

【核心观点及操作建议】

白糖：昨日国内大型糖厂报价下调20-50元/吨。原糖07合约低开震荡收小阴线，尾盘收于10.27美分/磅(-0.28)。原糖受到油价暴跌的拖累，再次收跌。因近期油价持续偏弱，且主力合约已经下破前低，短期市场空头氛围较浓。国内云南产区偏干旱，糖现货价受到成本支撑，但用糖需求仍然偏弱，价格有所下调。随着国内用糖企业生产工作的开展和市场活动有所恢复，需求短期或稳中略偏强。下半年进口预期仍然存在，需求恢复进程或较为缓慢，对郑糖形成压力。关注支撑有效性，考虑区间短线操作逢低试多为主。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11463元/吨(+0)。美棉07合约高开震荡收小阳线，尾盘收于53.85美分/磅(+1.14)。受到新冠疫情影响，全球棉花需求疲弱，但海外疫情或已处于峰值，经济存在重启预期，且棉价处于历史较低水平，市场预期或以见底，因棉价较低或挫伤棉农植棉积极性，新季棉花种植面积、种植期天气为可预期的炒作题材。国内新冠肺炎确诊病例数显著下降，生产工作正在开展，市场活动有所恢复，利于提振纺织服装类产品的需求。国内目前终端消费恢复有限，防疫常态化，对需求的影响仍将持续。短期偏空因素对棉价进一步施压的力量有限，且暂不看好反弹高度。关注11300元/吨一线支撑有效性，考虑短线操作逢回调试多为主或观望。

二、信息资讯

【白糖资讯】

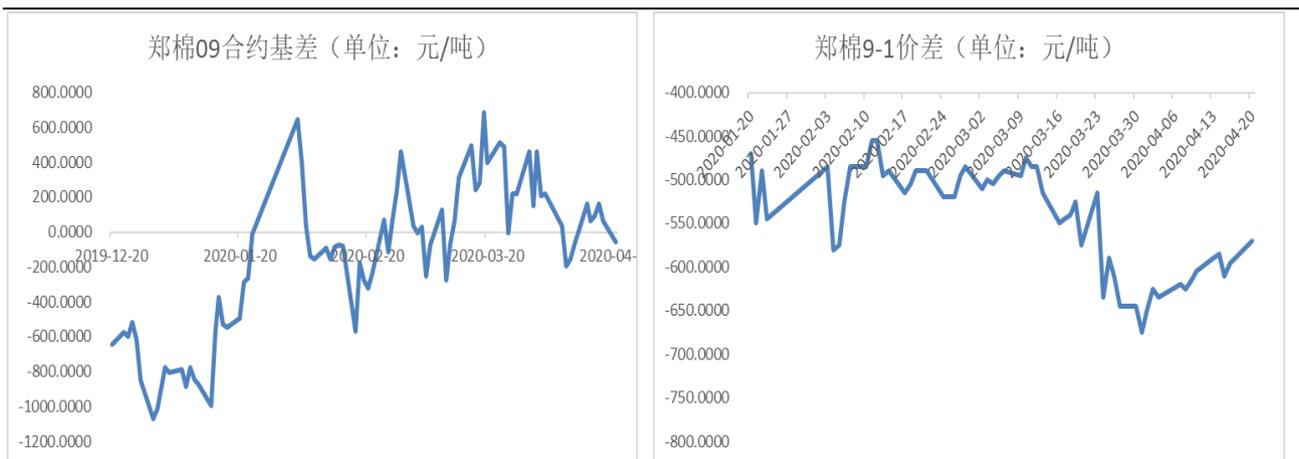
- 1、Unica主席表示，预计2020/21榨季巴西甘蔗产量超过6亿吨，如果因乙醇行业陷入危机导致无法收割完，将危及整个行业。
- 2、截至4月20日，云南累计收榨糖厂16家，同比减少3家。

【棉花资讯】

- 1、据库对库新疆核查点统计，4月13-19日公路出疆棉运输量总计6.49万吨，环比增0.08万吨，同比增1.22万吨。
- 2、美国中南和东南棉区出现暴雨和大风冰雹天气，不利于棉花春播。
- 3、据USDA周度作物生长报告，截至4月19日当周，美棉种植进度为11%，去年同期为8%，五年均值为9%。

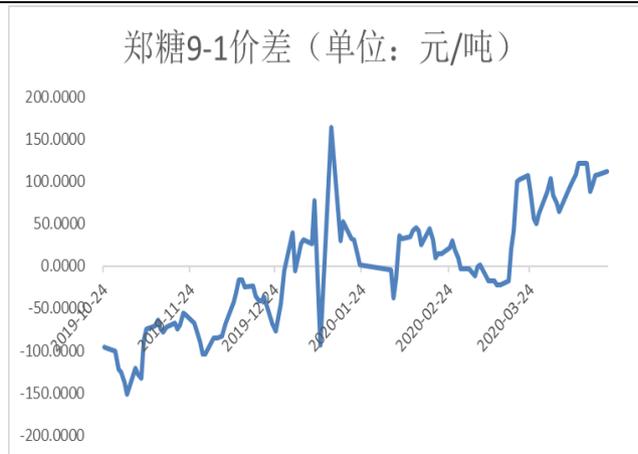
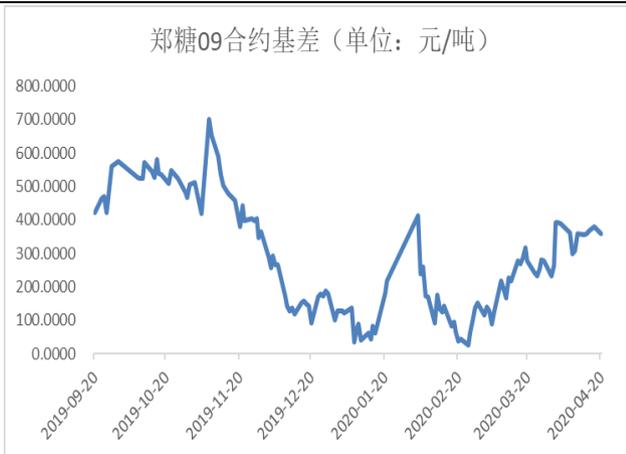
三、季节性

图1：棉花基差&价差



数据来源：wind、国元期货

图2：白糖基差&价差



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