【核心观点及操作建议】

白糖：昨日国内大型糖厂报价上调10-30元/吨，部分二次上调。原糖07合约平开震荡收上影线小阳线，尾盘收于10.32美分/磅（+0.02）。受到五一消费数据提振，郑糖期价突破跳空缺口上沿压力。市场情绪缓和，需求不似预期悲观，支撑原糖价格。前期低价外糖进口冲击以及疫情影响国内用糖消费对糖价的利空已经有所反映，国内各省市4月糖产销数据正在公布，或将反映疫情对白糖需求的影响，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。短期需求预期回暖，暂且多单持有。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为11387元/吨（-101）。美棉07合约平开震荡收上影线小阳线，尾盘收于55.30美分/磅（+0.62）。受到五一消费数据提振，郑棉期价区间内延续涨势。USDA周度出口销售数据显示出口销售净增虽逊于上周，但仍然较好，且装船量数据好于上周。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。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、4月巴西糖出口量为155.74吨，同比增加23%。

2、巴西石油公司Petrobras表示，从本周四开始，将炼油厂汽油平均价格上调12%，柴油价格保持不变。

3、据沐甜科技，2019/20榨季内蒙古4月单月销糖2.15万吨，同比减少0.35万吨。

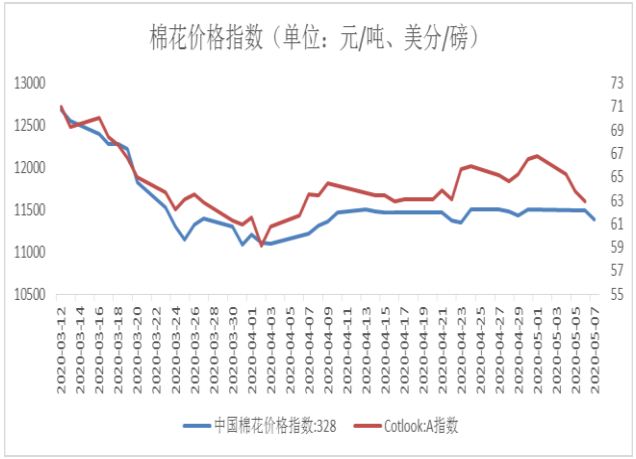
【棉花资讯】

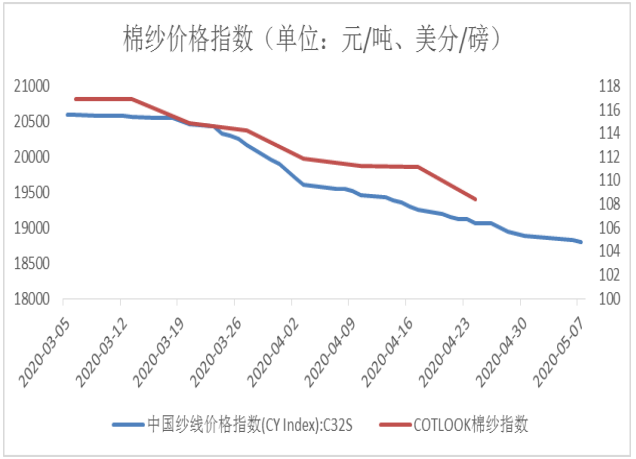
1、Cotlook预计2019/20年度全球长绒棉产量为38.14万吨，预计2020/21年度全球长绒棉产量低于35万吨，同比减少约9%。

2、据USDA周度出口销售报告，截至4月30日当周，2019/20年度美国陆地棉签约销售83979吨，较前周签约量减少15%；陆地棉装运83987吨，较前周装运量增加46%；皮马棉签约545吨；皮马棉装运735吨。下一市场年度陆地棉签约12685吨，皮马棉无签约。

三、季节性

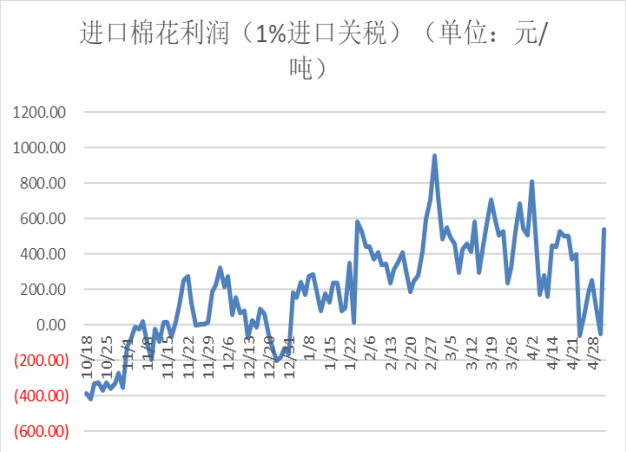
图1：棉花、棉纱价格指数

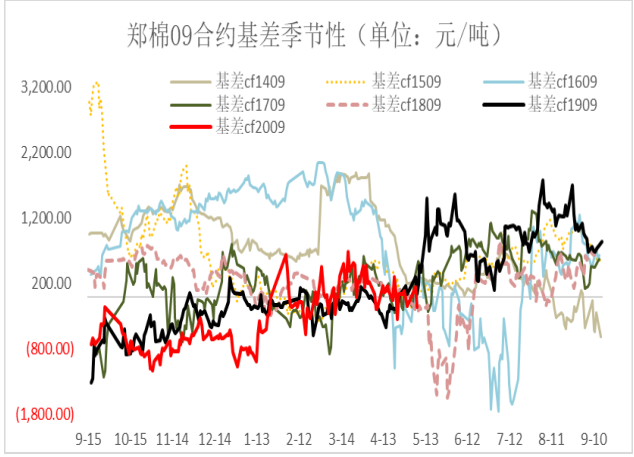




数据来源：wind、国元期货

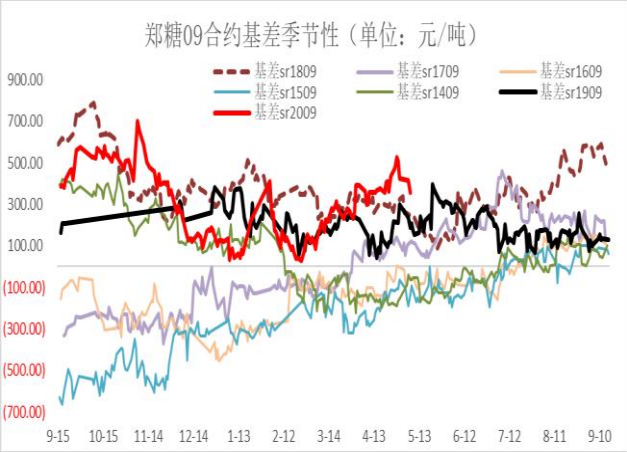
图2：棉花进口利润和基差

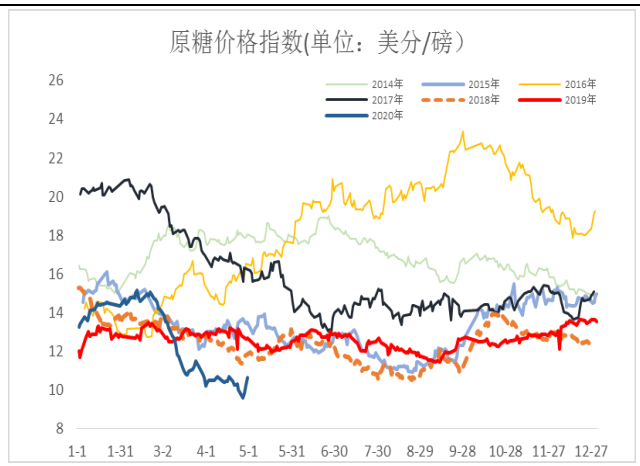




数据来源：wind、国元期货

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