

【核心观点及操作建议】

白糖：周五国内大型糖厂报价基本持稳。原糖 10 合约高开震荡收小阳线，尾盘收于 12.16 美分/磅 (+0.16)。由于巴西本榨季预期出口同比增加 1000 万吨，因担忧物流压力，巴西港口排队船只创新高，巴西糖升水上调。全球食糖在下年度预期增产，疫情对经济的影响或将持续较长时间，不利于糖消费增长回到正轨。国内消费回暖，支撑白糖消费，但疫情的防控压力仍在。本榨季糖进入纯销售阶段，加工糖产量高位，内外价差较大，进口压力继续存在。短期郑糖或区间震荡，关注上方 5180 元/吨一线附近压力有效性，下方上行趋势线支撑，短线操作。

棉花：周五国内棉花3128价格指数为12011元/吨 (+28)。美棉12合约高开震荡收小阳线，尾盘收于59.90美分/磅 (+0.56)。近期原油持续反弹，成本端支撑化纤价格，进而间接提振郑棉。印度、美国新棉种植快于去年同期。海外疫情持续，国内疫情反复，防疫压力继续。国内5月经济数据继续向好，纺织服装5月份内销数据同比降幅大幅收窄，显示消费正在回暖。5月棉花库存消耗较多，皮棉销售率同比偏高。棉花现货表现相对偏强，但还需下游的配合。当前来看，终端消费复苏有限，疫情防控压力较前期扩大，加之中印消息的干扰以及中美贸易不确定性，棉花上行阻力仍然较大。关注上行趋势线压力有效性，短线偏空操作。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

1、ISO国际糖业组织高级经济师预计全球糖仍然存在690万吨缺口。

2、嘉利高预计2020/21年度全球食糖产量为1.77亿吨，高于本榨季的1.63亿吨。

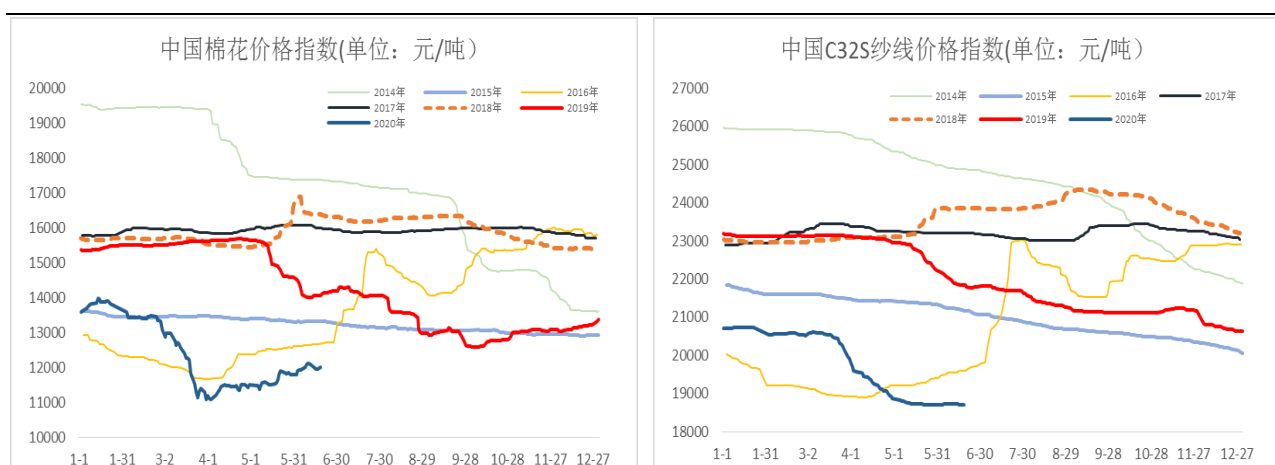
【棉花资讯】

1、据棉花市场监测系统，截至2020年6月19日，全国棉花交售率为99.8%，同比降低0.1个百分点，全国加工率为99.7%，同比降低0.1个百分点，全国销售率为86.0%，同比提高13.6个百分点。

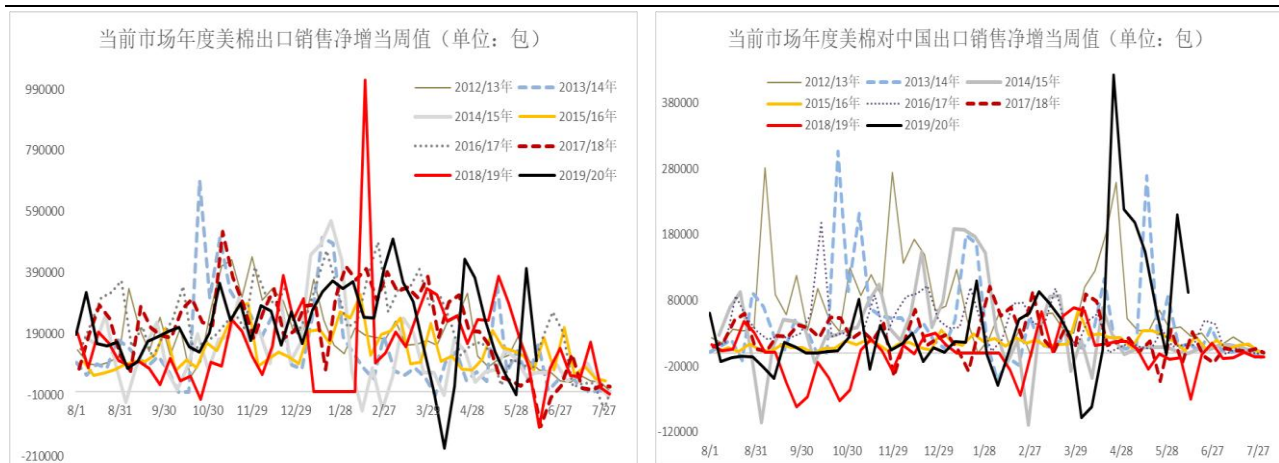
2、据棉花信息网，中国台湾4月进口棉花8032吨，较上月减少24%，较去年同期减少33%。

三、基本面简述

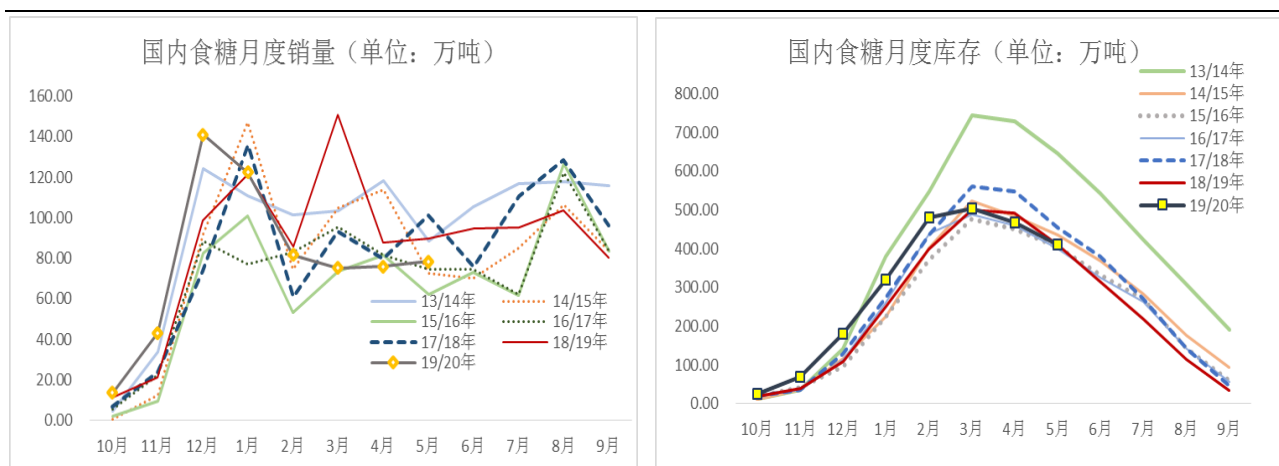
图表 1：棉花、棉纱价格



图表 2：美棉周度出口销售净增



图表 3: 糖销量和库存



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

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