

核心观点及操作建议】

白糖：周五国内大型糖厂报价下调 20-30 元/吨。原糖 07 合约低开震荡收小阴线，尾盘收于 9.78 美分/磅 (-0.30)。新冠肺炎疫情影响糖消费和巴西新榨季将大幅增产的预期持续抑制糖价，上周雷亚尔贬值程度加深更加加重了原糖的跌势。国内消费淡季，旺季预期因疫情防控持续不明朗。下半年预期进口量增加，糖现货价存在下行压力。短期郑糖追随原糖偏弱。关注压力有效性，考虑短线操作。考虑持有空 09 多 01 合约套利。

棉花：周五国内棉花3128价格指数为11503元/吨 (+150)。美棉07合约低开震荡收小阴线，尾盘收于55.64美分/磅 (-0.71)。海外疫情未见明显好转，后续走势不明朗，持续打压棉花需求。最新USDA周度出口销售报告数据仍然偏弱，前期消息称中国将采购美棉对盘面的提振暂时告一段落。国内棉价跌之历史低位，春播正在进行，产区暂未出现可供炒作的天气题材，短期需求偏弱仍然限制棉价反弹。但国内市场活动有所恢复，内外棉价差低位走弱。关注11750元/吨一线压力有效性，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、Canaplan预计2020/21榨季巴西中南部甘蔗压榨量约6亿吨，产糖量为3394万吨。

2、周五上午巴西司法部长辞职加剧了雷亚尔跌势。

3、4月18日，南京海关查获一起白糖走私案，涉案境外产白糖约3000吨。

4、Conab预计2019/20榨季巴西甘蔗产量为6.427亿吨，同比增加3.6%，糖产量为2980万吨，同比增加2.6%。

【棉花资讯】

1、据海关总署，3月我国进口棉纱19万吨，同比持平。

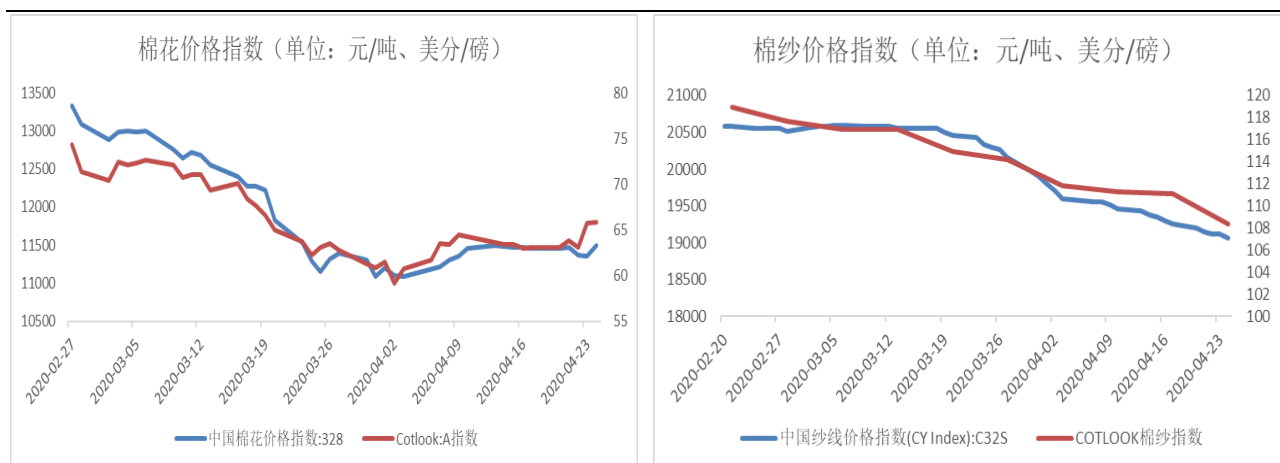
2、孟加拉3月份出口服装22.56亿美元，同比下跌逾20%。

3、3月巴基斯坦出口纺织品服装10.40亿美元，环比下降18.4%，同比增加3.05%。

4、美国总统特朗普正式签署4840亿美元针对新冠肺炎疫情的经济救助法案，针对小型企业、医院和新冠肺炎病毒检测机构。

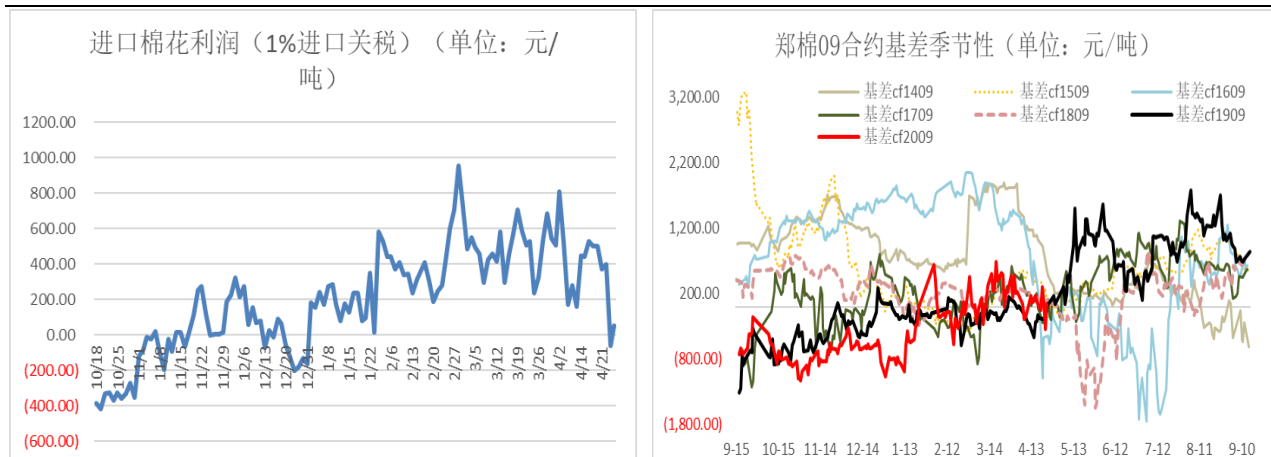
三、季节性

图1：棉花、棉纱价格指数



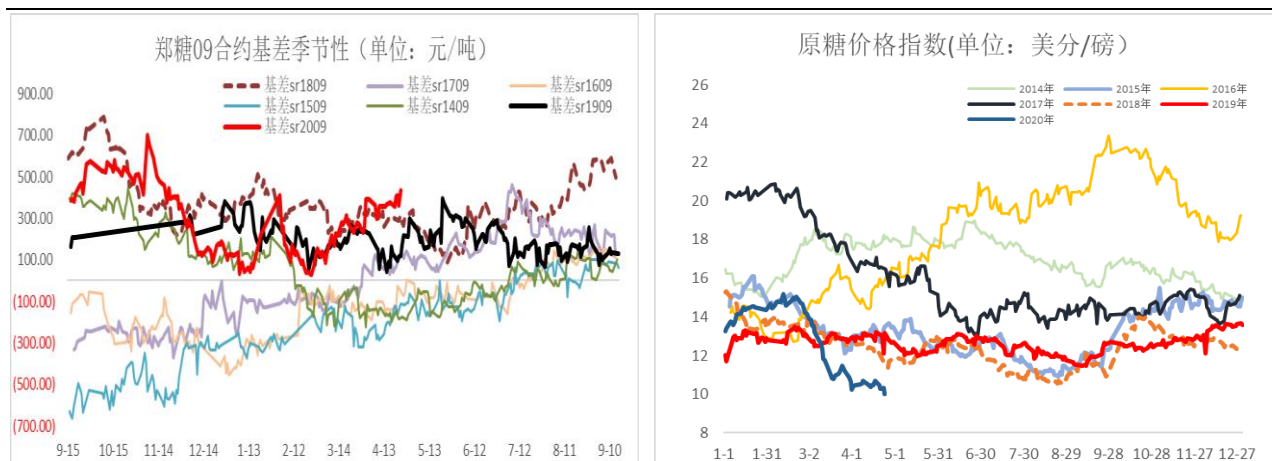
数据来源：wind、国元期货

图2：棉花进口利润和基差



数据来源：wind、国元期货

图3：郑糖基差和原糖价格



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