

核心观点及操作建议】

白糖：昨日国内大型糖厂报价大幅下调 40-70 元/吨。原糖 07 合约低开震荡收阴线，尾盘收于 9.37 美分/磅 (-0.41)。海外疫情仍然严重，料将继续施压糖价，雷亚尔贬值和巴西新糖开始供应，市场悲观情绪较浓，原糖持续下跌。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，考虑短线操作奉告试空。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11500元/吨 (-3)。美棉07合约低开震荡收小阴线，尾盘收于55.04美分/磅 (-0.60)。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。前期消息称中国将采购美棉对盘面的提振暂时告一段落，市场再次回到需求悲观的预期。国内棉价跌至历史低位，春播正在进行，产区暂未出现可供炒作的天气题材，短期需求偏弱仍然主导棉价。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，考虑短线操作逢高短空。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、巴西食糖乙醇生产商Cosan预计巴西部分糖企将出现财务困难，因燃料乙醇需求下滑且糖价创12年新低。

【棉花资讯】

1、据棉花交易市场库对库新疆核查点统计，2020年4月20日-4月26日，

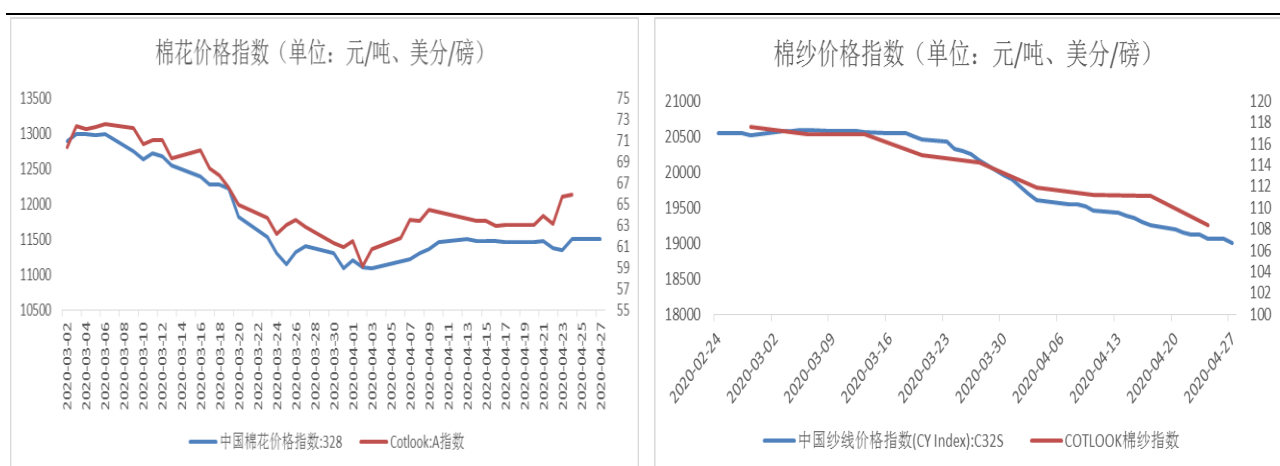
公路出疆棉运输量总计7.01万吨，环比增加0.52万吨，同比增加1.82万吨。

2、截至4月26日当周，美棉种植率为13%，去年同期为10%，五年均值为11%。

3、3月国内棉花进口20.11万吨，同比增加超过32%。

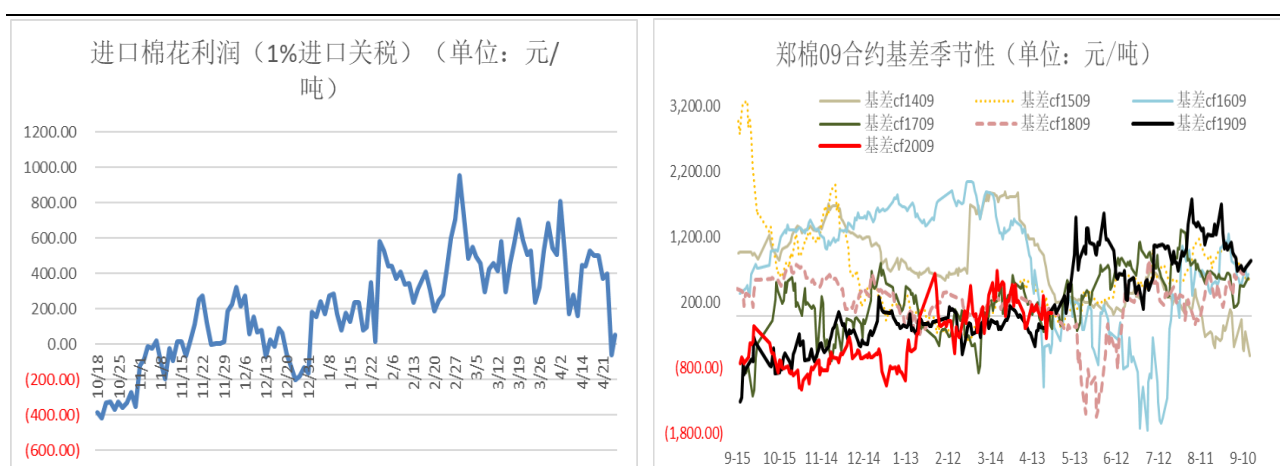
三、季节性

图1：棉花、棉纱价格指数



数据来源：wind、国元期货

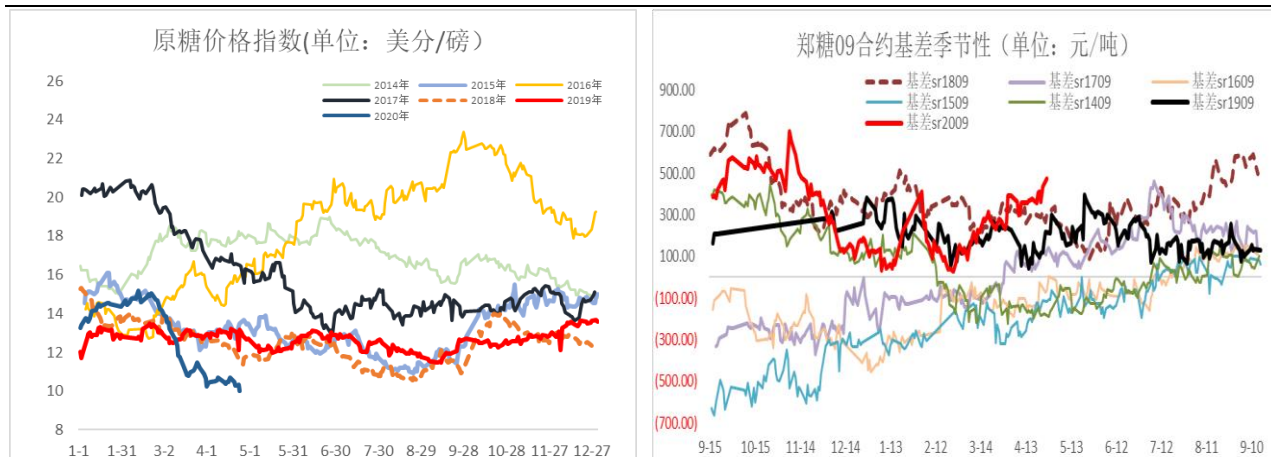
图2：棉花进口利润和基差



数据来源：wind、国元期货

图3：郑糖基差和原糖价格

请务必参阅报告正文后的重要声明



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