

**【核心观点及操作建议】**

**白糖：**昨日国内大型糖厂报价下调20-30元/吨。原糖10合约低开震荡收小阳线，尾盘收于11.78美分/磅(+0.18)。海外疫情每日新增病例数上升，且市场担心秋冬季节疫情会卷土重来，疫情对经济复苏的阻碍加大。印度停止对来自中国货物的清关，实行100%检查，疫情和国际政治局势加重宏观面压力。国内疫情反复，北京加大消杀力度，餐饮消费受到打击。原油下跌，巴西糖产量预期继续同比偏高，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。短期郑糖前期下方上行趋势线支撑转压力，持有空单。

**棉花：**昨日国内棉花3128价格指数为11863元/吨(+0)。美棉12合约低开震荡收小阳线，尾盘收于59.70美分/磅(+0.27)。海外疫情每日新增病例数上升，且市场担心秋冬季节疫情会卷土重来，疫情对经济复苏的阻碍加大。印度停止对来自中国货物的清关，实行100%检查，疫情和国际政治局势加重宏观面压力。5月海外主要国家纺织服装出口较之前一月好转，但较正常水平仍具有较大差距。国内疫情反复，北京加大消杀力度，餐饮消费受到打击。国家鼓励出口转内销，但国内防疫压力持续，市场心态偏紧，不利于需求恢复。印度蝗灾加剧，但非主导因素。近期原油下跌，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，棉花进口利润震荡走弱，内外棉盘面价差低位下探，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，短线偏空操作。

## 二、信息资讯

### 【白糖资讯】

1、2020年5月15日，公安机关会同海事部门在洋山水域查获一艘涉嫌运输来路不明白糖的船舶，涉白糖1200吨。

2、5月我国进口食糖30万吨，同比减少8万吨。

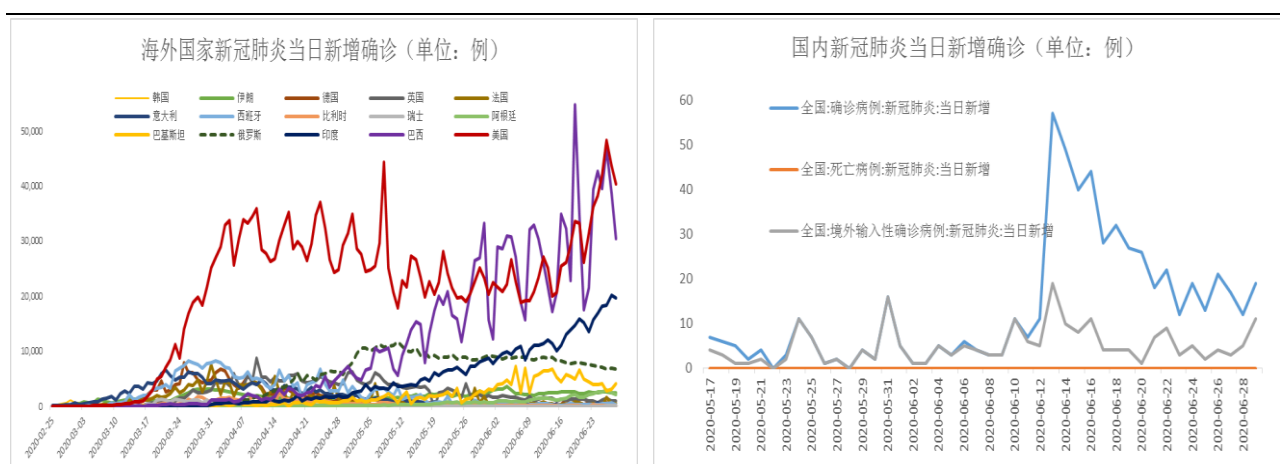
### 【棉花资讯】

1、据中国棉花信息网，2020年1-4月欧盟进口纺织品225.78亿美元，同比降14.5%，进口服装452.51亿美元，同比降27.9%。

2、5月国内纺织业利润总额累计增速为-10.3%，同比降幅继续收窄。

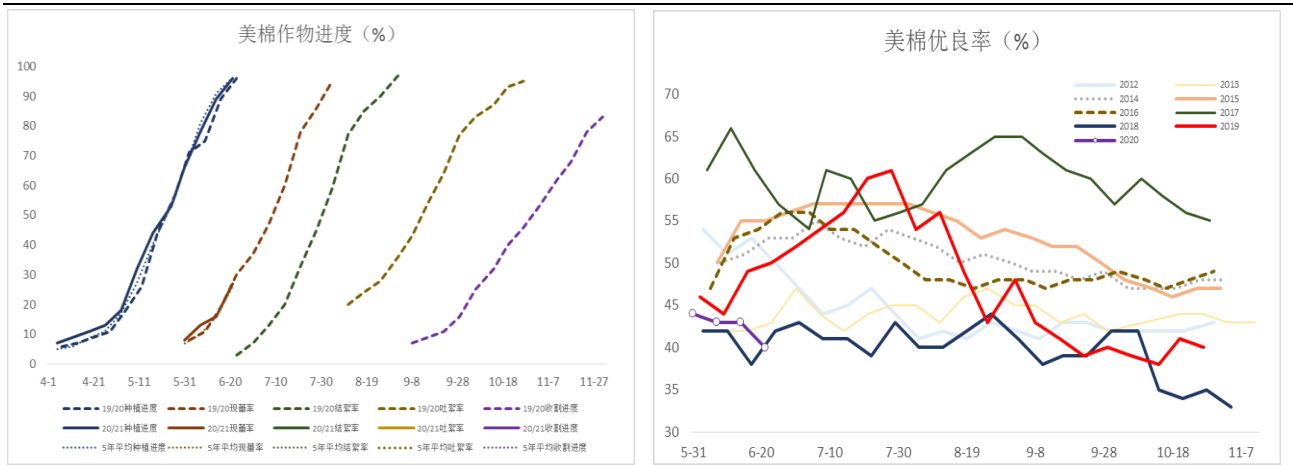
## 三、基本面简述

图表 1：疫情走势

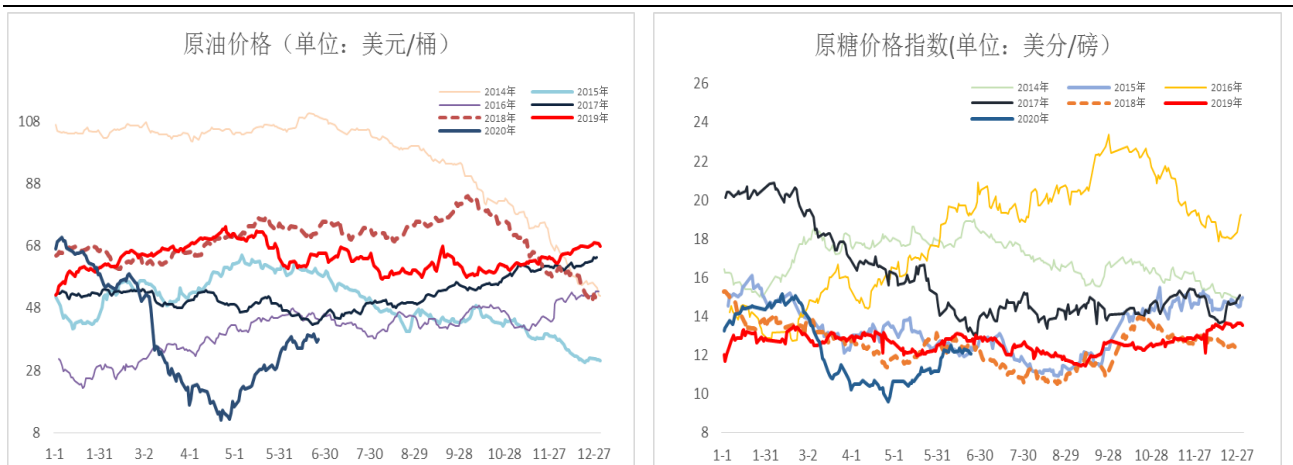


数据来源: wind、国元期货

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