

【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 合约低开震荡收近似十字星线，尾盘收于 10.70 美分/磅 (-0.06)。巴西国家石油公司继续下调汽油、柴油售价，燃料乙醇性价比进一步走弱，醇糖比价下滑。福四通继续上调下榨季巴西中南部的糖产量预估。短期原糖价格继续受到疫情和油价的拖累。再需求打压价格的共识下，市场此前预期存在疫情影响供应的可能，但最新消息显示巴西桑托斯港正常运营，使得供应收紧炒作落空。国内疫情发展趋势向好，后续需求有望好转，但输入型病例数量增加，压榨还未结束，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 5600 一线附近压力，5400 元/吨一线附近支撑，关注支撑有效性，考虑区间内短线操作。近期 9-1 价差涨至 100，考虑尝试做空 09 做多 01 合约套利。

棉花：昨日国内棉花 3128 价格指数为 12223 元/吨 (-50)。美棉 05 合约低开震荡收小阴线，尾盘收于 55.31 美分/磅 (-1.46)。USDA 最新周度出口销售报告显示美棉出口不及上周。因疫情影响、油价偏弱和美元指数走强，美棉继续偏弱。新疆棉收储快要结束，在后续的几个交易日里不排除再次触发熔断的可能。昨日收储成交率 100%，且收储均价继续下调。疫情影响出口订单，内需亦不乐观，当前郑棉期价已经跌破皮棉成本价，期价继续受到需求和悲观情绪的压制。当前棉价已经处于历年偏低水平，但短期上行乏力，格局偏空局势不改，基差继续震荡走扩。考虑短线操作或观望。

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、巴西国家石油公司Petrobras周三将该国炼油厂汽油价格下调12%，为一周内第二次大幅降价。

2、福四通上调2020/21榨季巴西中南部糖产量预估至3310万吨。

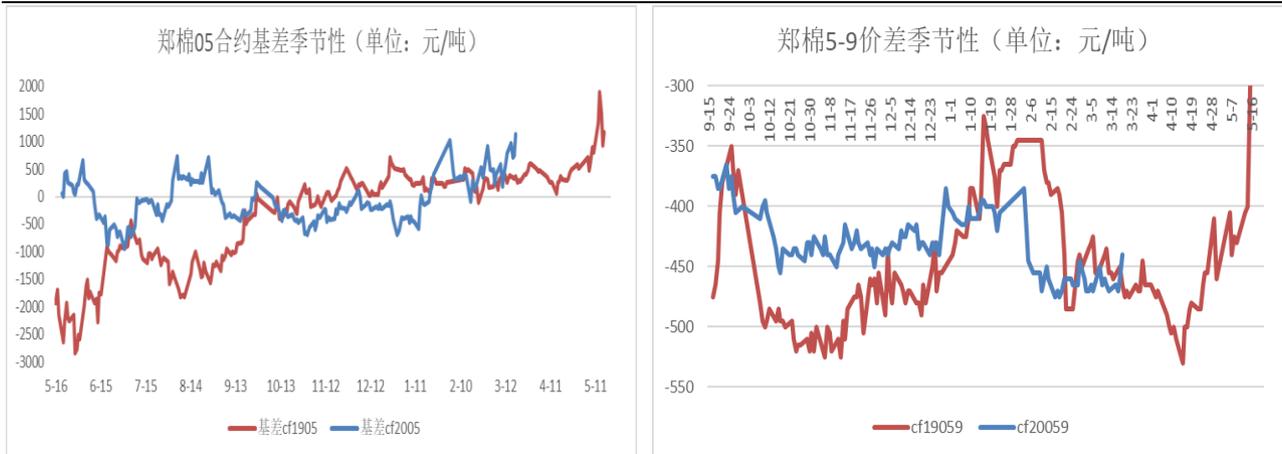
【棉花资讯】

1、3月19日新疆棉轮入上市数量15000吨，全部成交，平均成交价格12353元/吨，较前一交易日下跌546元/吨。

2、据USDA周度出口销售报告显示，截至3月12日当周，2019/20年度陆地棉出口销售净增34.07万包，较之前一周下降30%，较前四周均值增加3%，其中对中国出口销售净增6.17万包；2020/21年度陆地棉出口销售净增7.85万包，其中对中国出口销售净增1.85万包；出口装船36.95万包，较之前一周下降13%，较前四周均值下降8%，其中装船至中国的有2.59万包。截至3月12日当周，2019/20年度皮马棉出口销售净增1.72万包，较之前一周下降1%，较前四周均值增加7%，其中对中国出口销售净增1.41万包；出口装船1.57万包，较之前一周增加6%，较前四周均值上涨7%。

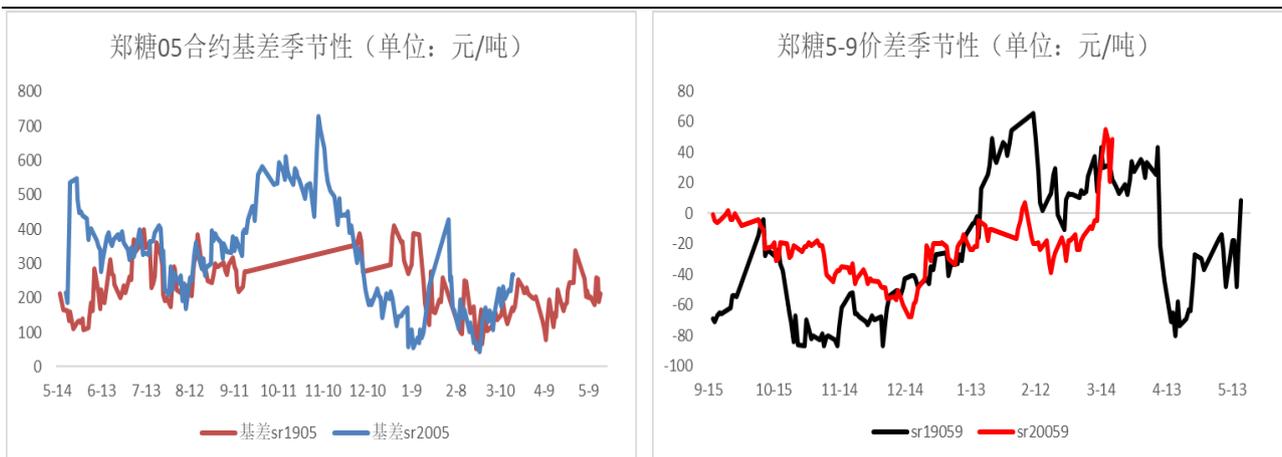
三、季节性

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