

【核心观点及操作建议】

白糖：昨日国内大型糖厂报价部分下调10-30元/吨。原糖05合约高开震荡收小阴线，尾盘收于12.60美分/磅(-0.09)。海外疫情尚未出现拐点，油价偏弱，下榨季糖主产国新的供应快要来临，原糖承压。国内疫情发展趋势向好，物流正在恢复当中。节后糖厂售糖压力不大，但疫情进一步影响需求，国内糖减产和收榨提前略有支撑糖价，进口压力或推迟至年中之后，短期在外盘偏弱和供需错配的影响下，郑糖上涨乏力，但后续随着国内复工复产的进一步推进，糖需求有望好转。内外糖盘面价差继续震荡走扩。前期主力合约5650一线的支撑转为压力，5500元/吨一线附近支撑，关注能否有效上破，不破考虑区间短线操作，上破考虑逢低试多。考虑做空2009做多2101合约套利。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为12641元/吨(-112)。美棉05合约高开震荡收小阴线，尾盘收于61.37美分/磅(-0.02)。中国以外国家疫情忧虑以及原油期价进一步大幅下跌引发的恐慌情绪有所减弱，欧美股市出现反弹。世卫组织召开发布会表示，中国新增病例在逐渐减少，疫情正在结束。国内物流正在恢复，铁路货运量稳步提升，情况继续好转，复工复产正在推进，但内外终端需求受疫情的影响还在持续。国内短纤价格延续偏弱走势，纺织加工企业复工率较高，但订单较少，产能利用率不高，成本增加，且面临资金问题。新棉将迎来播种季，关注实际种植情况和预期差以及天气对棉价的影响。短期市场氛围好转，关注郑棉主力在12100元/吨一

线附近支撑，考虑空单择机平仓，区间内短线操作为主。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、全球最大食糖及乙醇生产公司Raizen即将上任的首席执行官表示，全球油价大跌，将促使巴西2020/21榨季提高产糖量。

2、Archer Consulting预计，截至2月底巴西糖厂已套保2019/20榨季糖产量超过1500万吨。

【棉花资讯】

1、3月10日新疆棉轮入上市数量15000吨，成交5520吨，成交率36.8%，平均成交价格13144元/吨，较前一交易日上涨9元/吨。

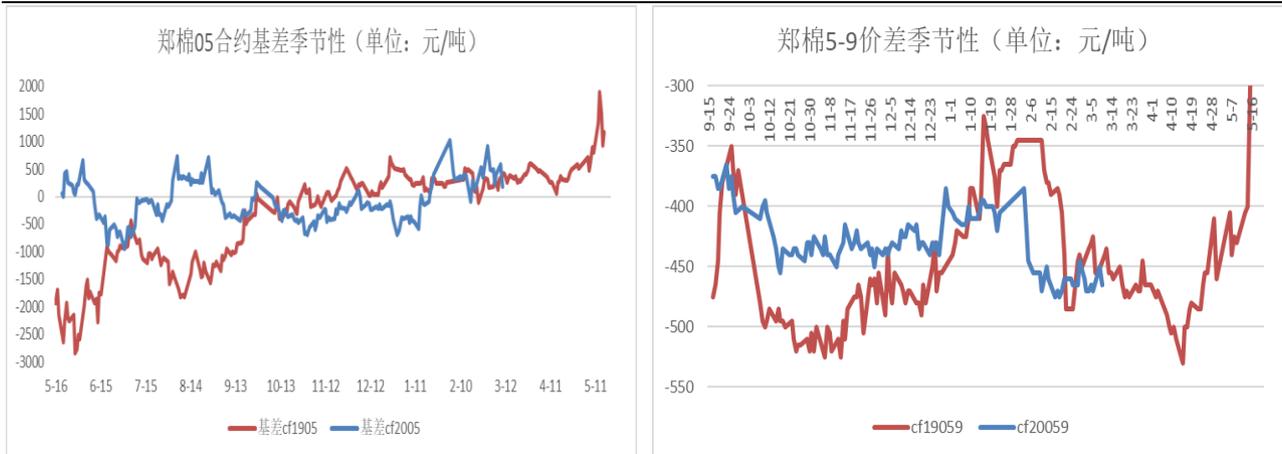
2、据海关总署，1-2月我国纺织品服装出口额约298.35亿美元，同比下降20%。

3、截至2月底国内棉花工业库存为72.18万吨，环比降0.47万吨，同比降8.75万吨。

4、当地时间9日，世卫组织召开发布会表示，中国新增病例在逐渐减少，疫情正在结束。

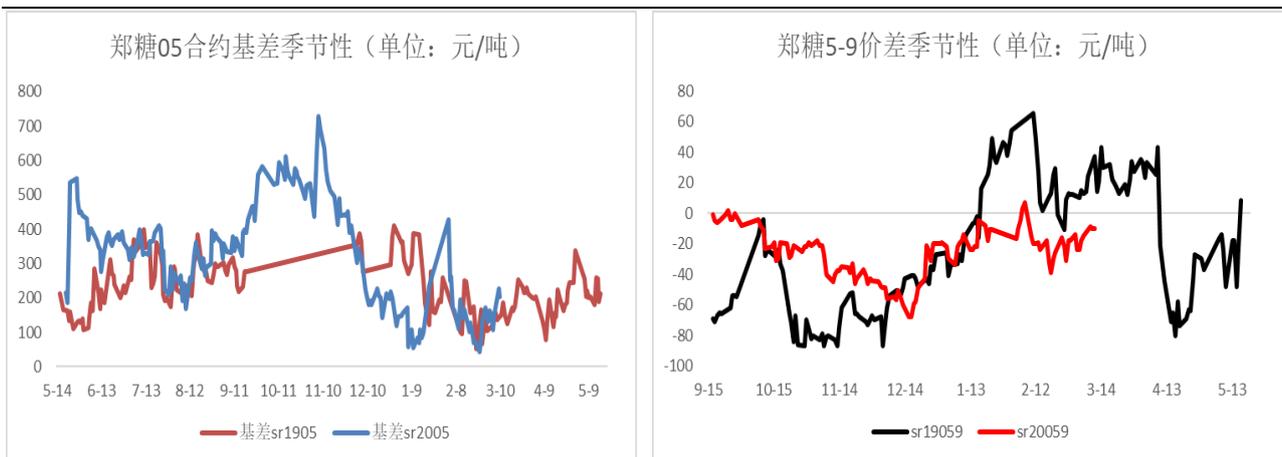
三、季节性

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