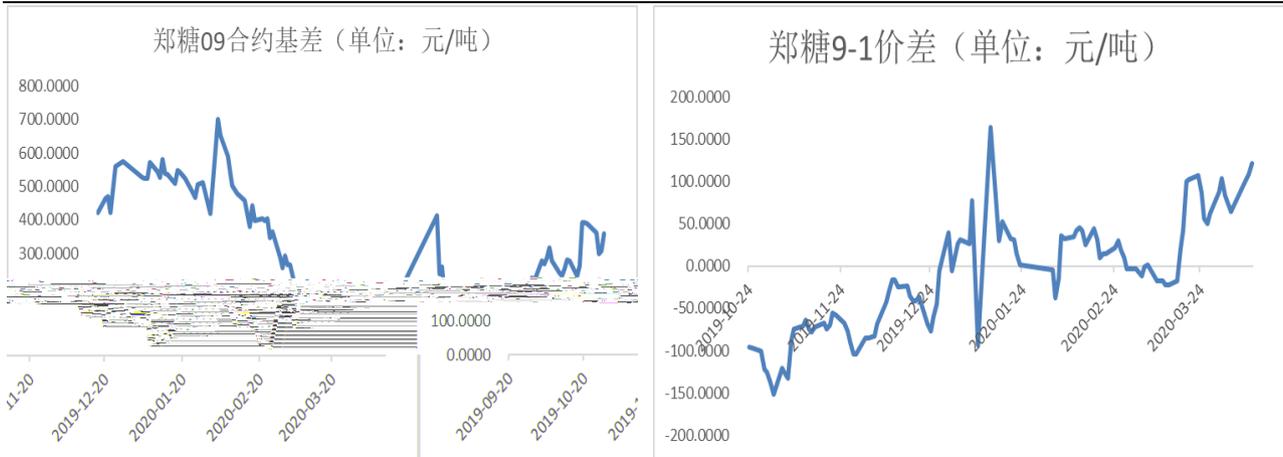
三、季节性

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