【核心观点及操作建议】

白糖：昨日国内大型糖厂报价部分上调 20-30 元/吨。原糖 07 合约低开震荡收小阴线，尾盘收于 10.30 美分/磅（-0.38）。油价低位，雷亚尔、卢比疲弱，海外疫情未见明显好转，原糖 2005 合约交割创 05 合约记录，原糖期价反弹乏力。国际糖价偏弱、糖进口利润较高、疫情影响国内用糖消费以及 5 月份调降糖配额外进口关税使得郑糖期价继续反弹偏谨慎。国内糖期现价差持续扩大，市场活动有所增加，温度升高刺激用糖消费，但当前接近降关税的时间节点，且内外盘价差偏高，4 月国内糖产销数据将公布，或将反映疫情对白糖需求的影响，短期期价影响因素转为外糖冲击与需求或将好转的博弈。关注郑糖助力合约跳空缺口上沿 5100 元/吨一线附近压力，不破考虑多单择机平仓观望。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为11488元/吨（-13）。美棉07合约高开震荡收小阳线，尾盘收于54.68美分/磅（+1.14）。海外新冠肺炎疫情未见进一步恶化，部分国家和地区放松疫情管制，中国对美棉的采购量增加使得近期美棉周度出口销售数据较好，支撑美棉期价。国内化纤产能释放，短纤价格持续偏弱，不利棉花需求。因终端产品需求不畅，前期纱厂纺纱积极，使得纱线库存累计，纱价不断下跌。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，油价反弹，刺激经济举措预期持续，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】

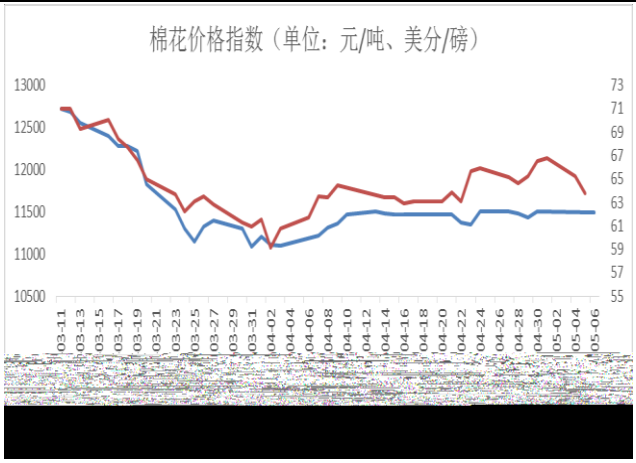
1、Conab预计2020/21榨季巴西甘蔗产量为6.307亿吨，同比下降1.9%，产糖3530万吨，同比增加18.5%。

【棉花资讯】

1、据中国棉花信息网，4月份出疆棉总发运量为50.56万吨，环比减少5.91万吨。

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

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