

【核心观点及操作建议】

白糖：昨日国内大型糖厂报价下调10-30元/吨。原糖07合约平开震荡收小十字星线，尾盘收于10.32美分/磅（+0.03）。油价跌势暂缓出现企稳迹象，而糖主产国货币疲软使得原糖低位窄幅震荡但反弹乏力。内外盘价差收敛，国内糖现货价继续小幅走弱，走私糖减少加之减产使得供应压力有所下降，但需求偏弱仍然主导糖价，且下半年进口预期仍然存在，需求恢复进程或较为缓慢。考虑区间短线操作逢高轻仓试空为主。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11472元/吨（+0）。美棉07合约平开震荡收小阳线，尾盘收于53.06美分/磅（+0.29）。最新USDA周度出口销售报告显示，美棉周度出口净销售继续下降，装船量数据同样不佳，印证了需求疲软的预期，但全球经济可能重启，限制放宽的预期支撑美棉期价。受海外疫情影响，国内复工复产进度偏慢，需求恢复迟滞，终端产品销售萎缩，纱线库存堆积，但短纤价格有所走强，后续两会或将召开，全球情况暂未有进一步的恶化，内外棉价差仍然偏低。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反映。需求仍然偏弱，考虑短线操作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、据印度马邦糖业委员会，截至4月12日，2019/20榨季印度马邦累计产

糖609.7万吨，作为对比，去年截至4月8日累计产糖1062万吨。

2、据印度糖协，2019/20榨季截至4月15日印度累计产糖为2478万吨，同比下降20.5%。

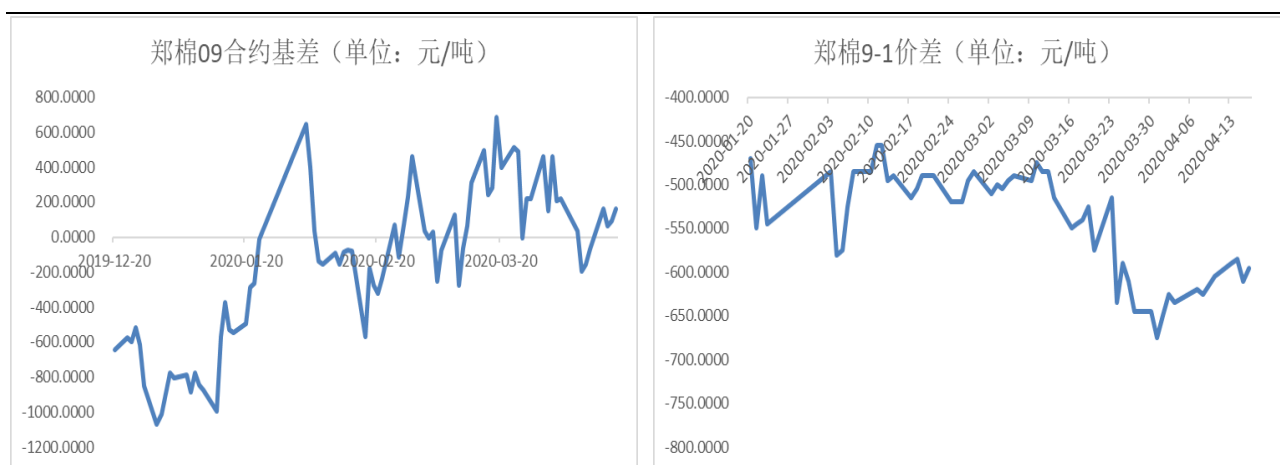
【棉花资讯】

1、据USDA周度出口销售报告显示，截至4月9日当周，2019/20年度美国陆地棉签约销售-41680吨，再次创年度新低；陆地棉装运70749吨，较上周装运量减少36%，较近4周平均装运量减少24%；皮马棉取消签约2吨，皮马棉装运4269吨，较前周装运量减少44%，较近4周平均装运量减少17%。

2、越南3月进口棉花16.05万吨，环比同比均增加约6%，为2018年7月以来最高记录。

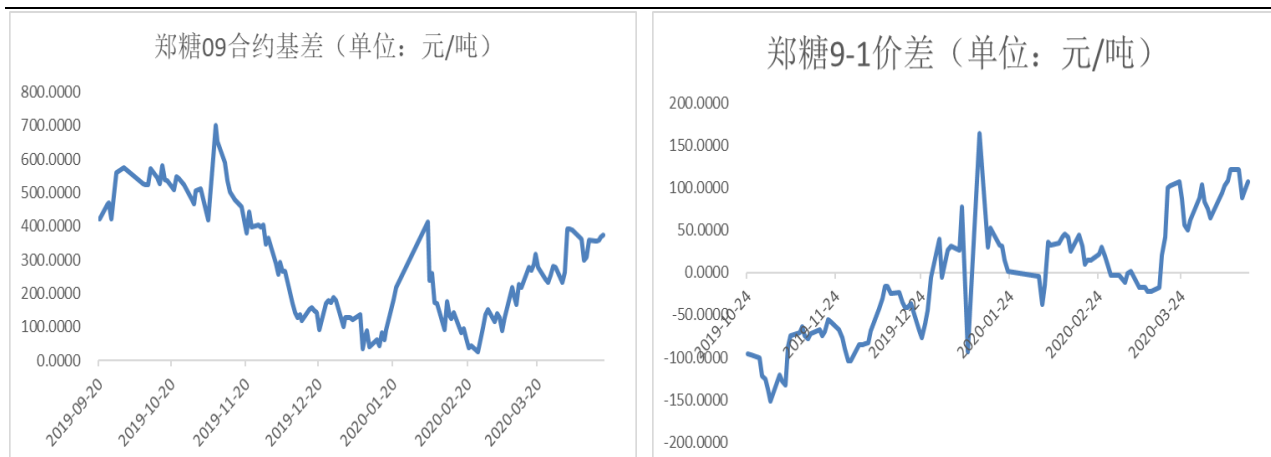
三、季节性

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：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