

【核心观点及操作建议】

白糖：昨日国内大型糖厂报价基本持稳。原糖 07 合约平开震荡收小阴线，尾盘收于 10.11 美分/磅 (-0.21)。雷亚尔继续贬值，海外疫情仍然持续影响白糖和燃料乙醇的消费，巴西糖产量预期将继续同比偏高，施压原糖期价。但糖价偏低降低种植意愿和泰国天气干旱或将支撑原糖期价。国内消费好转，但在疫情持续下预计幅度受限。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，但原糖偏弱，5 月份调降糖配额外进口关税时间节点临近，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11577元/吨 (+11)。美棉07合约低开震荡收小阳线，尾盘收于56.74美分/磅 (+0.50)。美棉播种进度快于去年同期，施压美棉期价，出口销售近期较好，支撑美棉期价。低价棉或磋商全球棉农种植积极性，海外疫情持续，抑制棉价涨幅。国内随着复工复产的推进，国内纺企原料补库预期以及棉花销售同比偏快，当前棉价历史低位，储备棉库存下降支撑棉花期价，进口利润偏低，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、印度糖厂已签订410万吨的糖出口合同。

2、2020年1季度国内食品工业规模以上企业实现利润总额1180亿元，同比降10.6%。

【棉花资讯】

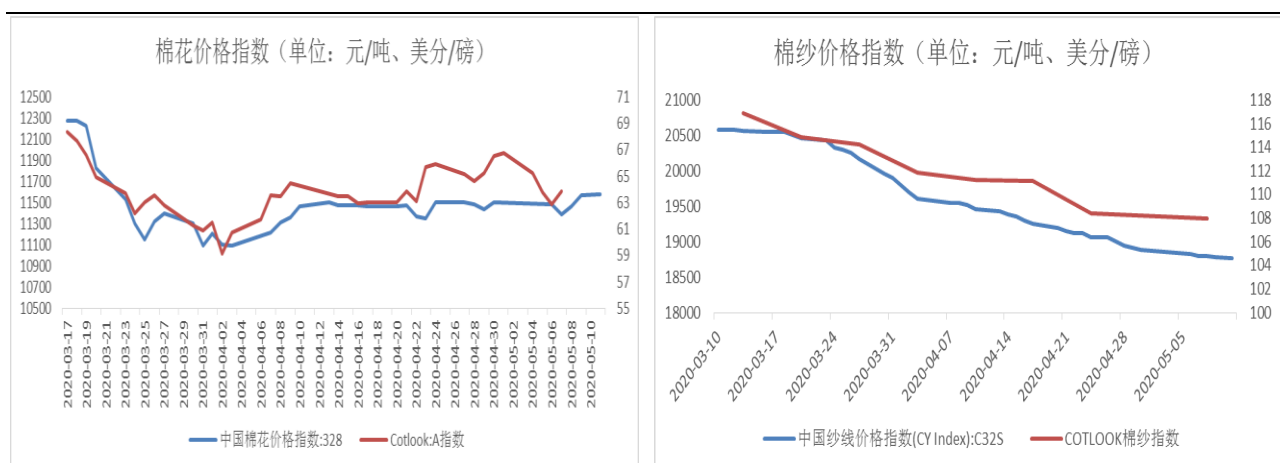
1、据棉花信息网，截至4月底，国内棉花工业库存为67.34万吨，环比减少4.08万吨，同比减少11.34万吨。

2、据棉花信息网，5月4日-5月10日，全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计，公路出疆棉运输量总计4.34万吨，环比减少3.4万吨，同比减少0.43万吨。

3、截至5月10日当周，美棉种植率为32%，去年同期为24%，五年均值为27%。

三、季节性

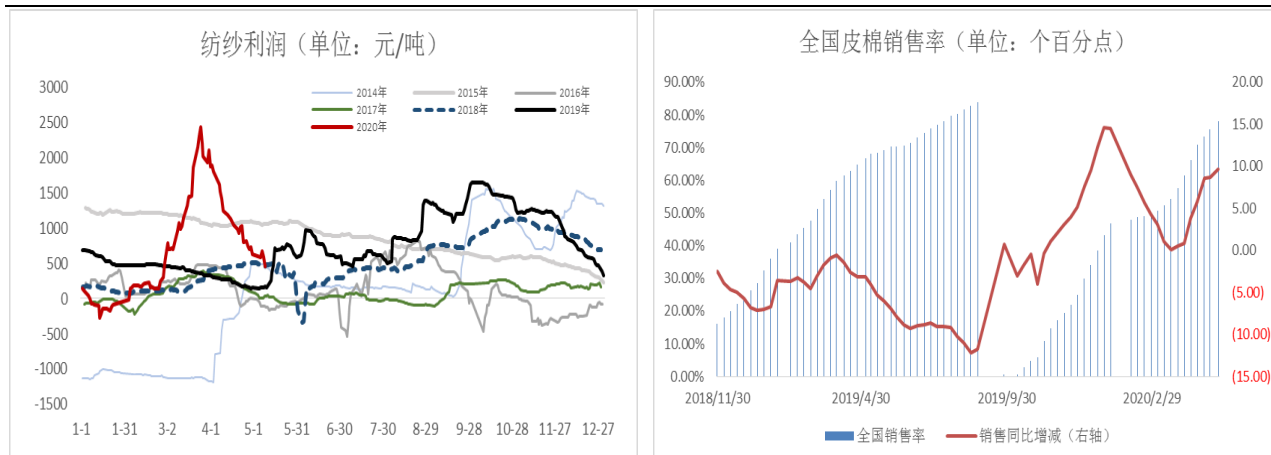
图1：棉花、棉纱价格指数



数据来源: wind、国元期货

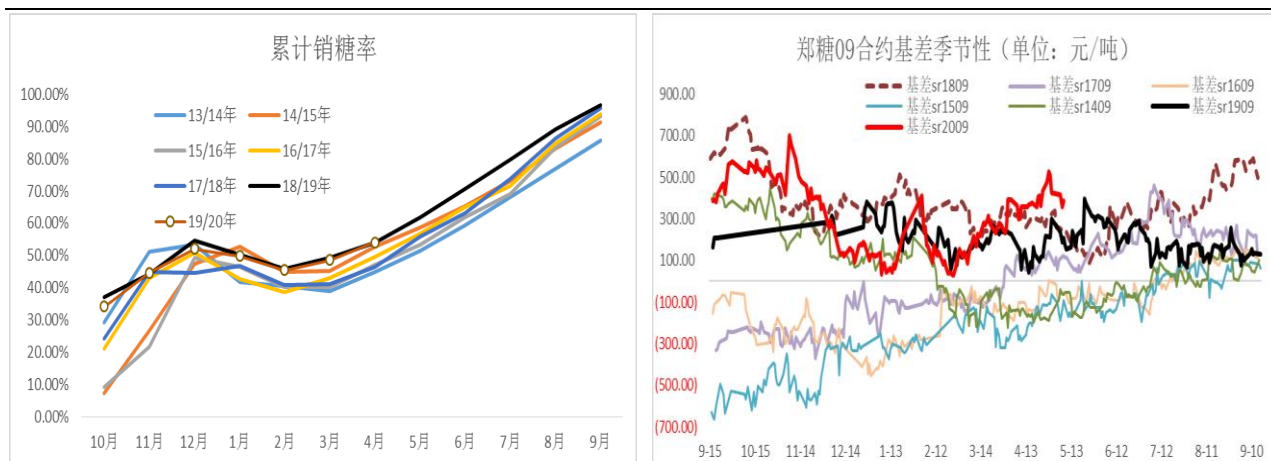
图2：纺纱利润和皮棉销售率

请务必参阅报告正文后的重要声明



数据来源: wind、国元期货

图3: 郑糖基差和累计销糖率



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