核心观点及操作建议】

白糖：昨日国内大型糖厂报价下调20-30元/吨。原糖07合约平开震荡收小阳线，尾盘收于10美分/磅（+0.39）。原糖前期连续下跌，巴西糖厂面临资金困难，或影响食糖生产，美原油反弹，原糖存在修复预期。国内郑糖经历前期的大跌，迎来反抽。进口和走私冲击的利空已经有所反映，短期郑糖浆跟随原糖反弹。考虑逢低试多或持多。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为11432元/吨（-53）。美棉07合约平开震荡收小阳线，尾盘收于57.19美分/磅（+1.32）。近期欧美股市震荡上涨，新冠肺炎疫情带来的悲观情绪缓和，经济存在重启预期，支撑美棉。国内3月份经济数据回暖有限，限制棉价反弹。当前棉价历史低位，储备棉库存下降支撑棉花期价，市场活动逐渐增加，但经济下行压力仍大，限制消费回暖幅度。短期郑棉可能维持区间震荡，但若海外疫情未进一步恶化，或为震荡筑底。关注郑棉期价能否有效上破上方11750元/吨一线压力，考虑区间内短线操作逢低试多为主或持多。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、S&P Global Platts调查显示，预计4月上半月巴西中南部产糖79.8万吨，同比增加135%。

【棉花资讯】

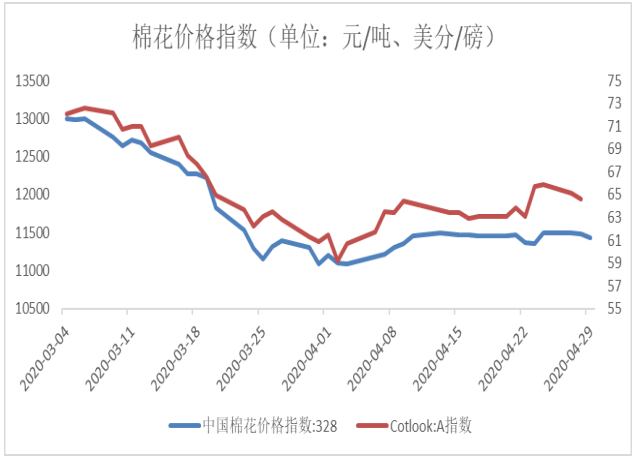
1、据国家统计局，1-3月纺织业利润总额累计增速较1-2月回升20.5个百

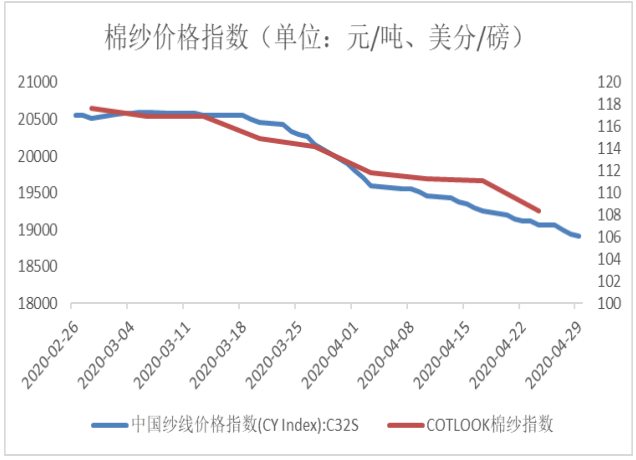
分点，但仍较去年同期下降38.8%。

2、据国家统计局，1-3月纺织业固定资产投资额累计增速较1-2月回升6.9个百分点至-37.1%。

三、季节性

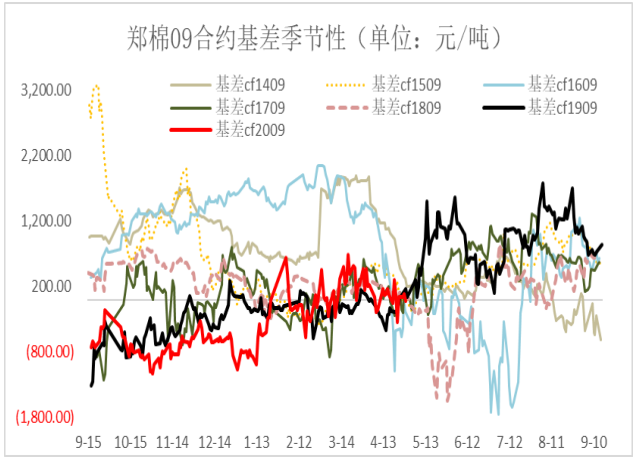
图1：棉花、棉纱价格指数





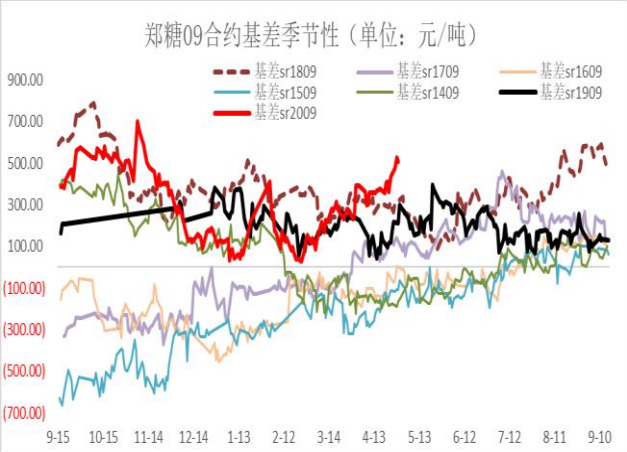
数据来源：wind、国元期货

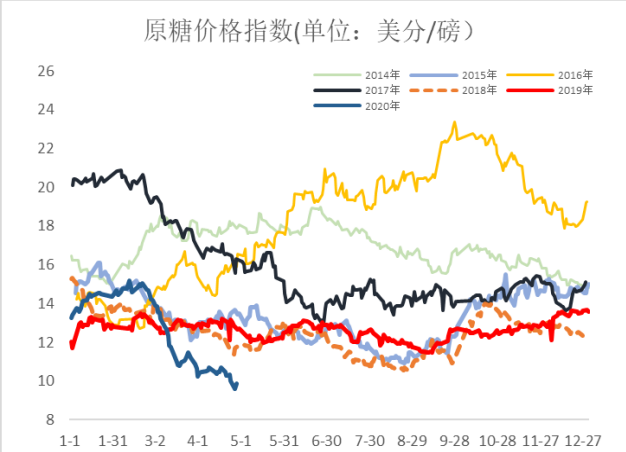
图2：棉花进口利润和基差



数据来源：wind、国元期货

图3：郑糖基差和原糖价格





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：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区
电话：021-50872756

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