

**【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，个别下调10元/吨。原糖05合约高开震荡收下影线阴线，尾盘收于13.12美分/磅(-0.33)。本榨季减产的利好已经有所消化，中国以外国家疫情忧虑逐步兑现施压欧美股市，减少原油需求，加上周末沙特宣布将提高原油产量，打响价格战使得原油期价进一步大幅下跌，原糖持续回落。短期国内疫情发展态势趋好，但国外疫情蔓延。节后国内为用糖淡季且疫情抑制用糖需求，但国内糖减产和收榨提前略有支撑糖价，且后续随着国内复工复产的进一步推进，糖需求有望好转。外围沙漠蝗虫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单。

**棉花：**周五国内棉花3128价格指数为12996元/吨(+13)。美棉05合约低开震荡收小阴线，尾盘收于62.80美分/磅(-0.56)。最新USDA周度出口销售报告数据偏好，但中国以外国家疫情忧虑逐步兑现施压欧美股市，减少原油需求，加上周末沙特宣布将提高原油产量，打响价格战使得原油期价进一步大幅下跌，美棉继续承压。国内短纤价格继续走弱，皮棉加工厂复工率低，且以执行前期合同为主，新增订单稀少，利润微薄，纺织企业复工率较高，但面临资金困难、生产成本提高，防疫物资短缺等问题。郑棉仓单、有效预报均延续高位回落势头，新疆棉收储正在进行。短期国内疫

情发展态势趋好，但国外疫情蔓延。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持空。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、2月份巴西出口糖130.91万吨，同比增加9%，2019年4月-2020年2月累计出口糖1805.61万吨，同比减少4.14%。

2、截至3月1日泰国2019/20榨季累计产糖812.77万吨，同比减少22.4%。

3、据中国糖业协会，截至2020年2月底，甘蔗糖厂已进入生产旺季，甜菜糖厂已全部收榨；2019/20年制糖期全国已累计产糖882.54万吨，上制糖期同期737.72万吨，全国累计销售食糖401.72万吨，上制糖期同期337.98万吨，累计销糖率45.52%，上制糖期同期45.81%。

4、印度食品部部长表示，预计2019/20榨季印度糖产量约为2730万吨，同比下降近18%。

### 【棉花资讯】

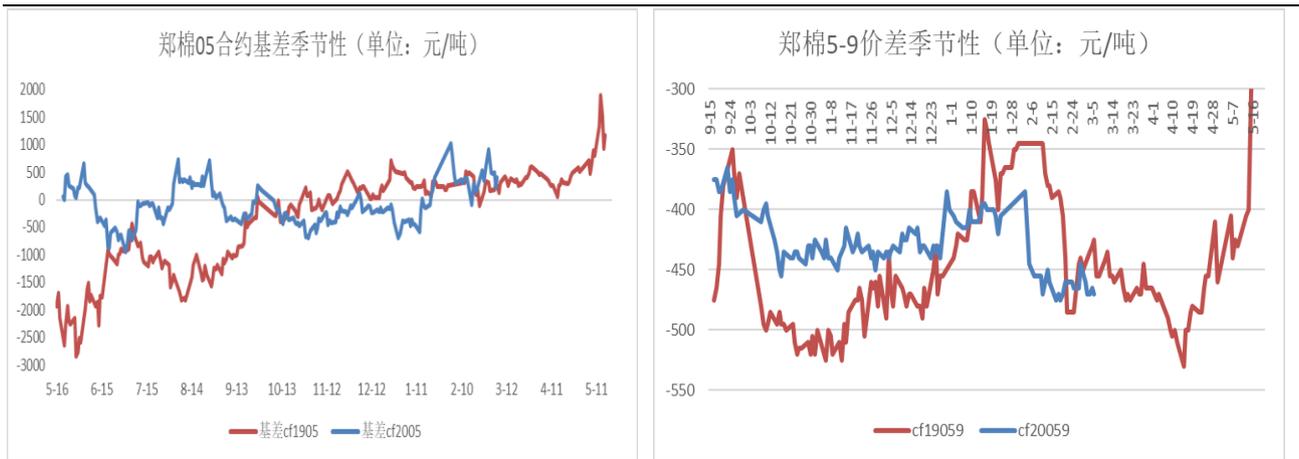
1、3月6日新疆棉轮入上市数量15000吨，全部成交，平均成交价格13552元/吨，较前一交易日下跌13元/吨。

2、2019年度新疆棉轮入第十五周(3.9-3.13)竞买最高限价为标准级3128B价格13144元/吨，环比下降421元/吨。

3、截至2月27日，2019/20年度美棉累计签约出口量为329.5万吨，远高于近5年均值，其中中国累计签约48.5万吨，占比14.7%。

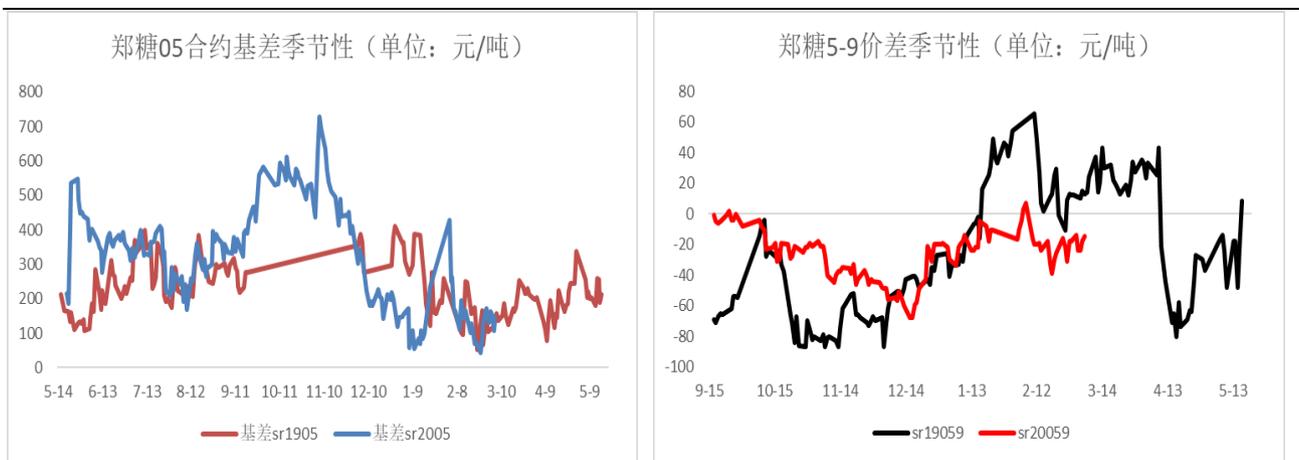
### 三、季节性

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