

【核心观点及操作建议】

白糖:周一白糖2005合约高开减仓震荡收小阴线。原糖03合约平开震荡收小阳线,尾盘收于15.02美分/磅(+0.07)。全球糖供应收紧的预期仍然较强,支撑糖价上涨,但下榨季主产国预期产量回升,且印度将增加出口不利糖价涨幅。因疫情和天气影响,国内本榨季糖产量估计进一步小幅下调,新冠病毒疫情造成下游开工后延,短期影响糖的需求,但节后国内糖本身将进入需求淡季,也将削弱此次疫情对其造成的影响,后续随着产销逐步转为正常,用糖企业对糖的采购将恢复。因供应趋紧全球糖价或仍有上涨空间,关注支撑有效性,轻仓逢低短多或持多。

棉花:周一棉花2005合约低开增仓震荡收小阳线。美棉03合约低开震荡收小阳线,尾盘收于68.09美分/磅(+0.3)。昨日国内棉花3128价格指数为13437元/吨(+0)。近期新疆棉收储计划量高于节前,对国内棉价起到托底的作用。中美经贸磋商进展良好,后续预期部分来自美国的纺织订单将回流,且预计国内将增加对美棉的采购。但新冠病毒疫情仍然压制国内经济发展,棉纺织产业链中下游开工后延,旺季预期延迟,短期需求不乐观。关注疫情发展和下游开工和旺季订单情况对郑棉期价修复节奏的影响。长期来看疫情被控制和解除的概率较大,随着需求恢复,长期棉花供应或会收紧,考虑轻仓逢低试多或谨慎持有多单。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

1、据印度糖业数据，截至2月6日，2019/20榨季印度北方邦累计产糖595.4万吨，同比增加3.3%。

2、截至2月10日，云南51家糖厂全部开榨。

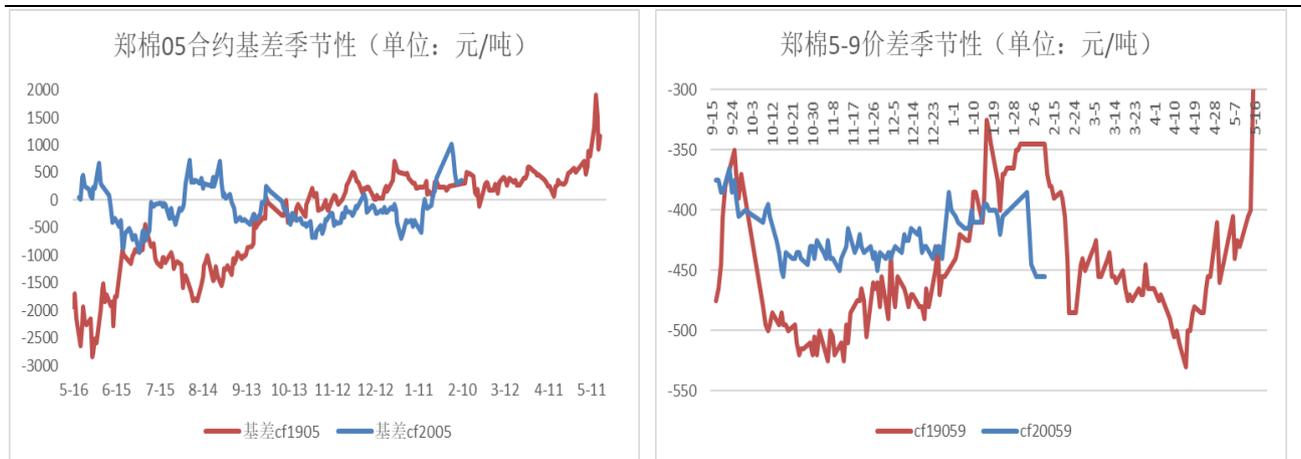
【棉花资讯】

1、棉花信息网2月份预测2020/21年度国内棉花产量为557万吨，低于本年度的563万吨。

2、2月10日新疆棉轮入上市数量18000吨，成交4920吨，成交率27.33%，平均成交价格为13705元/吨，环比下跌127元/吨。

三、季节性

图1：棉花基差&价差



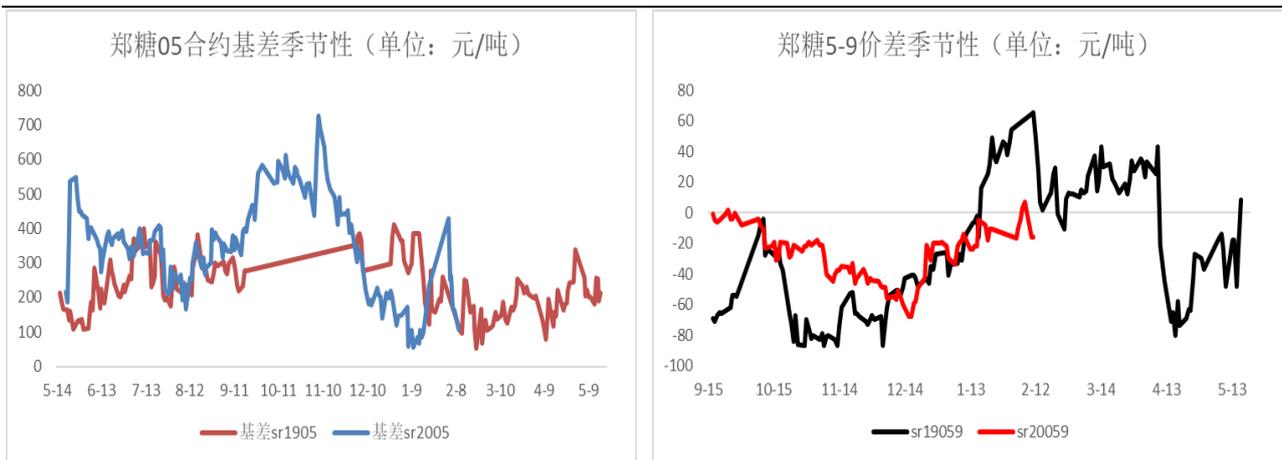
数据来源：wind、国元期货

图2：人民币汇率&棉花现货价格



数据来源: wind、国元期货

图3: 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