

【核心观点及操作建议】

白糖：周一白糖 2005 合约平开增仓震荡收阳线。原糖 05 合约因美国总统日休市。昨日国内糖厂报价持稳。相关网站披露数据显示，除湖北外新增确诊病例数量逐日下滑，短期疫情防控效果逐渐显现。蝗虫蔓延至印度境内，引发市场的担忧，利多白糖。ICE3 月糖交割压力以及部分多单获利了结使得原糖近期出现回调。随着新冠肺炎疫情的防控逐渐出来效果，国内后续在相关政策陆续出台下生产或将逐步步入正轨。短期蝗灾炒作叠加市场情绪缓和，做多资金偏积极，考虑短线操作或暂且观望。

棉花：周一棉花2005合约高开增仓震荡收涨停。美棉05合约因美国总统日休市。昨日国内棉花3128价格指数为13413元/吨（+2）。相关网站披露数据显示，除湖北外新增确诊病例数量逐日下滑，短期疫情防控效果逐渐显现。近期蝗虫蔓延至印度境内，引发市场的担忧，利多棉花。外盘方面，美棉受到疫情担忧影响继续回调。国内纺织加工企业复工后延，棉花需求仍然不乐观。随着新冠肺炎疫情的防控逐渐出来效果，国内后续在相关政策陆续出台下生产或将逐步步入正轨。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，考虑轻仓持有多单。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

1、2月17日央行开展了2000亿元MLF操作和1000亿元7天期逆回购操作，其中1年期MLF利率较上次操作下调10个基点。

2、据印度拉贾斯坦邦财政部长，一共4000亿只蝗虫袭击了该邦，导致大量农作物被毁并有向其它邦蔓延之势。巴基斯坦遭遇了非洲蝗虫与伊朗蝗虫双重入侵的打击，创下该国27年未见的蝗灾，全国40%的农作物被破坏和吞噬。巴基斯坦在1月底直接宣布国家进入了紧急状态，动用了数百架飞机进行喷洒农药和驱赶。

【棉花资讯】

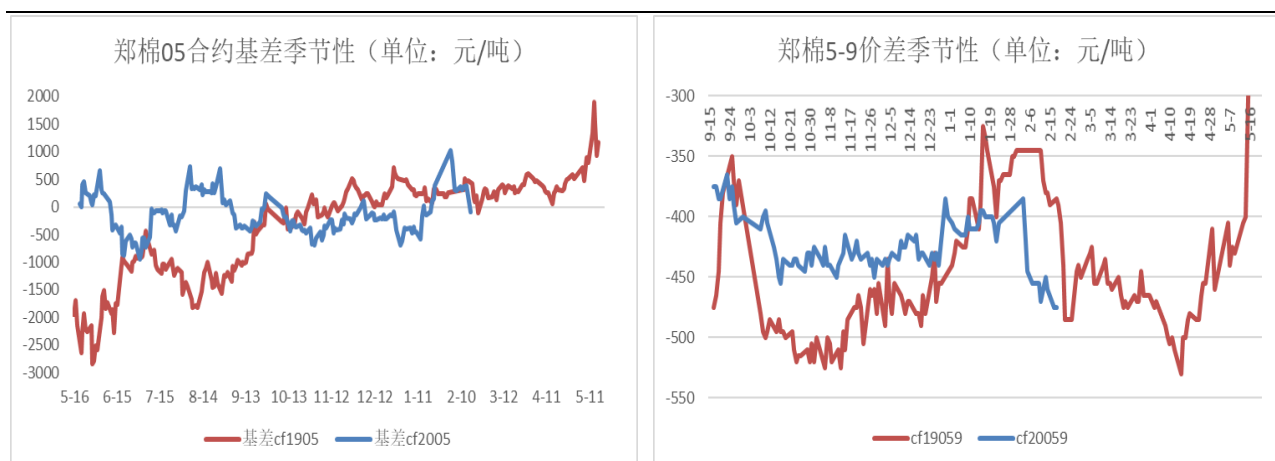
1、信息网对2020年植棉意向的调查显示，2020年全国棉花意向种植面积4378.3万亩，同比减少48.7万亩，推算全国棉花产量为557.3万吨，较去年减少5.2万吨。

2、2月17日新疆棉轮入上市数量7000吨，无成交。

3、美国国家棉花总会在2020年年度会议上公布的下年度美棉种植意向调查显示，2020/21年度美国植棉面积预计为7877万亩，较本年度减少462万亩，棉花产量预计为431.64万吨，同比减少约6.6万吨。

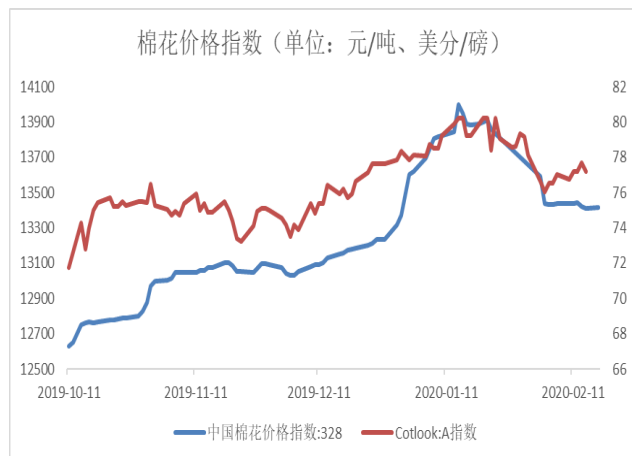
三、季节性

图1：棉花基差&价差



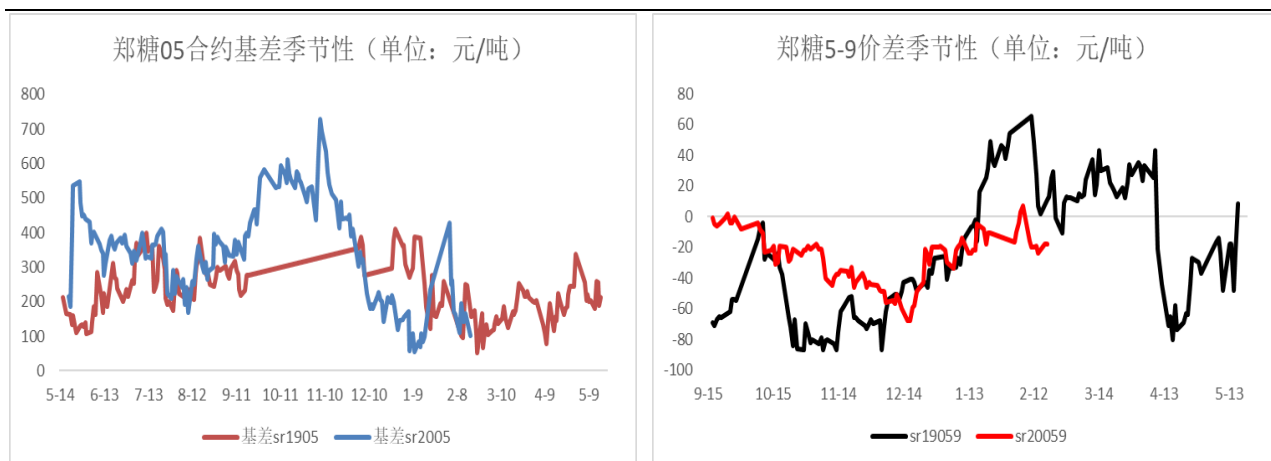
数据来源：wind、国元期货

图2：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