

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合约平开震荡收下影线小阳线，尾盘收于9.61美分/磅（+0.24）。外盘偏弱、5月份大概率降糖配额外进口关税，由于当前较高的糖内外现货价差，预期下半年的进口冲击较大，加之五一节前提保，使得郑糖期价大跌，目前或已经超卖，做空情绪褪去之后期价存在修复的预期。美原油超跌之后小幅反弹，国内糖现货价虽有下跌，但相对期价坚挺，外部环境配合下，预计郑糖或有所反弹。考虑逢低试多。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为11485元/吨（-15）。美棉07合约高开震荡收小阳线，尾盘收于55.87美分/磅（+0.83）。近期海外日新增新冠肺炎确诊病例数持续下降，氛围有所缓和，部分国家和地区放松封锁限制。国内棉价历史低位，储备棉库存下降支撑棉花期价，市场活动逐渐增加，各项活动逐渐步入正轨，消费预期回暖。关注郑棉期价能否有效上破上方11750元/吨一线压力，考虑区间内短线操作逢低试多为主。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、咨询公司JOB Economia预计2020/21榨季巴西产糖量将达到创纪录的4100万吨，高于2019/20榨季的2960万吨。预计2020/21榨季巴西食糖出口量将从2019/20榨季的1944万吨增加至2980万吨。

2、印度国家糖厂联合会总经理表示，因疫情实施封锁限制，预计2019/20

榨季印度国内食糖消费量将下降约200万吨至2400万吨。

3、据相关媒体报道，4月23日安徽望江县查获一起非法走私白糖案，涉及泰国白糖上百吨。

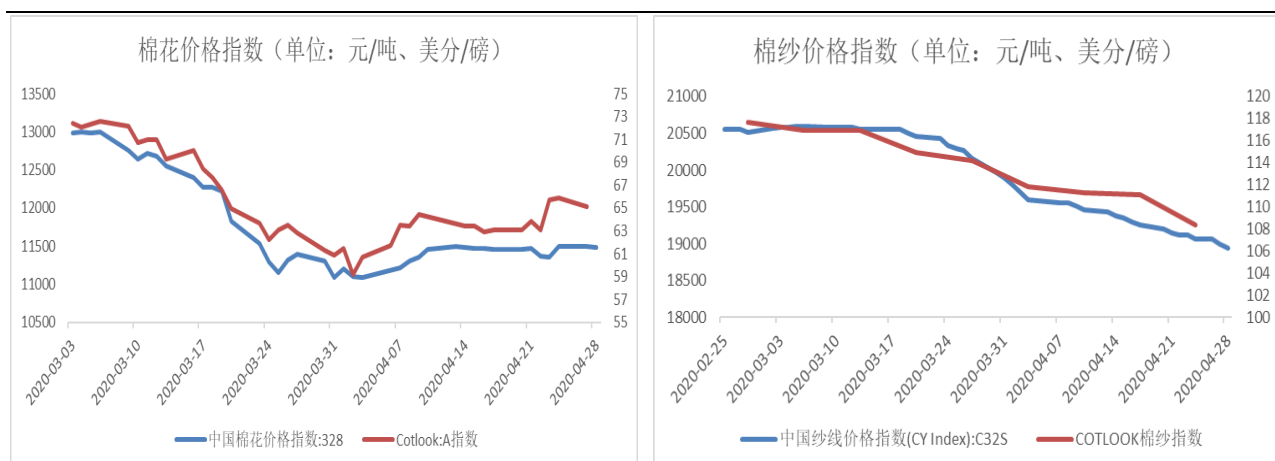
【棉花资讯】

1、据中国棉花信息网，目前国内港口进口棉总库存量将近60万吨，其中青岛及周边库存将近40万吨，张家港库存量也达到将近10万吨的高位。

2、据交通运输部，5月6日零时恢复全国收费公路收费。

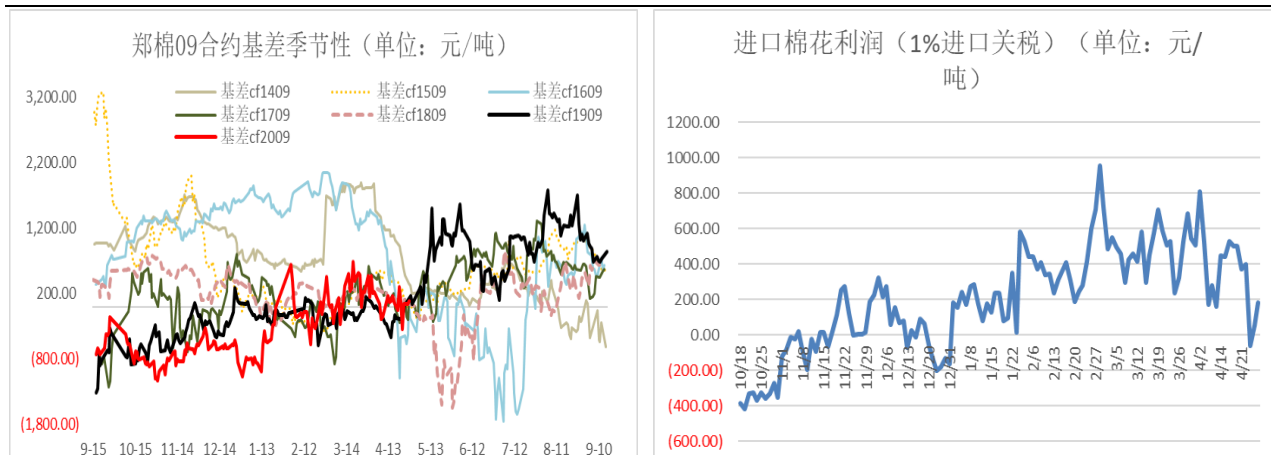
三、季节性

图1：棉花、棉纱价格指数



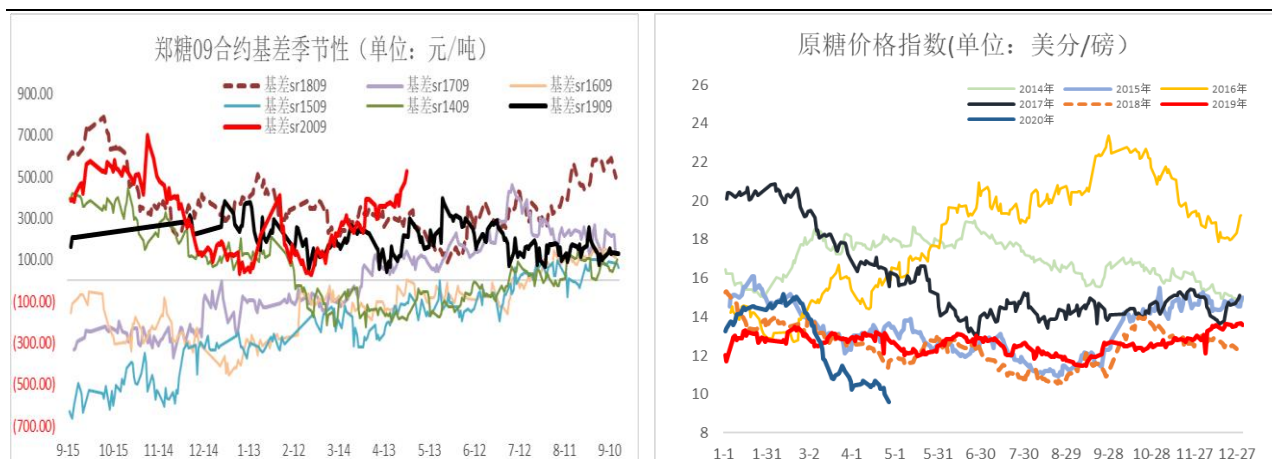
数据来源：wind、国元期货

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