

【核心观点及操作建议】

白糖：昨日国内大型糖厂报价基本持稳。原糖 10 合约高开震荡收小阴线，尾盘收于 11.91 美分/磅 (-0.14)。原油继续反弹，对乙醇边际提振作用持续改善。巴西糖产量预期继续同比偏高，但市场已经有所预期。巴西本榨季累计出口量偏高，支撑原糖价格。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。5 月经济数据继续向好，显示消费回暖，支撑白糖消费，国内防范新冠肺炎二次爆发的压力加大，使得需求恢复正常的难度加大。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，受到油价上涨和主产国出口强劲走势略偏强，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：昨日国内棉花3128价格指数为11973元/吨 (-53)。美棉12合约低开减仓震荡收小阴线，尾盘收于59.43美分/磅 (-0.45)。下年度全球棉花产量仍然可观，需求受到疫情的影响仍然疲弱。中美经贸摩擦的担忧以及中印冲突加大宏观压力。巴西、印度等地疫情仍然严重，国内疫情反复，防疫压力加大。近期原油持续反弹，成本端支撑化纤价格，进而间接提振郑棉期价。国内化纤产能释放继续，短纤价格继续偏弱，棉涤价差延续缓慢走升。5月国内棉花库存消耗较多，皮棉销售率同比偏高，仓单和有效预报去化进程中。棉花上行阻力仍然较大。关注上行趋势线压力有效性，短线

操作。

二、信息资讯

【白糖资讯】

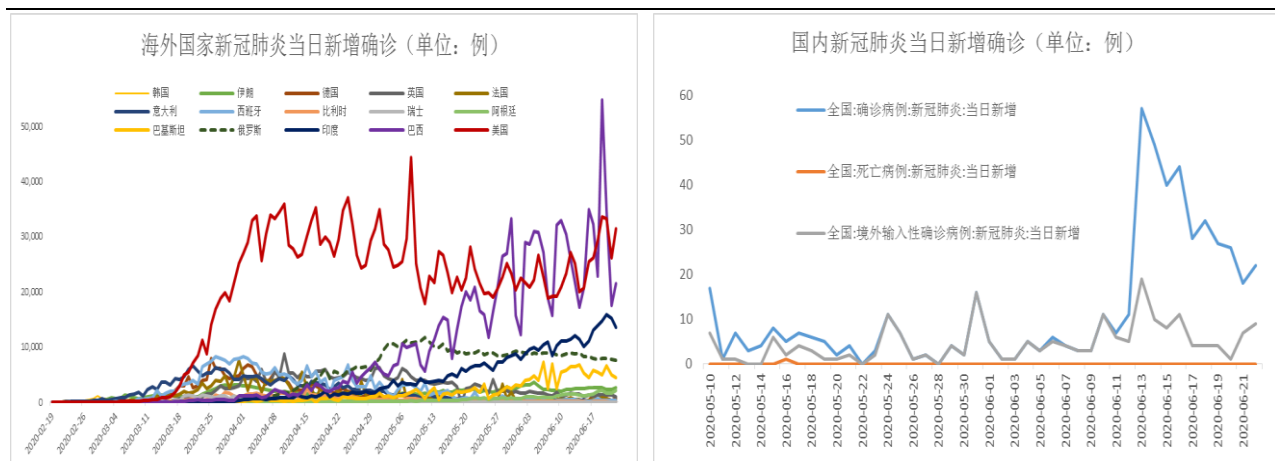
- 1、据沐甜科技，6月23日2019/20榨季云南糖厂全部收榨。
- 2、截至5月底，广西蔗款兑付率达到99.96%，同比提高20.43个百分点。

【棉花资讯】

- 1、截至6月21日，美棉种植率为96%，去年同期为94%，美棉现蕾率为27%，去年同期为27%。美棉优良率为40%，低于上周的43%和去年同期的50%。
- 2、新华社北京6月22日电 国务院办公厅日前印发《关于支持出口产品转内销的实施意见》。《意见》强调，要发挥政府引导作用，支持出口产品转内销，帮助外贸企业纾困，确保产业链供应链畅通运转，稳住外贸外资基本盘。

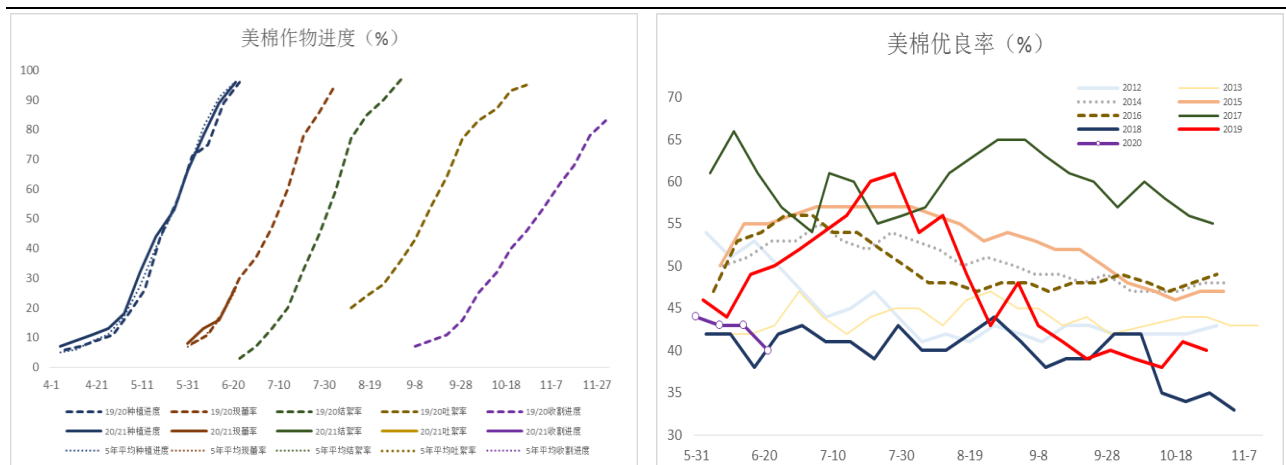
三、基本面简述

图表 1：疫情走势

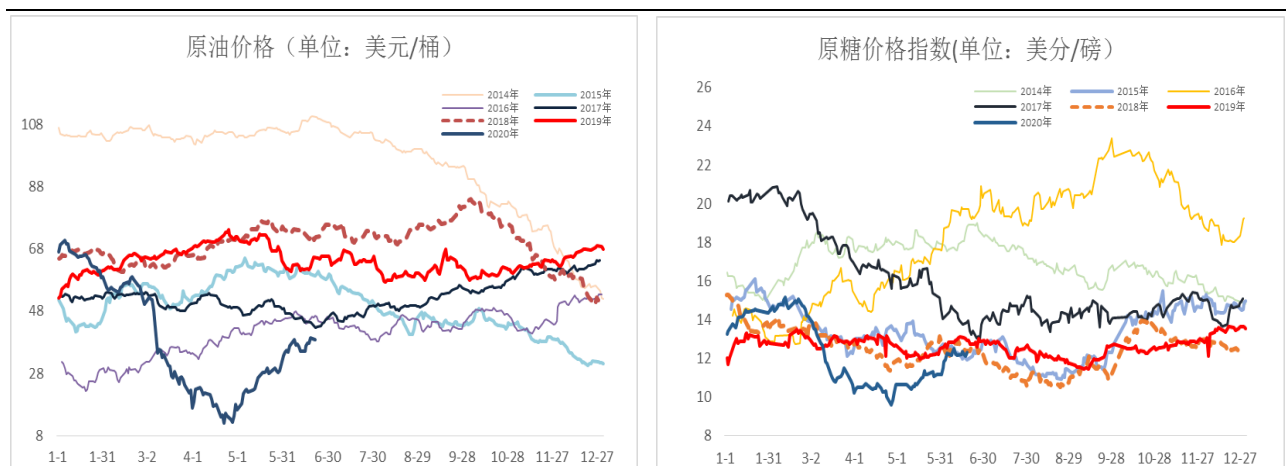


数据来源：wind、国元期货

图表 2：美棉作物进度和优良率



图表 3：原油和原糖价格



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