

【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。原糖 05 合约高开震荡收小阴线，尾盘收于 13.45 美分/磅 (-0.01)。全球疫情扩散风险预期影响市场需求，短期市场仍在消化这一不利因素。巴西货币疲软和油价偏弱提升远期糖产量预期。印度本榨季糖出口好转，降雨充沛提振下榨季的生产前景。本榨季减产的利好已经有所消化，短期疫情持续施压原糖期价。虽然节后国内为用糖淡季且疫情抑制用糖需求，但国内疫情趋势向好，复工复产正在推进，后续预期需求将会有所好转，且国内糖减产和收榨提前略有支撑糖价。外围巴基斯坦蝗灾对远期糖价仍有炒作的可能。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12983元/吨 (-8)。美棉05合约高开震荡收近似十字星线，尾盘收于63.36美分/磅 (+0.34)。最新USDA周度出口销售报告数据偏好，提振美棉期价，但疫情忧虑仍然对期价上涨形成压力。疆棉收储日轮入计划量处于高位，拓宽棉花企业销售渠道，缓解资金压力。国内疫情相对稳定，复工复产正在推进，国内整体情况趋好。棉花进口利润震荡走高，内外棉纱价差略有走升，纺纱利润上涨，利于棉花去库存。国内在已经消化国外疫情的不利影响之后，鉴于国内情况逐渐转好，棉花低位震荡反弹。但终端需求仍然不足，产销工作仍需时间恢复，原料

采购动力不足。关注郑棉主力在12850元/吨一线的压力，不破考虑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、据印度糖业官员表示，虽然印尼最近将原糖进口色值标准从1200下调至600，但1-6月已发放的许可证色值标准尚未修正，印度糖厂仍未开始向印尼出口原糖。

2、据奔赴巴基斯坦的中国蝗灾防治工作组的考察，近期巴基斯坦蝗灾区蝗虫已进入交配期，情况比预想严重。据央视报道，巴基斯坦卡拉奇食品安全部植保中心主任塔拉奇说，交配产卵季是治理蝗虫的关键节点，在此阶段迁徙的成虫并不会造成太大伤害，但当虫卵孵化并形成幼虫时，情况将非常令人担忧。

3、广西2月份产糖159.2万吨，同比增加12.9万吨，2月份销糖44.6万吨，同比减少4.5万吨。

【棉花资讯】

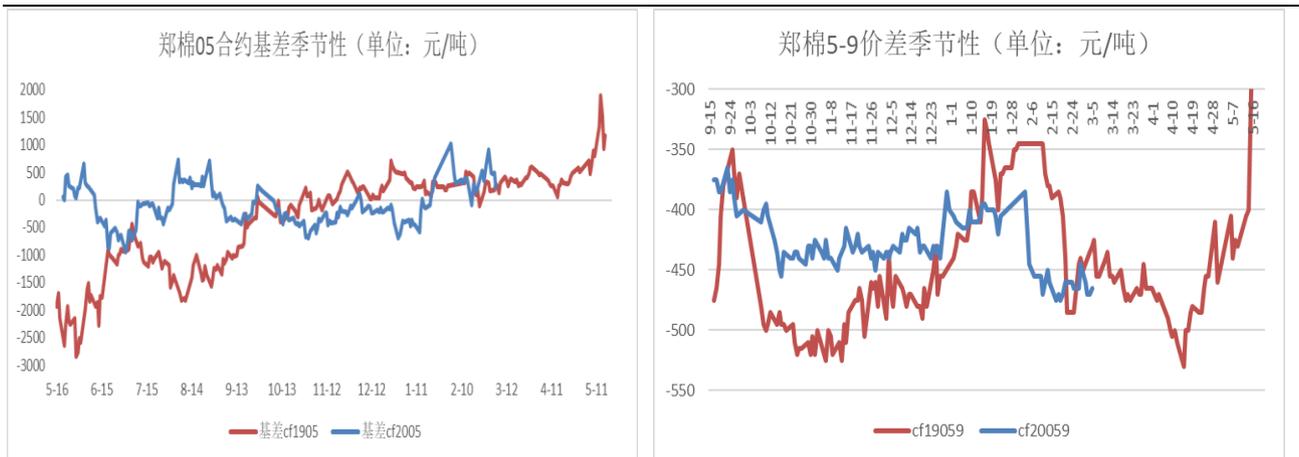
1、3月5日新疆棉轮入上市数量15000吨，成交量3280吨，成交率21.87%，平均成交价格13565元/吨，较前一交易日上涨16元/吨。

2、据USDA周度出口销售报告显示，截至2月27日当周，2019/20年度陆地棉出口销售净增39.55万包，较之前一周增加84%，较前四周均值增加40%；2020/21年度陆地棉出口销售净增5.32万包；出口装船47.82万包，较之前一周

增加48%，较前四周均值增加26%。

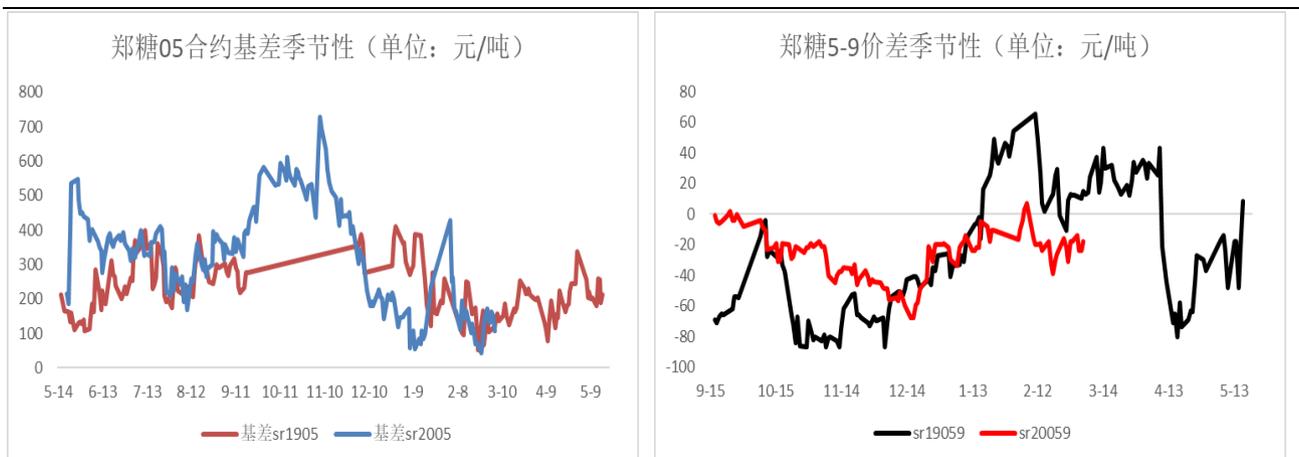
三、季节性

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