

【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，个别上调10元/吨。原糖07合约高开震荡收十字星线，尾盘收于10.81美分/磅（+0.08）。油价反弹使得乙醇竞争力提升，对糖价的边际提振作用改善，但疫情持续，雷亚尔偏弱，限制原糖的反弹空间。印度本榨季糖产量预估上调。国内消费逐渐恢复，近期国内糖走货好转，5月21日糖配额外进口关税税率大概率将到期，但市场早有预期。当前期价以及跌至制糖成本以下，且国内需求支撑。短期暂且观望或逢低轻仓短多或持有多单。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为11563元/吨（+22）。美棉07合约高开震荡收小阳线，尾盘收于59.24美分/磅（+1.39）。市场对远期需求好转存在预期，且当前的低棉价影响种植积极性，外加产区不利天气炒作，美棉持续走强。国内随着各项活动逐渐步入正轨，棉花产业链各环节产销逐步活跃，提振棉花消费。宏观数据显示国内经济好转，棉花销售偏快，产区天气存在炒作可能，美棉上涨从成本端提振国内棉花价格。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，油价反弹，刺激经济举措预期持续，但疫情持续，短期期价上涨仍偏谨慎。郑棉期价已经突破上方11750元/吨一线压力，逢回调试多。

二、信息资讯

【白糖资讯】

- 1、欧委会小幅上调欧盟2019/20年度糖产量预估至1735.66万吨，低于上

年度的1763万吨。

2、据乌克兰全国食糖生产联盟，2020年乌克兰甜菜种植面积预计减少5%至20.9万公顷。

【棉花资讯】

1、据美国约翰斯·霍普金斯大学发布的实时统计数据，截至北京时间5月19日6时0分左右，全球累计确诊新冠肺炎病例4782539例，累计死亡317566例。

2、据棉花信息网，截至5月17日当周，据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5.24万吨，环比增加0.9万吨，同比减少0.77万吨。

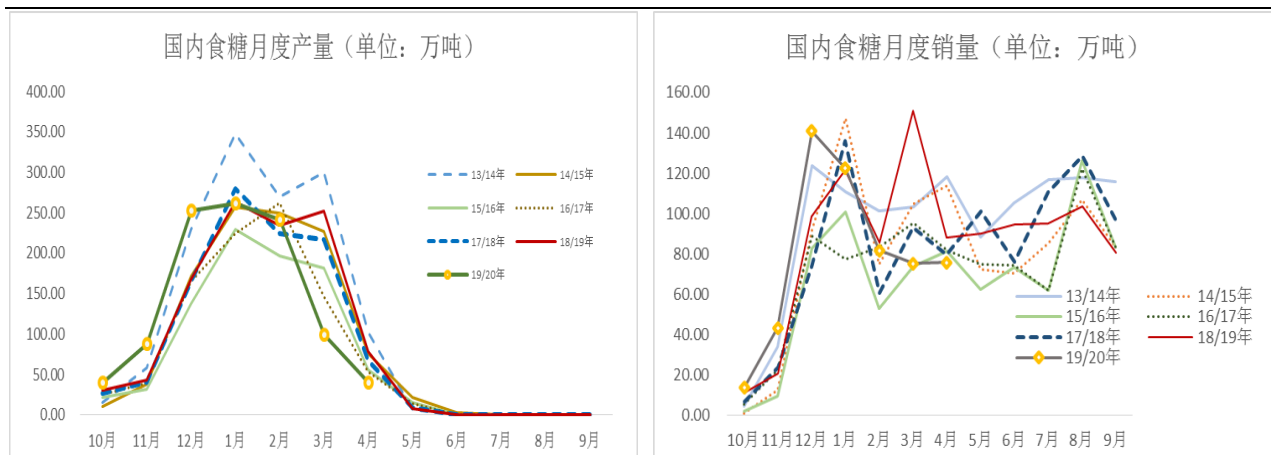
3、据美国农业部周度作物生长报告显示，截至5月17日当周，美棉播种进度为44%，去年同期为39%，五年均值为40%。

三、基本面简述

【白糖】

4月国内糖产销数据略偏多。据中国糖业协会，截至2020年4月底，全国累计产糖1020.98万吨，去年同期为1068.15万吨，累计销糖552.77万吨，同比减少24.17万吨，销糖率为54.14%，高于去年同期的54.01%。4月单月全国产糖量39.8万吨，远低于上年同期的78.45万吨，4月份销糖75.82万吨，同比下降13.78%。4月底新增工业库存为468.21万吨，同比减少23万吨。

图表 1：国内榨季白糖产量、销量

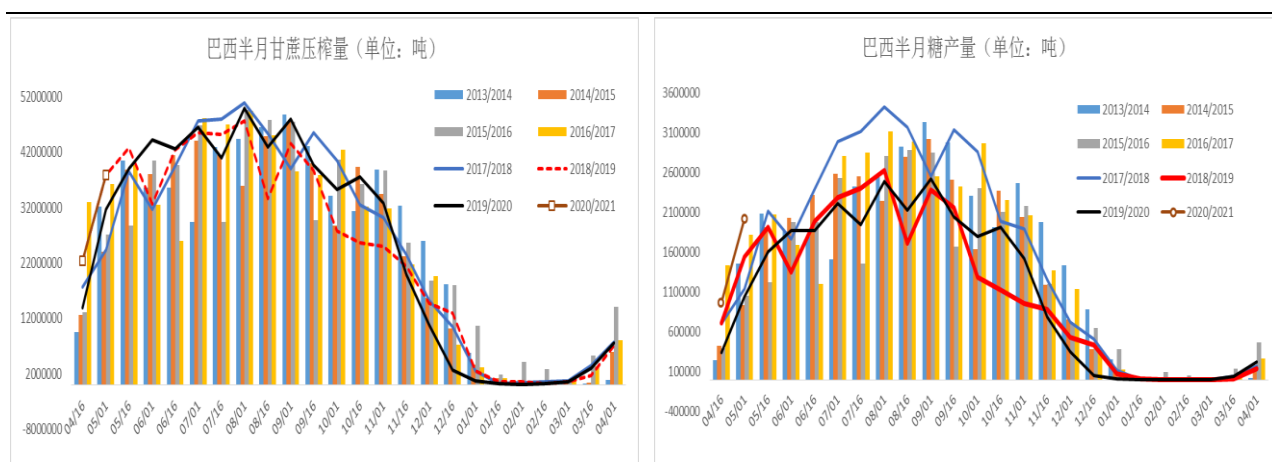


数据来源: wind、国元期货

截至2020年4月下半月, 巴西中南部2019/20榨季累计压榨甘蔗6038万吨, 同比增加32.33%, 累计产糖298.3万吨, 同比增加115.83%, 累计产乙醇25.56亿升, 同比增加14.17%。累计制糖比为43.78%, 高于去年同期的28.66%。ATR累计值为715.1万吨, 同比增加41.26%, 平均每吨甘蔗含ATR值为118.44kg, 同比增加6.75%。

4月下半月巴西中南部产糖201.6万吨, 同比增加93.46%, 制糖比为45.76%, 高于去年同期的30.87%。

图表 2: 巴西中南部半月榨蔗量和产糖量

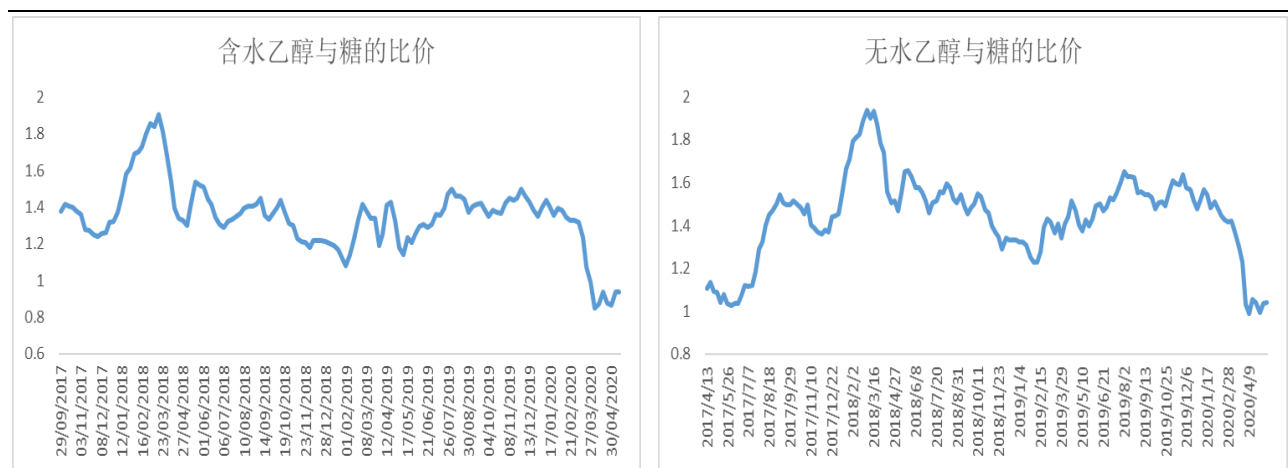


数据来源: wind、国元期货

请务必参阅报告正文后的重要声明

疫情影响用糖需求，油价仍然较低，加之雷亚尔偏弱，糖价持续承压。海外疫情抑制燃料乙醇需求，燃料乙醇价格反弹乏力，近期止跌企稳，醇糖比价近期震荡企稳，最新乙醇折糖价跌至7.405美分/磅。

图表 3：醇糖比价

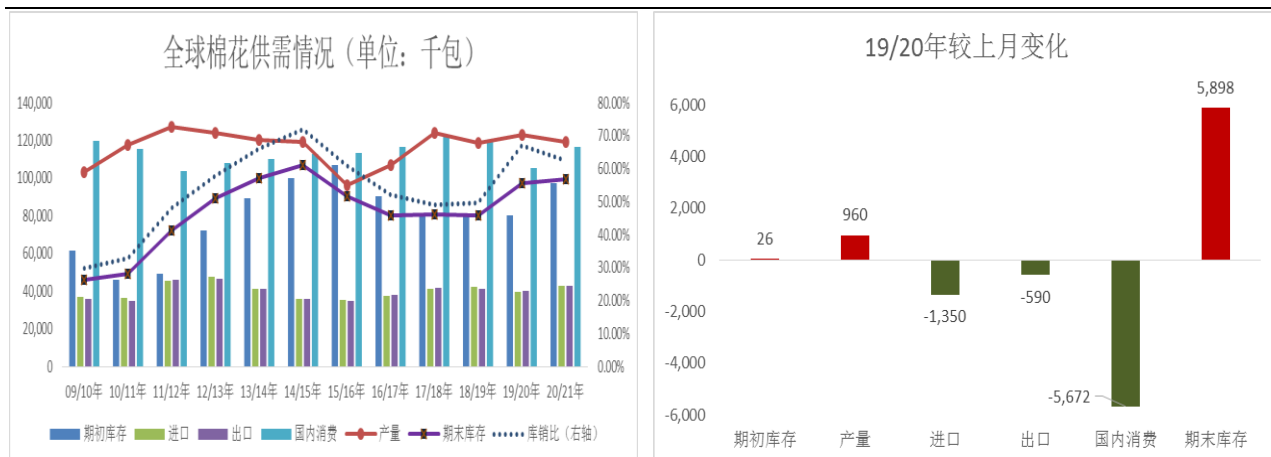


数据来源：wind、国元期货

【棉花】

USDA5月2019/20年度全球棉花库存消费比较上月继续上调，且远高于上一年度，主要因全球2019/20年度棉花产量预估上调，消费预估继续较大量的下调。疫情持续下，全球棉花需求不乐观，中国以外的国家棉花库存较高，国内棉花需求尚待恢复，补库预期不强。2020年5月USDA供需报告预测2019/20年度全球棉花产量估计较上月上调96万包，期末库存估计为9943.3万包，较4月预测上调589.8万包，2019/20年度全球棉花消费调减567.2万包。

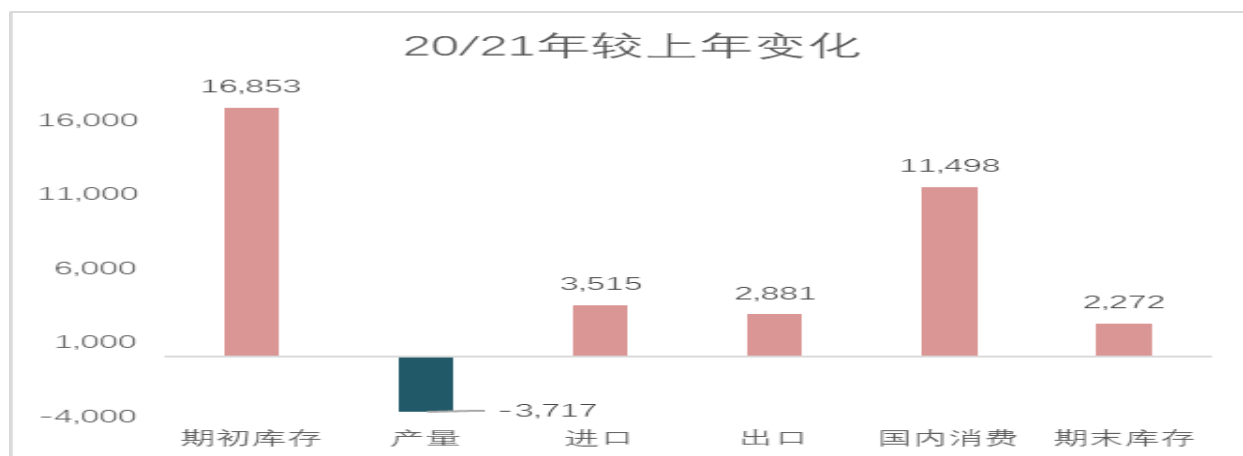
图表 4：全球棉花供需情况



数据来源: wind、国元期货

首次预计2020/21年度全球棉花产量较上年度减少371.7万包至1.1895亿包, 消费预计增加1149.8万包, 因期初库存增加1685.3万包, 期末库存预计增加227.2万包。下年度棉花消费预期恢复, 提振市场情绪。

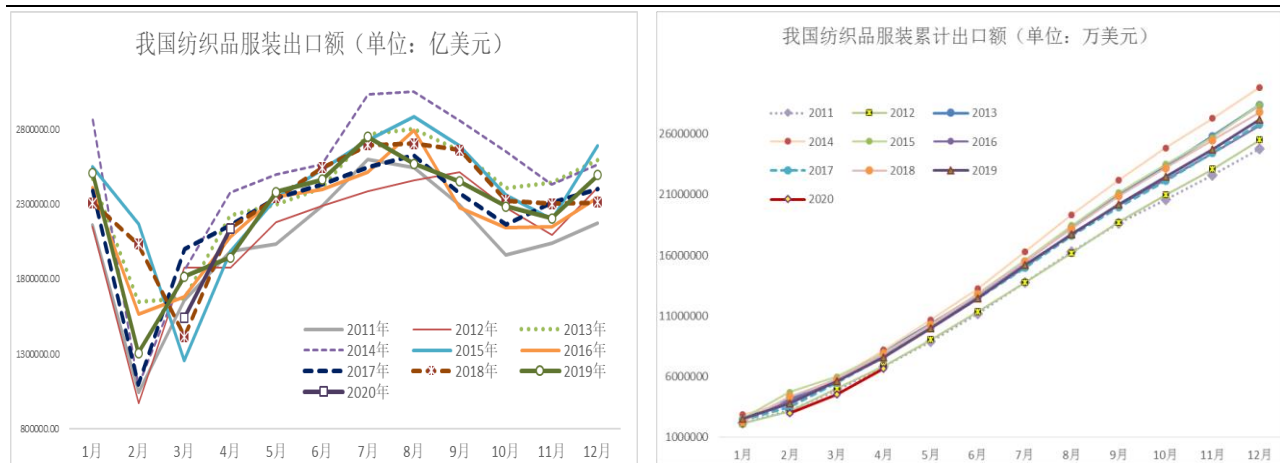
图表 5: 2020/21年度全球棉花供需较上年变化



数据来源: wind、国元期货

据海关总署, 4月份我国纺织品服装出口额为213.6亿美元, 同比增加9.77%。1-4月我国纺织品服装出口额约666.25亿美元, 同比下降12.08%。

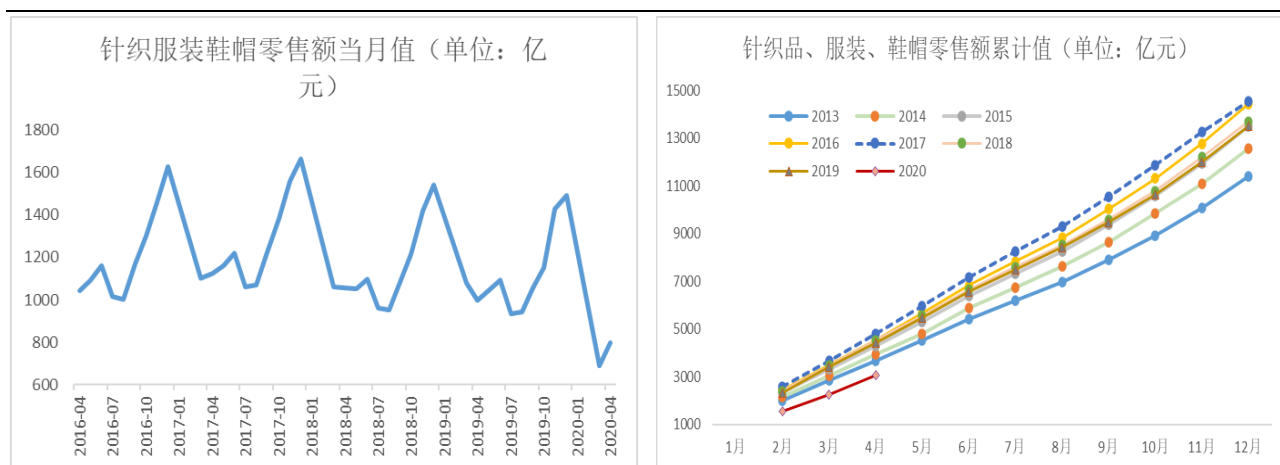
图表 6: 纺织服装出口情况



数据来源：wind、国元期货

4月国内服装鞋帽、针、纺织品类零售额为799亿元，同比降20.11%，1-4月累计值为3057亿元，同比下降30.81%。

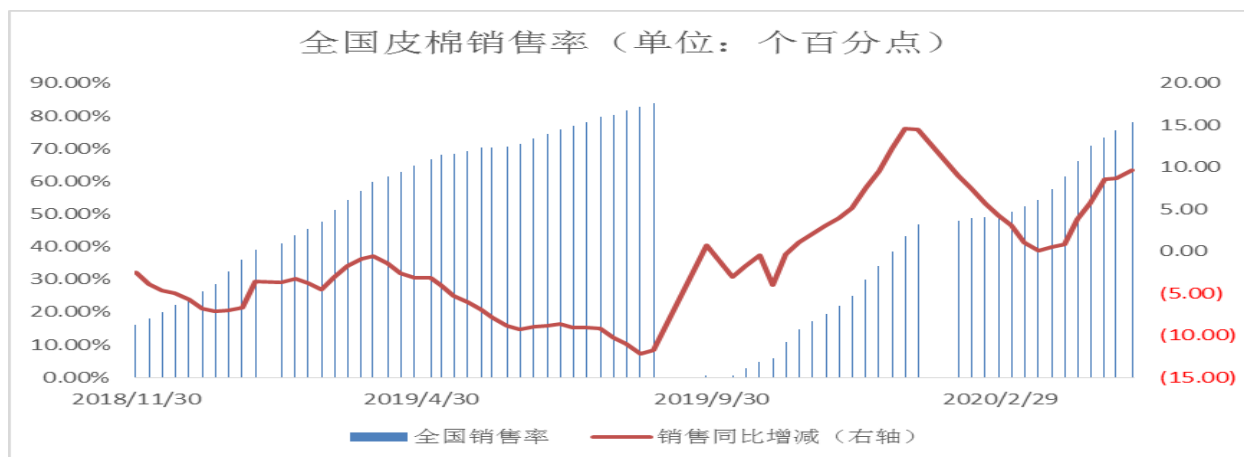
图表 7：纺织服装销售情况



数据来源：wind、国元期货

因前期纺纱即期利润较高，国内纱厂增加原料采购，加大生产力度，加之储备棉收储，棉花销售率同比增幅扩大。据国家棉花市场监测系统，截至2020年5月15日，全国棉花交售率为99.6%，同比降低0.1个百分点，全国加工率为99.5%，同比降低0.2个百分点，全国销售率为80.1%，同比提高10.7个百分点。近期纱线价格跌势趋缓，纺纱利润出现止跌企稳迹象。

图表 8：全国皮棉销售率



数据来源：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