

【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，个别有调整。原糖 05 合约高开震荡收小阳线，尾盘收于 15.12 美分/磅（+0.19）。受疫情影响甘蔗砍收劳动力受限，春种甘蔗进度同样受到影响，但广西鼓励企业复工复产，预计后续春播本榨季甘蔗压榨工作将很快恢复正常。随着国家部署统筹做好疫情防控和经济社会发展工作，预计含糖食品、饮料加工将恢复。国际方面供应偏紧支撑糖价，但随着糖价上涨印度预计增加糖出口，且巴西下榨季或会调高制糖比，不利期价涨幅。当前的糖价存在抛储的可能，节后上半年国内糖供应存在收紧的预期。郑糖主力合约期价反复测试 5800 一线压力。关注能否有效上破上方压力，考虑短线操作逢低轻仓试多为主或持多，考虑持有空 05 多 09 套利。

棉花：周五国内棉花3128价格指数为13489元/吨（+18）。美棉05合约低开震荡收近似十字星线，尾盘收于68.95美分/磅（-0.40）。目前国内疫情蔓延势头有所遏制，全国新增确诊病例数和疑似病例数呈现下降趋势，湖北以外省份新增确诊病例大幅减少，但国外疫情存在蔓延风险。最新召开的中共中央政治局会议，部署统筹做好疫情防控和经济社会发展工作，会议指出，有序推动复工复产，要制定明确的疫情分区分级标准。2月下旬国内纺织企业陆续复工，预计2月底、3月初将国内棉纺织企业将大范围复工复产，企业以满足年前订单为主，新增订单较少，原料库存较充裕，但随着开工的陆续展开和生产逐步正常化，预计原料补库将提上日程。市场对国

内后续各种刺激经济发展的政策存有预期，中美对各自的加征关税清单继续进行排除工作提振市场情绪，且利于国内棉纺织产业链需求的好转。长期来看疫情被控制和解除的概率较大，但进度和持续时间仍将影响棉价。随着需求恢复，长期棉花供应或会收紧，考虑谨慎轻仓持有多单。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、印度尼西亚国有后勤机构寻求政府批准在今年斋月期间进口20万吨白糖以稳定国内糖价，但财政部长提议对含糖和人工加糖饮料征收1500-2500印度尼西亚盾/升的消费税。

2、广西今年计划新种和翻茺面积385万吨，目前完成种植132万亩，占比34.3%，同比减少8.49万亩，进度延迟半个月左右。

【棉花资讯】

1、2月21日新疆棉轮入上市数量7000吨，无成交。

2、2月21日中共中央政治局召开会议，部署统筹做好疫情防控和经济社会发展工作。会议强调，发挥各方面积极性、主动性、创造性，把疫情影响降到最低，努力实现全年经济社会发展目标任务，实现决胜全面建成小康社会、决战脱贫攻坚目标任务，完成“十三五”规划。会议指出，有序推动复工复产，要制定明确的疫情分区分级标准。有序组织务工人员跨区返岗，努力保障已复工和准备复工企业日常防护物资需求。

3、2019年度新疆棉轮入第十三周（2.24-2.28）竞买最高限价标准级3128B

价格为13716元/吨，环比上涨44元/吨。

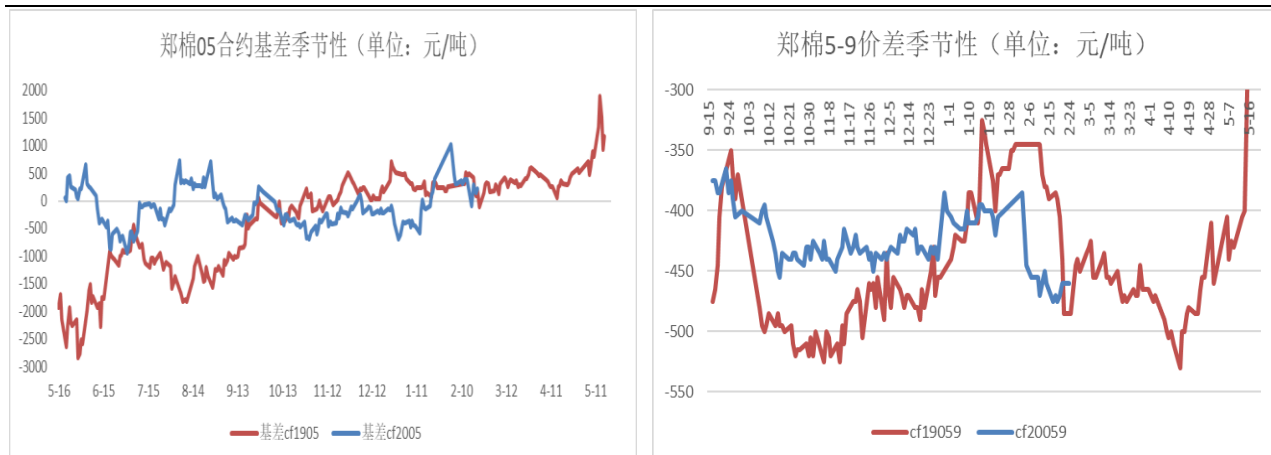
4、国务院关税税则委员会2月21日发布针对第二批对美加征关税商品申请核准的第一次排除清单的公告。此次排除分两个清单实施。清单一主要包括木材、印刷品、动力装置、过滤设备、棉花采摘机以及医疗设备等，对于此清单所列商品在2020年2月28日至2021年2月27日期间，将得以免除加征关税，同时已加征的关税税款企业也可以申请退还。清单二主要以医疗器械为主，对于此清单所列商品在2020年2月28日至2021年2月27日期间，将得以免除加征关税，但已加征的关税税款不予退还。

5、据USDA周度出口销售报告显示，截至2月13日当周，2019/20年度陆地棉出口销售净增23.53万包，较之前一周下降33%，较前四周均值减少30%，其中对中国出口销售净减1100包；2020/21年度陆地棉出口销售净增14.12万包；出口装船37.57万包，较之前一周下降6%，但较前四周均值增加5%，其中装船至中国的有4.64万包。

6、人社部、财政部、税务总局发布关于阶段性减免企业社会保险费的通知，根据社会保险法有关规定，阶段性减免企业基本养老保险、失业保险、工伤保险单位缴费。

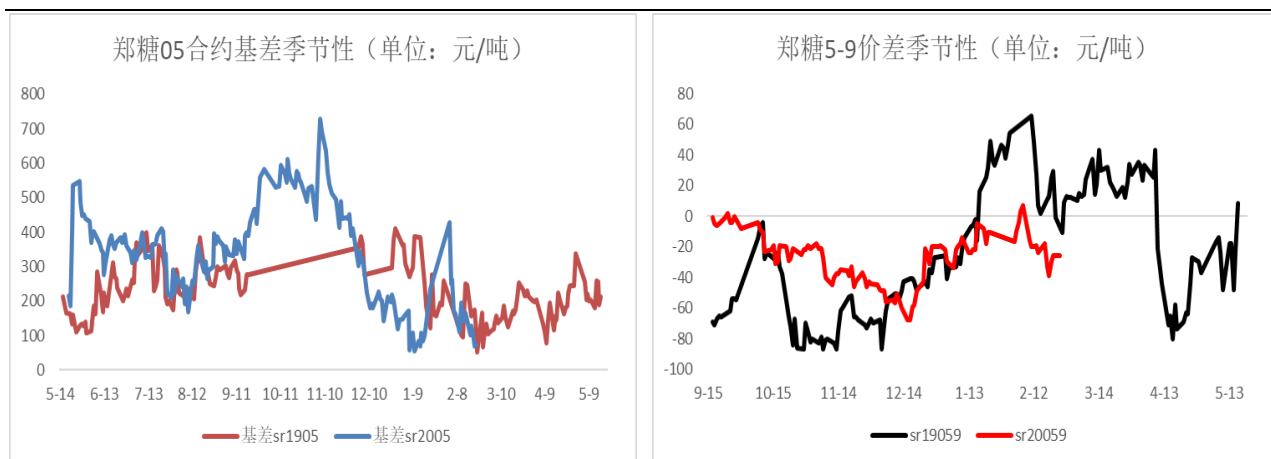
三、季节性

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