

【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，部分下调 30 元/吨。原糖 07 合约高开震荡收小十字星线，尾盘收于 11.10 美分/磅 (+0.11)。近期油价反弹，雷亚尔升值，巴西新糖供应利空预期弱化，且数据显示巴西乙醇销售回暖，糖需求呈现积极变化。国内 4 月宏观数据显示经济好转，下调关税的利空已经有所反映，天气转热，社会活动增加。但海外疫情进一步加重，后续糖进口预计增加，消费受到疫情的影响持续。糖消费逐渐恢复，郑糖期价低于制糖成本。短期郑糖或区间震荡，背靠区间下沿逢低做多为主或持多。

棉花：昨日国内棉花 3128 价格指数为 11831 元/吨 (-12)。美棉 07 合约高开震荡收上影线小阳线，尾盘收于 58.25 美分/磅 (+0.72)。美棉种植进度偏快，棉花主产国货币汇率贬值，新冠肺炎疫情打压纺织终端产品需求，但对疫苗的乐观预期以及部分国家和地区放松疫情管制支撑棉价。国内经济回暖中，纺织产业链下游补库提振棉花现货价，且内外棉价格偏低，储备棉库存去化支撑棉花价格，但海外疫情严重，宏观压力持续，市场对中美经贸关系紧张的担忧加剧，棉价上方压力续存。当前棉价历史低位，刺激经济举措预期持续。宏观利空或已经有所反映，但鉴于并未有明显好转，期价反弹乏力。关注上行趋势线压力有效性，逢高短空为主。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

1、据沐甜科技，截至5月21日2019/20榨季北方邦累计产糖量同比增加至少60万吨。

2、据Unica，2020年5月上半月巴西中南部产糖250万吨，同比增加55.8%，制糖比为47.23%，高于去年同期的36.02%。

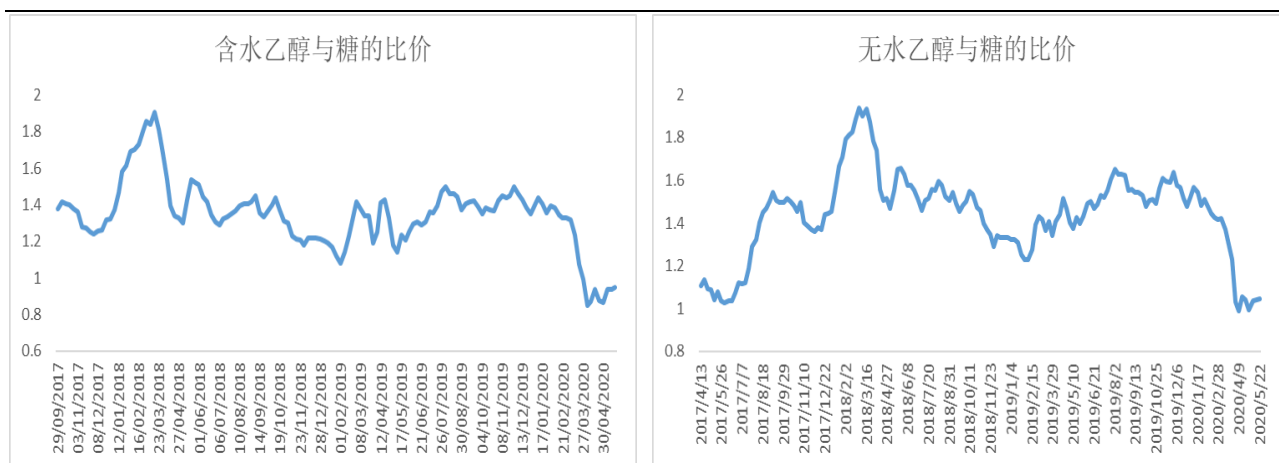
【棉花资讯】

1、CAI预测2019/20年度印度棉花产量为561万吨，低于上次预测的603万吨。

2、据棉花信息网，截至5月24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5.09万吨，环比减少0.15万吨，同比增加0.06万吨。。

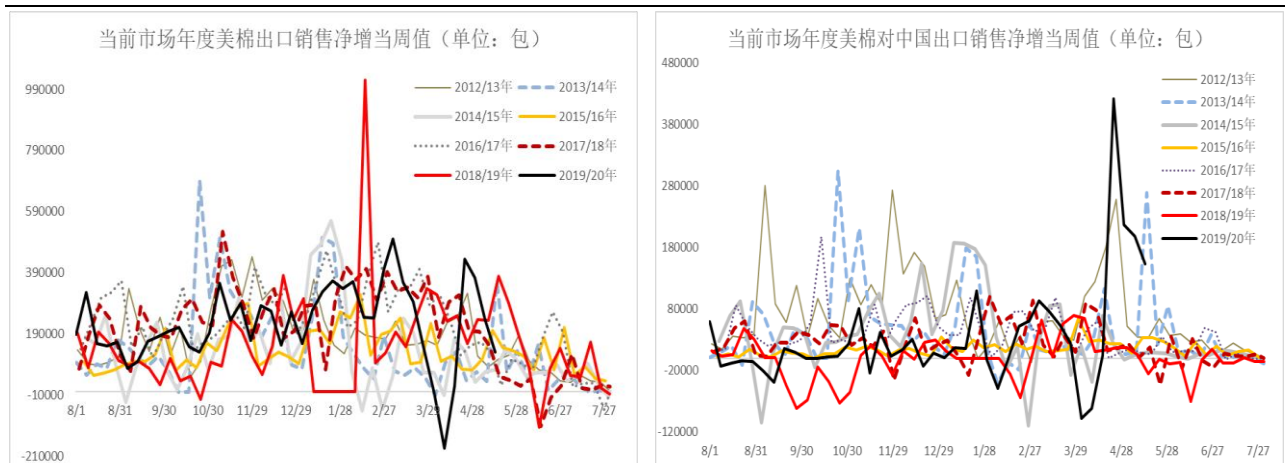
三、基本面简述

图表 1：醇糖比价



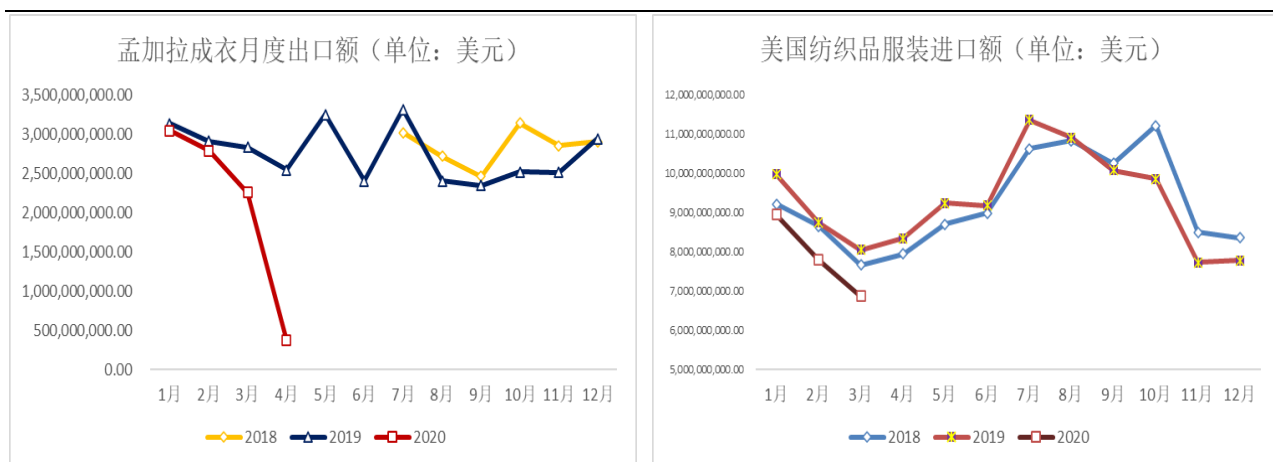
数据来源：wind、国元期货

图表 2：美棉出口



数据来源: wind、国元期货

图表 3: 全球纺织服装出口情况



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