

【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元/吨。原糖05合约低开震荡收小阳线，尾盘收于11.06美分/磅（+0.16）。受到疫情影响国际食糖贸易、装运预期放缓，国内食糖产不足需，收榨提前，减产预期加之复工复产预期支撑糖价。原糖受到减产和需求提振继续小幅反弹，且超跌之后也存在修复需求，但油价偏弱已及疫情压力仍将限制涨幅。国内疫情趋势向好，但海外疫情持续下需求仍将受到压制，恢复需要的时间预期延长。短期受到需求支撑和巴西新供应尚未上量的影响走势或震荡偏强。内外糖盘面价差震荡走扩套利择机平仓。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。考虑持有空09做多01合约套利。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为11532元/吨（-293）。美棉05合约低开震荡收下影线小阴线，尾盘收于51.94美分/磅（-1.69）。美联储量化宽松政策以及其他国家施行的投放流动性等刺激经济的举措，缓解了疫情压力，但在海外疫情继续扩散的时期政策传导效果将不及以往。中国以外地区棉花库存压力整体较大，海外疫情继续扩散，油价偏弱，需求忧虑继续施压美棉。国内疫情防控态势较好，但境外输入性病例有所增加，鉴于海外疫情发展情况，国内疫情防控时间预期将加长，不利于经济活动的恢复。棉纺织行业复产情况较好，供应有所恢复，但需求仍然受到抑制。春季订单受到很大程度影响，后续夏季和秋季订单也不乐观。预期需求恢复尚需时

间。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。考虑短线操作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、因新冠肺炎疫情风险，一工会上周五呼吁其成员周一投票决定是否在拉美最大港口举行罢工，该港口为巴西大豆、玉米、糖、棉花的最大出口港口。

2、截至3月22日，广西仅剩3家糖厂未收榨。

【棉花资讯】

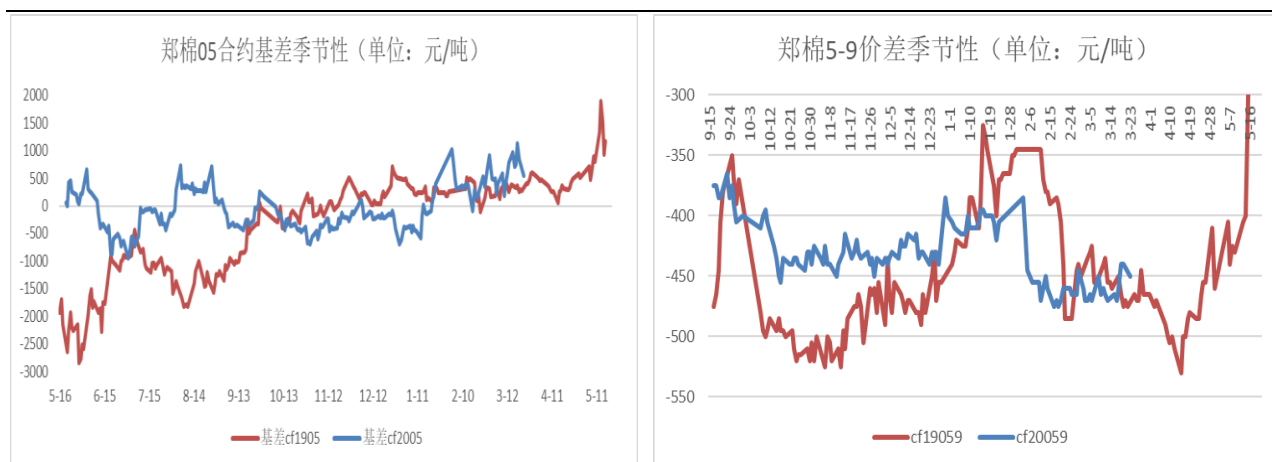
1、美联储委员会23日宣布，将继续购买美国国债和抵押贷款支持证券，不设额度上限，并将把机构商业抵押贷款支持证券纳入购买范畴。

2、据棉花交易市场库对库新疆核查点统计，3月16日-22日，公路出疆棉运输量总计7.0万吨，环比增加1.87万吨，同比增加0.96万吨，大部分路线报价较前一周有所下滑。

3、美国休斯敦港的两个集装箱码头将暂时关闭，因有员工确诊新冠肺炎。休斯敦港是美国及全球主要的能源和商贸港口之一。据近五年的统计数据，休斯敦-加尔维斯顿港区棉花装运量占到美棉出口总量的15%左右，位居全美第三。

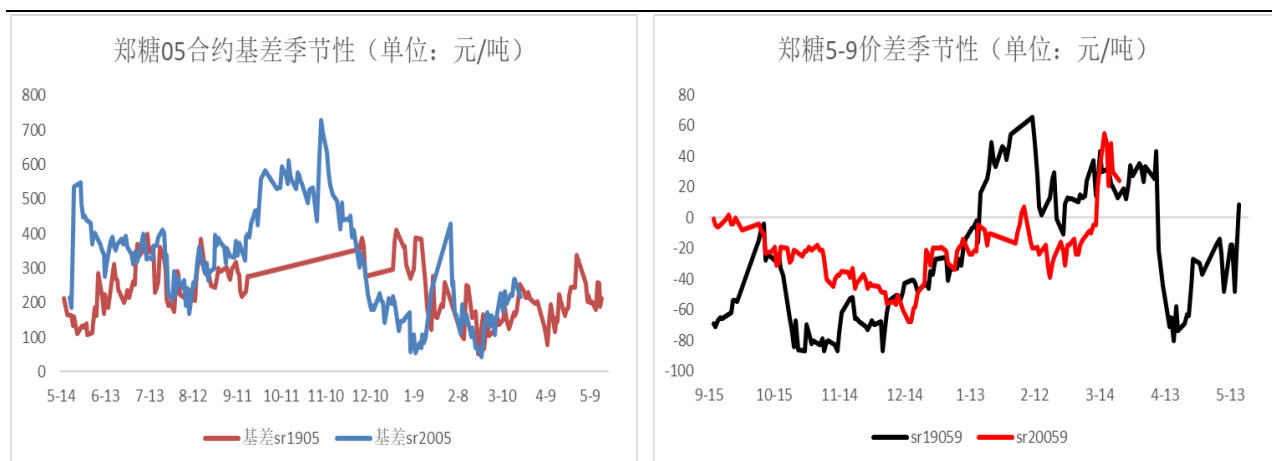
三、季节性

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