

【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 20 元/吨。原糖 05 合约平开震荡收小阴线，尾盘收于 11.10 美分/磅 (-0.24)。印度封城后续印度糖流入国际市场将减少，支撑糖价，但下榨季因预期巴西糖、印度糖将增产，且全球疫情仍较严重，需求忧虑施压糖价。受到疫情影响，机构下调本榨季和下榨季全球糖供应缺口估计。广西糖厂全部收榨，后续国内将进入去库存阶段，库存需要消化，加工糖供应增加，需求恢复有限，短期预计糖价将继续承压。但国内糖厂收榨提前，减产预期加之复工复产预期提振用糖需求支撑糖价。短期供需较宽松郑糖或有承压。郑糖 09 合约 5550 一线附近压力，5350 元/吨一线附近支撑，关注支撑有效性，考虑区间内短线操作逢高试空为主。考虑持有空 09 做多 01 合约套利。

棉花：周五国内棉花 3128 价格指数为 11399 元/吨 (+76)。美棉 05 合约低开震荡收小阴线，尾盘收于 51.19 美分/磅 (-1.62)。海外疫情仍较严重，全球棉花丰产下需求忧虑和悲观情绪使得美棉继续承压。疫情持续下，刺激经济政策预计利好有限。国内公布了 2020 年新疆棉目标价格补贴，春耕在即，利于稳定棉农的植棉信心。新疆棉收储结束在即，对棉价的托底将暂告一段落。短期海外疫情仍较严重，封国封城下需求将进一步受到抑制。国内棉纺织产业链复工情况较好，但复产率低，需求仍然偏弱使得正向传导遇阻。当前郑棉期价已经较多的低于皮棉成本价，且已经处于历年偏低水平。关注郑棉主力 10000 元/吨一线附近支撑有效性，短线操作逢高试空

为主或观望。考虑做空09做多01套利。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】

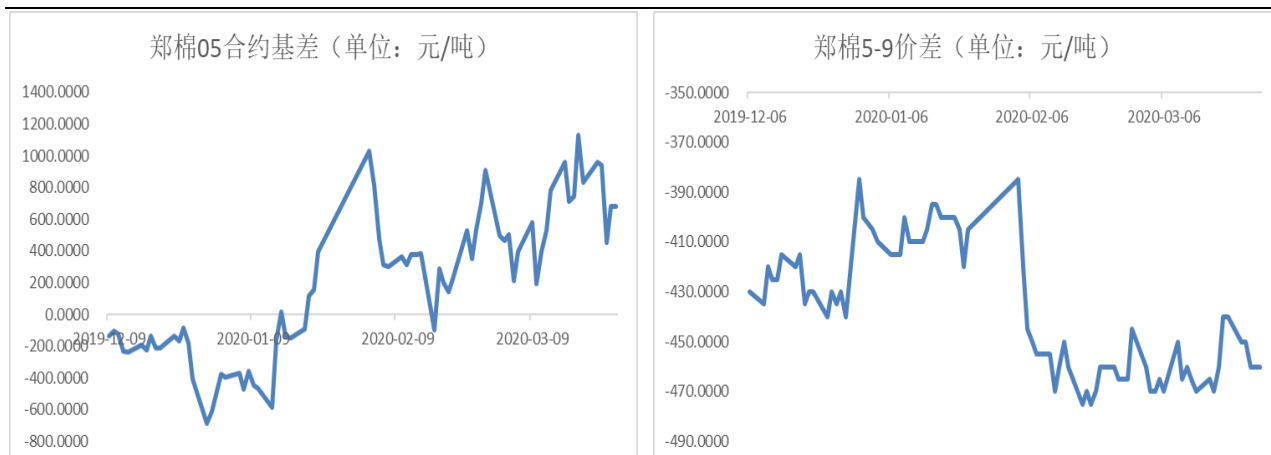
- 1、广西82家糖厂全部收榨。
- 2、据欧委会，截至3月26日2019/20榨季欧盟与英国累计进口食糖约92.4万吨，同比增加15.1%，累计出口食糖约42万吨，同比下降53.1%。
- 3、Rabobank将2019/20榨季全球糖供应缺口估计下调至670万吨。

【棉花资讯】

- 1、3月27日新疆棉轮入上市数量18000吨，全部成交，平均成交价格12155元/吨，较上一日下跌288元/吨。
- 2、2019年度新疆棉轮入第十八周（3.30-3.31）竞买最高限价为标准级3128B价格11550元/吨，较上周下跌900元/吨。
- 3、据相关报道，综合阿克苏地区棉花播种期间的气温、墒情等多种因素和天气变化趋势预测，预计3月27日起，阿克苏地区大部分棉区进入播种期。

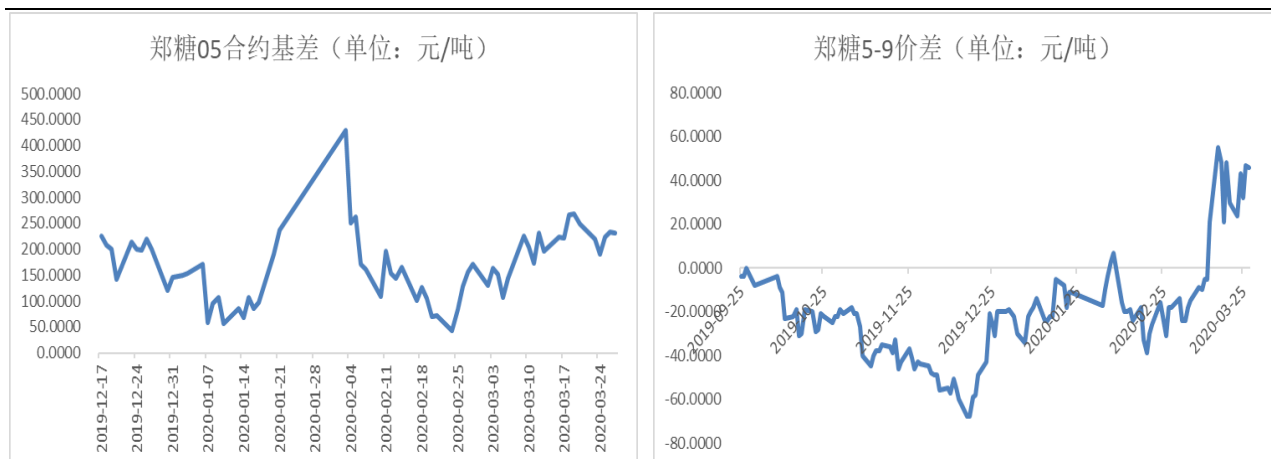
三、季节性

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