

【核心观点及操作建议】

白糖：周五国内大型糖厂报价稳中部分下调10-40元/吨。原糖07合约低开震荡收小阳线，尾盘收于10.99美分/磅(+0.06)。海外疫情进一步加重，油价小幅走弱。巴西产糖量持续同比偏高，供应压力施压糖价。国内4月糖进口同比下降，但后续进口预计增加。市场对中美经贸关系紧张的担忧加剧，短期宏观压力仍然较大，抑制做多情绪。短期来看市场氛围悲观，心态谨慎，郑糖再次承压，但国内消费逐渐恢复，近期国内糖现货走货好转。短期郑糖或区间震荡，短线操作或暂且观望。

棉花：周五国内棉花3128价格指数为11900元/吨(+99)。美棉07合约低开震荡收小阴线，尾盘收于57.53美分/磅(-0.68)。美国贸易代表办公室公布了第14批2000亿美元加征关税商品清单项下的产品排除公告，新增78项排除产品，其中涉及5个纺织产品税号，利好国内纺织品服装出口，但美国政府宣布将中国33家企业、高校、政府机构加入实体清单，其中包括国内一家大型色纺企业，对中美经贸关系紧张的担忧加剧。需求端萎靡，供应端的炒作或将提振棉价，据报道，巴基斯坦部分地区可能在酝酿新一轮蝗灾，提振市场做多情绪。海外疫情进一步加重，原油近期小幅走弱，中国以外的国家棉花库存压力较大，且全球纺织终端产品需求疲弱。关注上行趋势线支撑有效性，有效下破追空。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

1、普氏能源调查显示，预计巴西中南部5月上半月产糖246.1万吨，同比增加53%。

2、据海关总署，4月我国进口糖12万吨，环比增4万吨，同比减少22万吨。

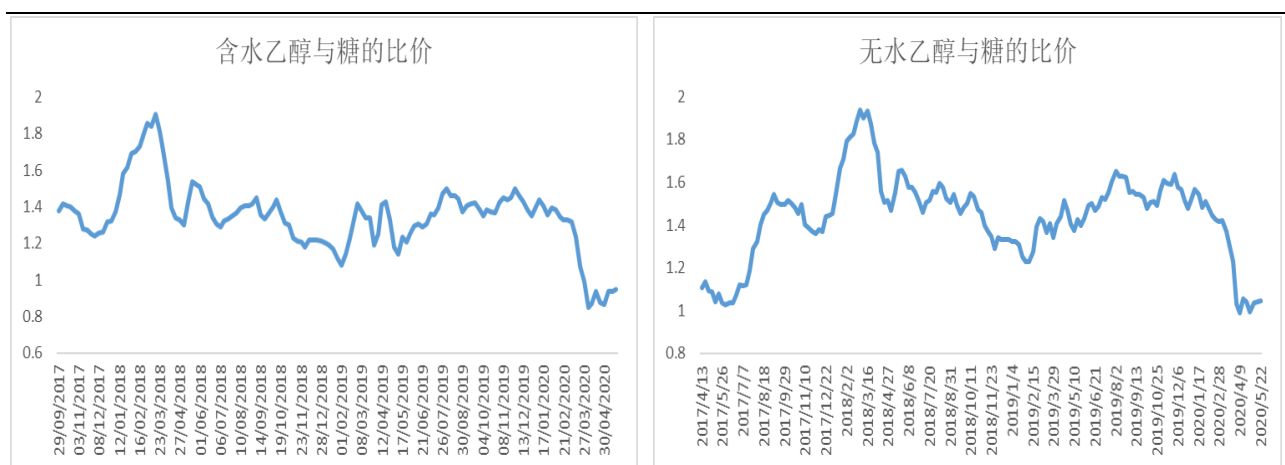
【棉花资讯】

1、据棉花信息网，美国当地时间2020年5月21日，美国贸易代表办公室(USTR)公布了第14批2000亿美元加征关税商品清单项下的产品排除公告，新增78项排除产品，其中涉及5个纺织产品税号。

2、据相关报道，巴基斯坦西南部俾路支省再次受到沙漠蝗虫侵扰，当地大量农作物和植被遭到啃食破坏，虫害开始向周边地区扩散。

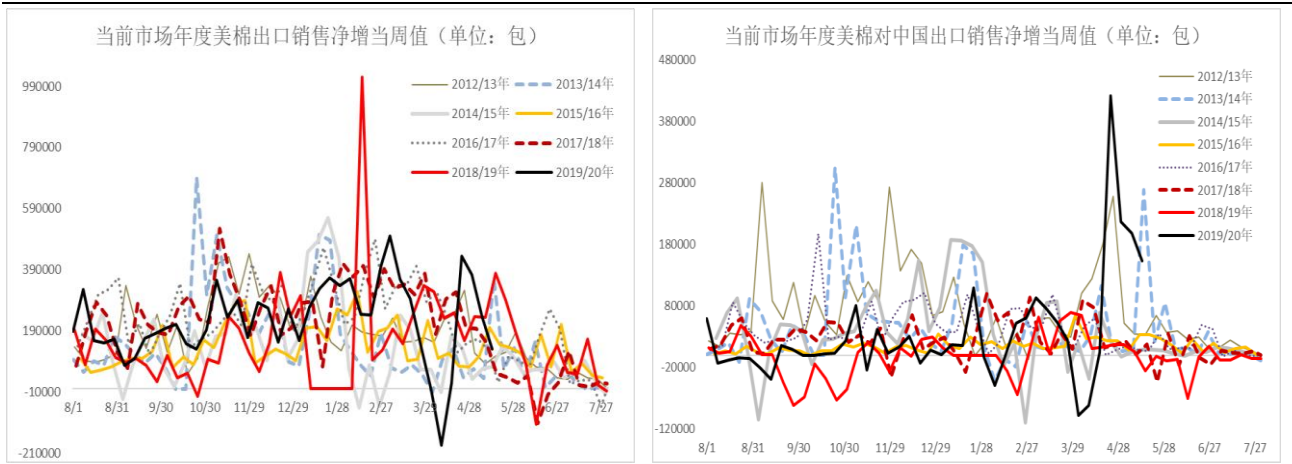
三、基本面简述

图表 1：醇糖比价

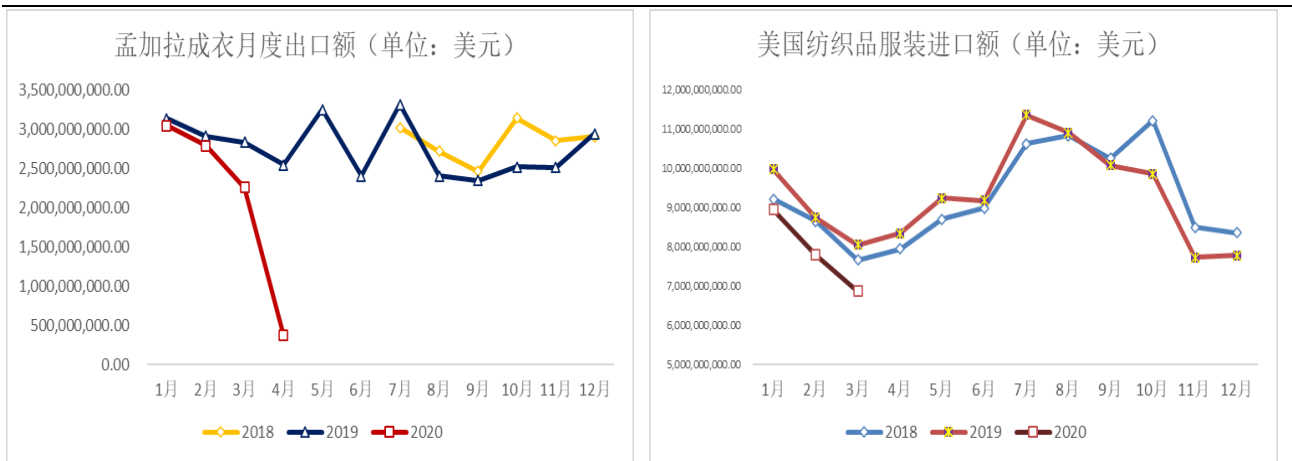


数据来源：wind、国元期货

图表 2：美棉出口



图表 3: 全球纺织服装出口情况



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