

【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合约高开震荡收小阳线，尾盘收于11.49美分/磅（+0.25）。受到疫情影响印度宣布封国21天，预计糖生产工作将受到影响，但印度糖出口暂停对糖价形成支撑。巴西即将进入下榨季的生产工作，且制糖比预估进一步调高，压制原糖反弹空间。但油价止跌暂稳，疫情以及巴西新供应增加的利空已经有所反映，而本榨季减产、需求的支撑仍在。国内食糖产量有限，收榨在即，减产预期加之复工复产预期支撑糖价。国内疫情趋势向好，但海外疫情持续下需求仍将受到压制，恢复需要的时间预期延长。短期受到国内供需支撑和外盘小幅反弹的影响走势或继续震荡偏强。郑糖主力合约5600一线附近压力，5400元/吨一线附近支撑，关注压力有效性，考虑区间内短线操作。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11151元/吨（-148）。美棉05合约平开震荡收小阳线，尾盘收于53.50美分/磅（+0.31）。新疆棉收储日计划轮入量和成交量继续维持高位，且成交均价抬升。疫情的利空盘面已经有所消化，美国持续的刺激经济政策对美棉有所提振。受疫情影响国际上闭关锁国的情况开始凸显，国家之间贸易往来受到抑制，而本国国内棉花消费预期也将受到影响。国内疫情防控早已进入下半场，但境外输入性病例有所增加，鉴于海外疫情发展情况，国内疫情防控时间预期将加长，不利于经济活动和消费信心的恢复。棉纺织行业复工情况较好，供应有所恢复，但

需求仍然受到抑制，且产能利用率不高，订单不佳，利润单薄，预期需求恢复尚需时间。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。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、巴西国家石油公司Petrobras周二表示，自周三起将该国汽油价格再下调15%，柴油价格维持不变。

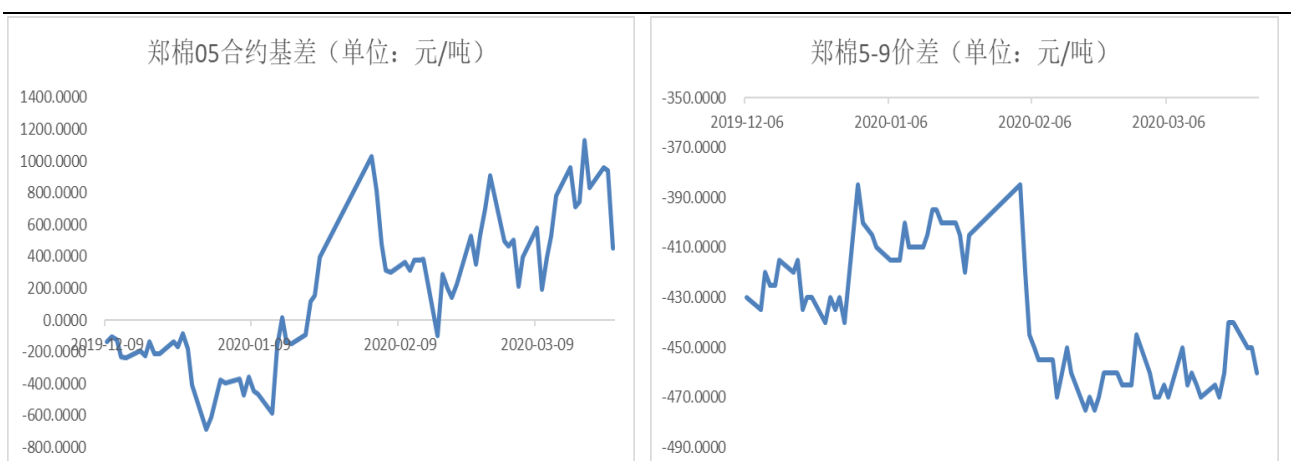
【棉花资讯】

1、3月25日新疆棉轮入上市数量20000吨，全部成交，平均成交价格12429元/吨，较上一日上涨116元/吨。

2、为遏制疫情蔓延态势印度总理莫迪宣布自当地时间3月25日0时起实行21天的彻底封锁，期间学校、办公场所、工厂等将全部停止活动。

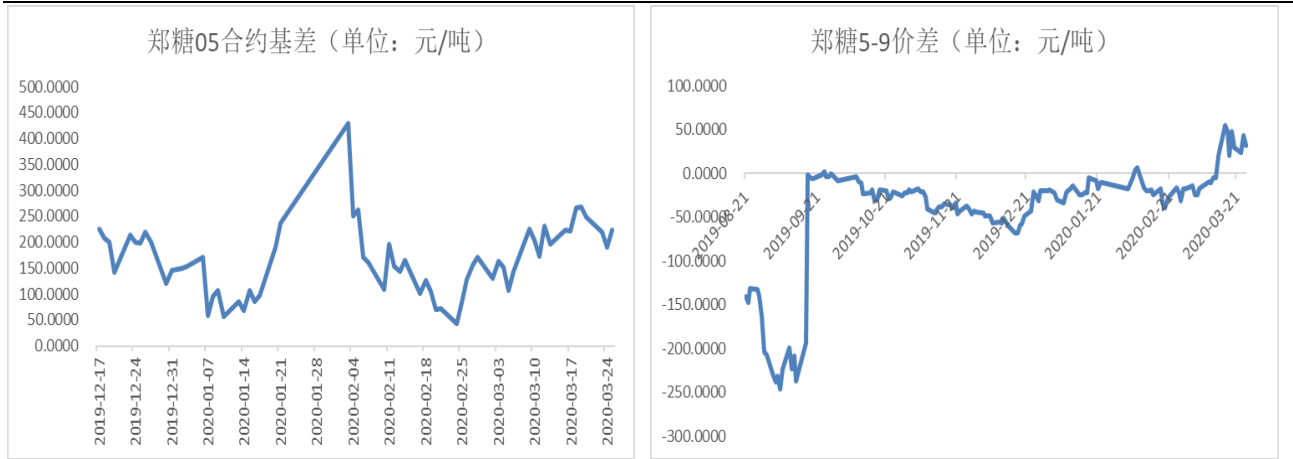
三、季节性

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