

【核心观点及操作建议】

白糖: 4月30日国内大型糖厂报价部分上调10-20元/吨。原糖07合约高开震荡收小阳线，尾盘收于10.68美分/磅(+0.30)。假期美原油继续反弹，雷亚尔有所升值，提振原糖期价。5月原糖交割量创新高。国内4月各省市糖产销数据正在公布，糖销售量受到疫情影响或将体现。前期内外糖价差较高，走私活动活跃。近期随着市场活动增多，温度升高，预计提振食糖消费。郑糖超跌后预期反弹持续，期郑糖浆跟随原糖反弹。考虑逢低试多或持多。

棉花: 4月30日国内棉花3128价格指数为11501元/吨(+69)。美棉07合约高开震荡收小阴线，尾盘收于53.54美分/磅(-0.76)。USDA最新周度出口销售报告显示当周美棉周度净签约量高于之前一周，其中多为中国采购，来自中国以外的国家采购较少。市场担心新冠肺炎疫情争议使得中美贸易摩擦升级，影响后续美棉的销售。海外疫情仍使得纺织服装类产品需求持续受到抑制，短期美棉承压。国内4月制造业PMI环比回落，3月纺织终端利润同比降幅虽较2月收窄，但仍然较大。当前棉价历史低位，储备棉库存下降支撑棉花期价，市场活动逐渐增加，但经济下行压力仍大，限制消费回暖幅度。短期郑棉可能维持区间震荡，关注郑棉期价上方11750元/吨一线压力有效性，考虑区间内短线操作。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

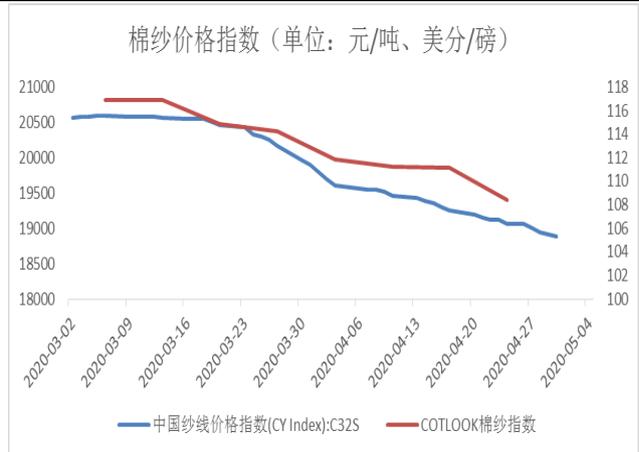
- 1、2019/20榨季截至4月30日，印度约有350万吨糖从糖厂运输至港口供出口。
- 2、2019/20榨季截至4月30日，印度累计产糖量2580.1万吨，同比下降19.8%。
- 3、据欧盟统计局，欧盟（含英国）3月份出口食糖3.7万吨，低于上年同期的13.9万吨。
- 4、截至4月30日2019/20年度海南省共入榨甘蔗86.95万吨，同比减少49.41万吨，产糖12.09万吨，同比减少4.93万吨，销糖1.62万吨，同比减少5.53万吨。

【棉花资讯】

- 1、据国家统计局，4月制造业采购经理指数为50.8%，环比下降1.2个百分点。
- 2、据国家棉花市场监测系统，截至2020年4月30日，全国交售率为99.4%，同比降低0.2个百分点，全国加工率为99.4%，同比降低0.2个百分点，全国销售率为75.7%，同比提高8.7个百分点。

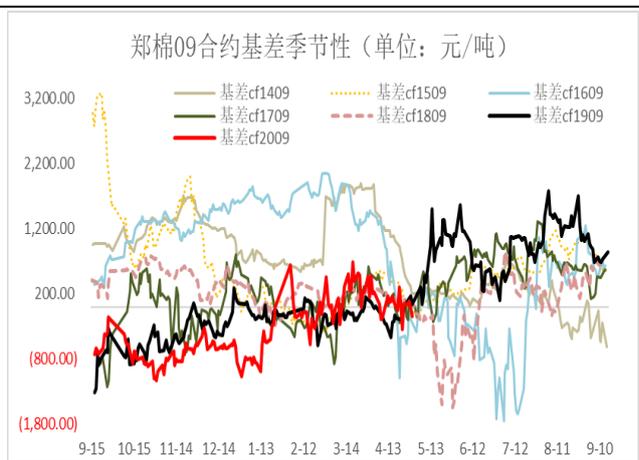
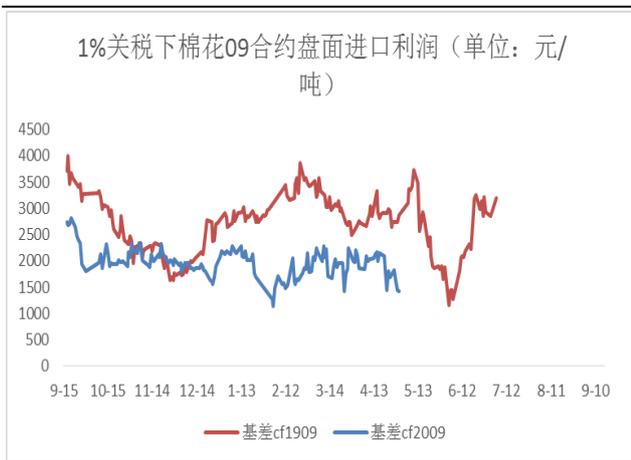
三、季节性

图1：棉花、棉纱价格指数



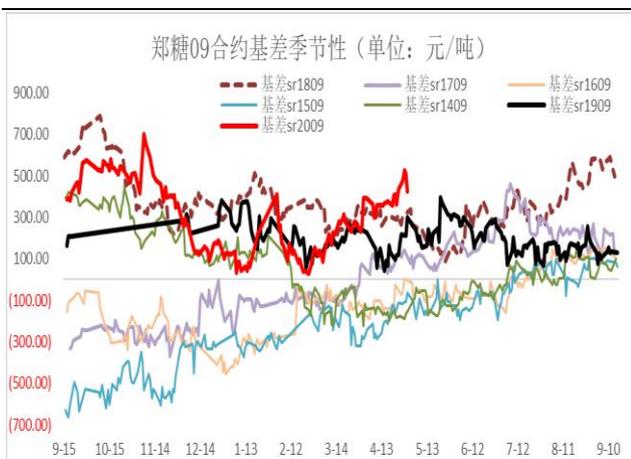
数据来源: wind、国元期货

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