

【核心观点及操作建议】

白糖：昨日国内大型糖厂报价部分基本持稳。原糖 05 合约低开震荡收阴线，尾盘收于 11.08 美分/磅 (-0.60)。疫情影响全球用糖消费量，且油价偏弱以及雷亚尔疲弱仍然压制糖价。国内疫情发展趋势向好，但受到海外疫情蔓延的影响市场仍偏悲观，需求受到压制，压榨正在进行，近期糖价有所下调。短期在外盘偏弱和供需错配的影响下，郑糖承压。内外糖盘面价差继续震荡走扩。郑糖主力合约 5660 一线附近压力，5400 元/吨一线附近支撑，关注支撑有效性，考虑逢高试空。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12396元/吨 (-159)。美棉05合约低开震荡收小阴线，尾盘收于58.95美分/磅 (-1.55)。美联储将利率紧急降为0，并推出7000亿美元QE，被市场解读为经济形势很不乐观，且后续预期进一步的刺激举措将收效甚微，引发市场恐慌。主要因疫情影响，全球棉花库存比预计仍有上调空间。多国发布和预期将会发布刺激经济政策在疫情期效果将不及以往，海外疫情蔓延态势不容乐观，对经济的压制作用预计仍将持续，欧美股市继续下跌。国内疫情发展趋势较好，但海外疫情较严重将使得国内疫情防控时间加长。短期疫情影响下需求仍不乐观，郑棉主力合约上方压力12100元/吨一线附近，考虑逢高试空为主或持空。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】

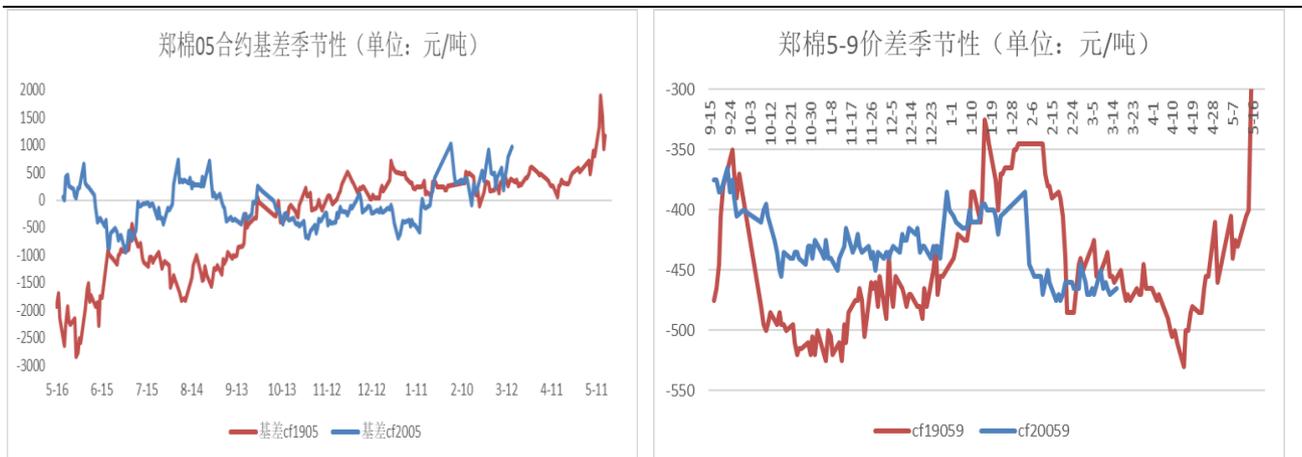
- 1、Datagro预计2020/21榨季巴西中南部糖产量将从2019/20榨季的2650万吨增加至3250万吨。SCA和FG/A分别预计为3210万吨和3340万吨。
- 2、广西目前剩余8家糖厂未收榨。

【棉花资讯】

- 1、3月16日新疆棉轮入上市数量15000吨，全部成交，平均成交价格12900元/吨，较前一交易日下跌117元/吨。
- 2、1月美国从中国进口纺织品服装24.73亿美元，同比下降31.63%，从越南进口13.94亿美元，同比增加4.25%。

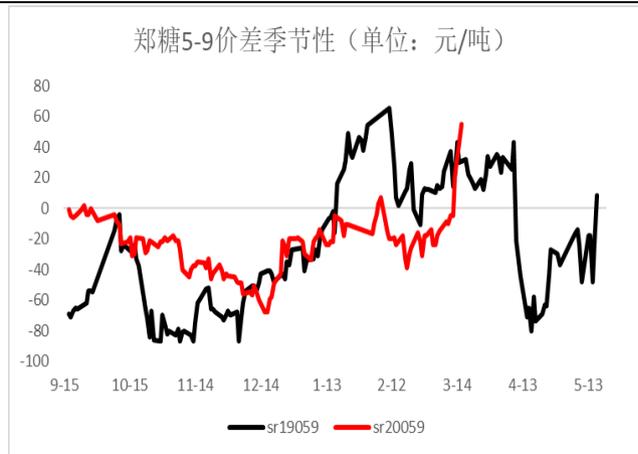
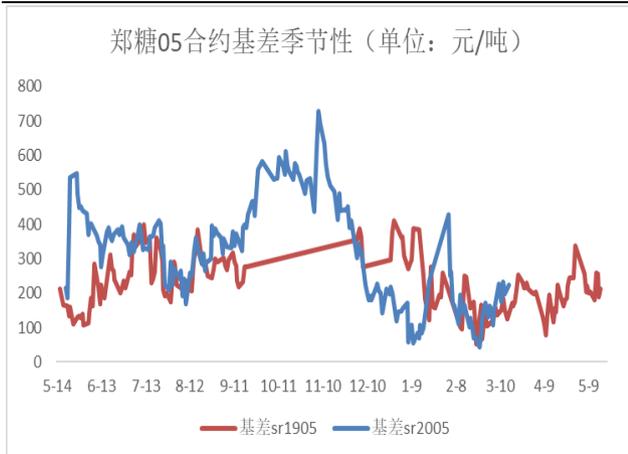
三、季节性

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