【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 30 元/吨。近日原糖 07 合约低开震荡收上影线小阳线，尾盘收于 10.05 美分/磅（-0.01）。近日经历了原油 05 合约价格触及负值的恐慌，市场逐渐恢复理性。今日将公布 3 月食糖进口数据，或表现偏多。原糖受到油价暴跌的拖累，再次收跌，但油价经过再次暴跌后有所反弹。国内糖现货价受到需求偏弱影响有所走低，5 月下调配额外进口关税同样施压郑糖，因原油偏弱，市场氛围悲观，短期来看郑糖将延续空头趋势，但现货价格仍存在支撑，预计下方空间有限。前期支撑转为压力，关注压力有效性，考虑短线操作或持多。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11370元/吨（-101）。美棉07合约低开震荡收阳线，尾盘收于56.07美分/磅（+2.92）。近日经历了原油05合约价格触及负值的恐慌，市场逐渐恢复理性。受到新冠疫情影响，全球棉花需求疲弱，但海外疫情并未有进一步大的恶化，市场对全球继续施行经济援助政策存在预期。棉价处于历史较低水平，市场预期或以见底，因棉价较低或挫伤棉农植棉积极性，新季棉花种植面积、种植期天气为可预期的炒作题材。国内新冠肺炎确诊病例数显著下降，生产工作正在开展，市场活动有所恢复，利于提振纺织服装类产品的需求。国内目前终端消费恢复有限，防疫常态化，对需求的影响仍将持续。短期市场氛围在经历过一轮恐慌后或有所缓和，关注11100元/吨一线支撑有效性，考虑短线操作逢回调

试多为主或持多。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、泰国内阁已批准一项价值100亿泰铢的资金，以扶持该国2019/20榨季甘蔗种植业。

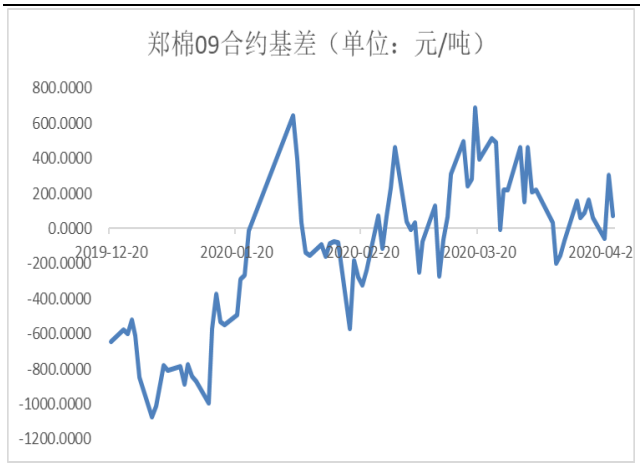
【棉花资讯】

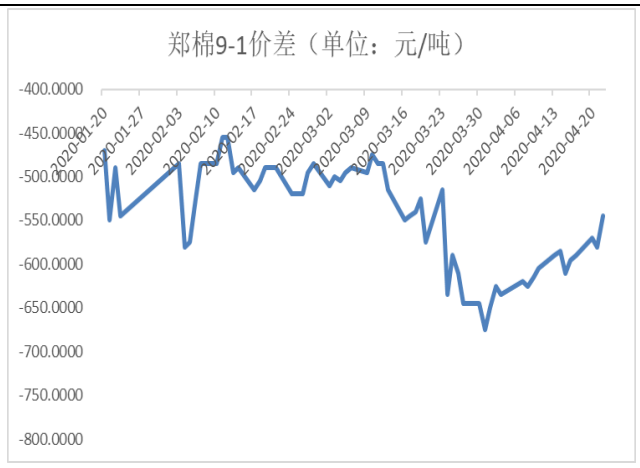
1、截至3月底，本年度日本进口棉花3.41万吨，较去年同期减少10%。

2、 美国参议院表决通过新一轮4840亿美元救助方案，其中3100亿美元为小企业薪资保护项目的追加注资，750亿美元为提供医院援助，250亿美元用于病毒检测。

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