【核心观点及操作建议】

白糖：昨日国内大型糖厂报价下调10-30元/吨。原糖05合约低开震荡收小阴线，尾盘收于13.46美分/磅（-0.33）。美元指数略有走升，全球疫情风险使得市场持悲观谨慎态度，施压原糖期价。国内疫情防控仍在持续，疫情打压用糖需求，淡季更淡，供应仍在增加，复工复产进度不快，需求增量有限。国内糖减产和收榨提前略有支撑糖价，但需求疲弱以及外盘不振仍然对糖价形成压力。外围巴基斯坦蝗灾对远期糖价仍有炒作的可能。国内糖现货价稳中略有偏弱，内外糖盘面价差继续震荡走扩，短期郑糖主力期价在5650元/吨-5830元/吨区间震荡，关注5650元/吨一线支撑有效性，考虑区间内短线操作逢低轻仓试多为主或轻仓持有多单。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为12991元/吨（+5）。美棉05合约高开震荡收上影线倒“T”型线，尾盘收于63.02美分/磅（+0.26）。内外棉价差重回800元以内，昨日疆棉收储再次启动，日轮入计划量和成交量均处于高位，对市场产生了托底的积极效用，弥补了部分现货市场需求的不足，但市场交储意愿上升显示市场对后市的悲观情绪。美联储意外提前降息，G7电话会议联合声明内容不及市场预期，市场对经济担忧情绪持续。当前棉价低位，吸引部分买盘。美国总统候选人初选提振美国股市，短期美棉受到股市的影响较大。国内纺织产业链各环节复工复产正在推进，但生产线条人员到岗不均，上下游复工不同步，内外需求不足，防疫工作仍要兼顾，使得生产成本增加，收益不同步，对原料采购意愿和能力不足。当前

期价略高于最新皮棉成本价格，关注郑棉主力在前低12100元/吨一线的支撑有效性，短线操作逢高轻仓短空为主或观望。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、据ISMA，2019/20榨季截至2月底，印度累计产糖1948.4万吨，同比下降21.8%，有453家糖厂开榨，同比减少67家。

2、据ISMA，2019/20榨季截至2月29日，印度糖厂已签订超过350万吨食糖出口合同，其中已出口约220-230万吨。

3、内蒙古2月份销糖9.5万吨，同比增加6.3万吨。

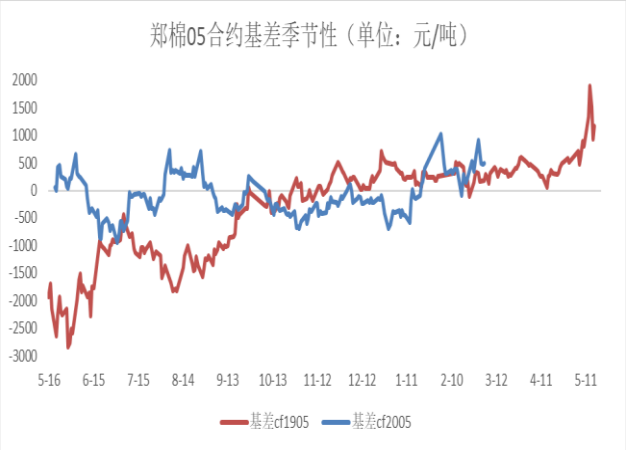
【棉花资讯】

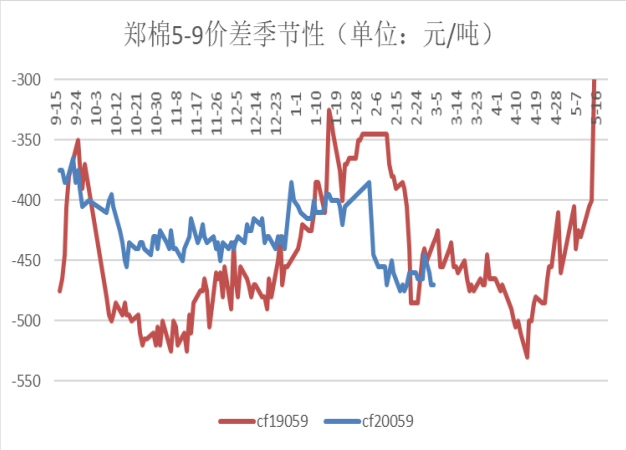
1、3月4日新疆棉轮入上市数量15000吨，成交量14280吨，成交率95.2%，平均成交价格13549元/吨，较2月28日上涨162元/吨。

2、据一项调查显示，国内纺织服装专业市场市场开市率为70%，较上周增加30个百分点。

三、季节性

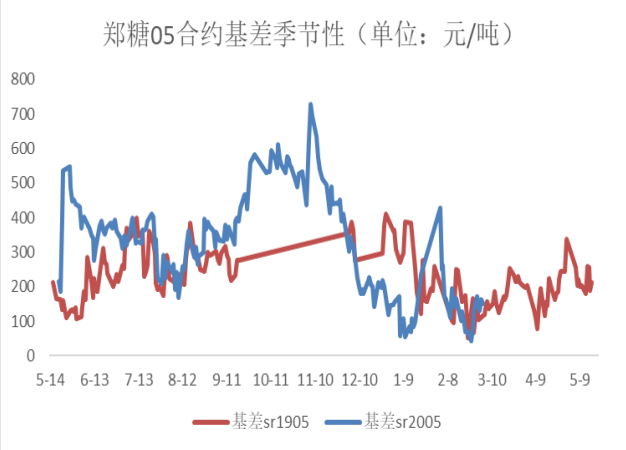
图1：棉花基差&价差

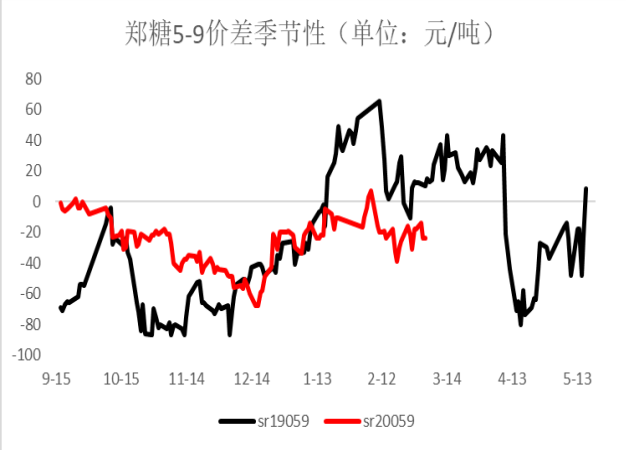




数据来源：wind、国元期货

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