

【核心观点及操作建议】

白糖：昨日国内大型糖厂报价基本持稳，个别下调10-30元/吨。原糖07合约高开震荡收小阴线，尾盘收于10.26美分/磅（-0.03）。受到疫情抑制用油需求的影响，油价再次下跌，增强巴西新榨季糖产量大幅增加的预期，原糖继续承压。国内虽然本榨季糖减产，但进口利润持续走升，库存压力需要消化，疫情持续影响用糖需求，复工复产进度偏慢。短期制糖成本支撑糖价，但远期供应预期增加且制糖成本预计下降。考虑逢高轻仓试空为主。考虑持有空09多01合约套利。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为11479元/吨（-21）。美棉07合约低开震荡收小阳线，尾盘收于53.15美分/磅（-0.14）。当前市场情绪偏积极，美国股市跳涨，但疫情仍然压制经济活动，美棉反弹乏力。全球新冠肺炎疫情持续下市场对棉花需求的担忧持续。棉花价格大跌或影响新年度全球棉花种植面积，且播种、生长期也将存在天气升水的可能。棉花期价已经处于历史低位，疫情的利空或已经大部分有所放映。国内棉花供应仍然充足，下游订单量偏低，终端需求持续不畅，且预计仍将持续，棉花上方压力较大，但内外棉价差偏低，短期限制下方空间。考虑逢高短空为主或观望。考虑持有空09多01套利。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

1、广西2019/20榨季产糖约604万吨，截至3月底累计兑付蔗款222.71亿元，

兑付率94.17%，同比提高15.81个百分点。

2、Archer预计2020/21榨季巴西中南部糖产量为3580万吨，同比增35%。

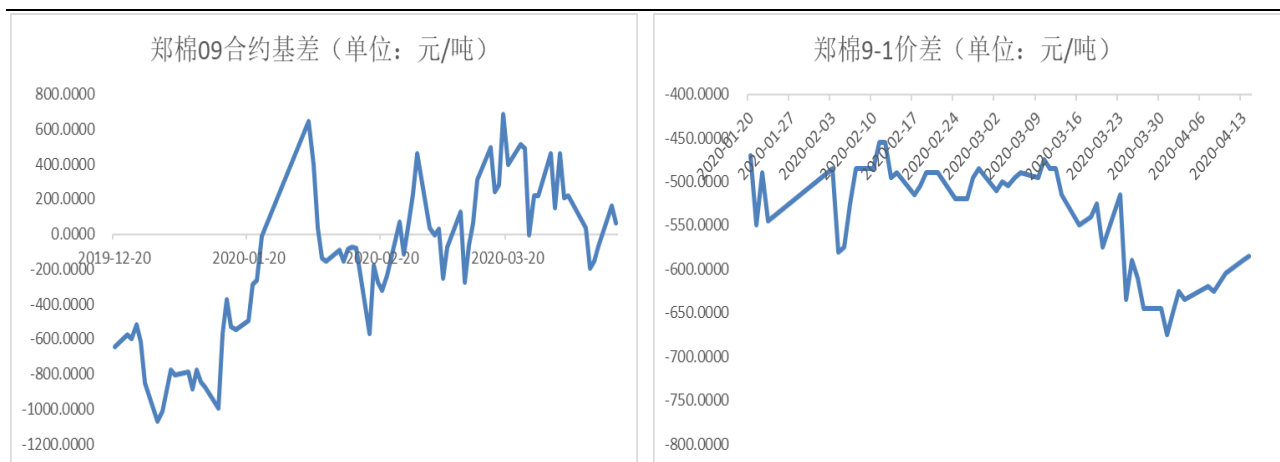
【棉花资讯】

1、截至3月底，全国棉花周转库存总量为396.32万吨，环比下降10.42%，同比增加13.76万吨。

2、据海关总署，一季度我国货物贸易进出口总值6.57万亿元人民币，同比降6.4%。其中，出口3.33万亿元，下降11.4%，进口3.24万亿元，下降0.7%；贸易顺差983.3亿元，减少80.6%。

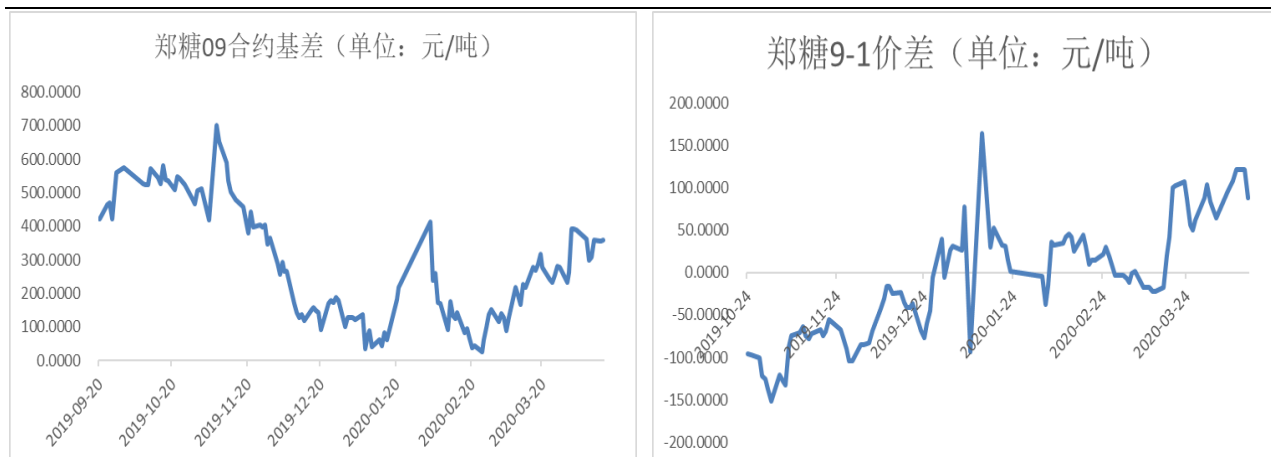
三、季节性

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



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：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区

电话：021-50872756

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