

【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 合约高开震荡收上影线小阴线，尾盘收于 11.89 美分/磅 (-0.16)。国际能源价格上涨，海外疫情平台期，市场悲观情绪平复，经济活动增多，需求好转。但乙醇价格相较于糖价仍不具有优势，巴西糖产量预期仍然偏高。国内地摊经济概念较强，短期市场普遍认为需求好转。本榨季国内糖产量估计调增，糖配额外进口关税下调，低价加工糖挤占国产糖需求。5 月国内糖产销数据显示糖厂新增工业库存实现由同比减少到同比增加的转变。当前国内刺激内需，提振市场做多情绪。宏观数据显示经济复苏迹象，天气较热，提振糖消费。短期郑糖受到需求支撑，维持偏多思路，关注能否上破震荡区间上沿 5180 元/吨一线附近压力。

棉花：昨日国内棉花 3128 价格指数为 12003 元/吨 (+81)。美棉 07 合约高开震荡收小阴线，尾盘收于 60.69 美分/磅 (-1.21)。美棉种植进度快于去年同期，提升产量前景预期，出口近期持续下滑，需求前景不明朗，打压美棉。国内棉花销售同比偏快，内外价差偏低，近期较火的地摊经济概念，印度蝗灾担忧，国内棉价略有上涨。但下游终端实际需求恢复程度尚待观察，目前成品库存仍然较高，原料库存维持低位，企业采购谨慎。纺服业利润同比仍然偏差，纺服出口主要受到防疫物资的提振，化纤产能仍然偏高。棉纺织终端产品需求弹性较大，海外疫情持续，经济压力较大，市场消费心态或放松有限。国内棉花去库存趋势中，但整体供应仍充裕。关注

上行趋势线压力有效性，短线操作。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、为帮助糖厂结清甘蔗欠款，印度政府或上调食糖最低销售价2000卢比/吨。

【棉花资讯】

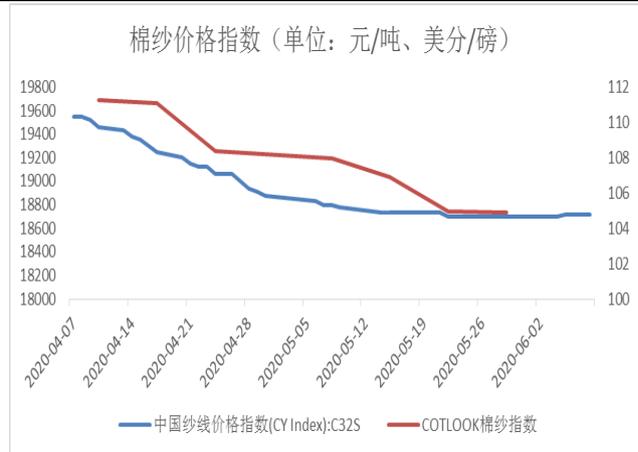
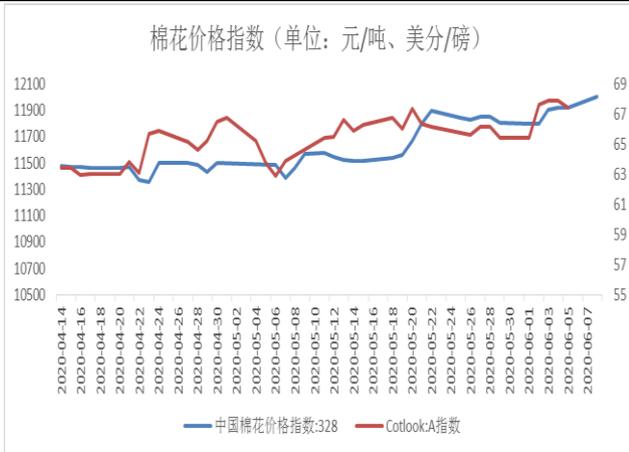
1、据海关总署，1-5月我国货物贸易进出口总值11.54万亿元，同比下降4.9%。其中，出口6.2万亿元，同比降4.7%，进口5.34万亿元，同比降5.2%。

2、据全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计，截至6月7日当周，公路出疆棉运输量总计5.25万吨，环比减少0.35万吨，同比增加2.84万吨。

3、据棉花信息网，从今年年初东非蝗灾肆虐，数量之多近几十年未见。据联合国粮农组织（FAO）发布，目前沙漠蝗成虫和蝗蛹群已经经过巴基斯坦进入印度拉贾斯坦邦，并继续向东移动入侵中部地区，包括中央邦和马邦均有蝗群出现。

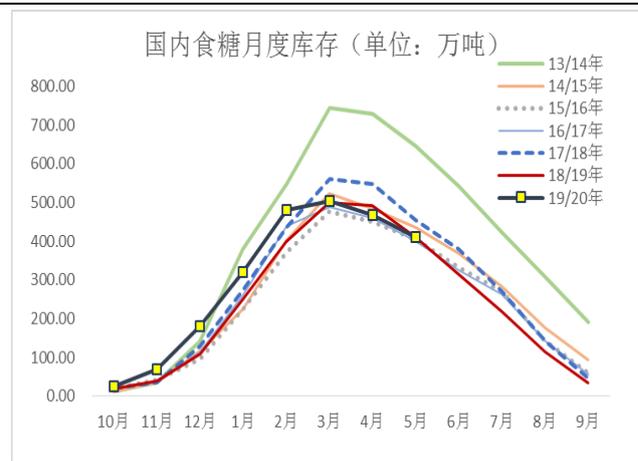
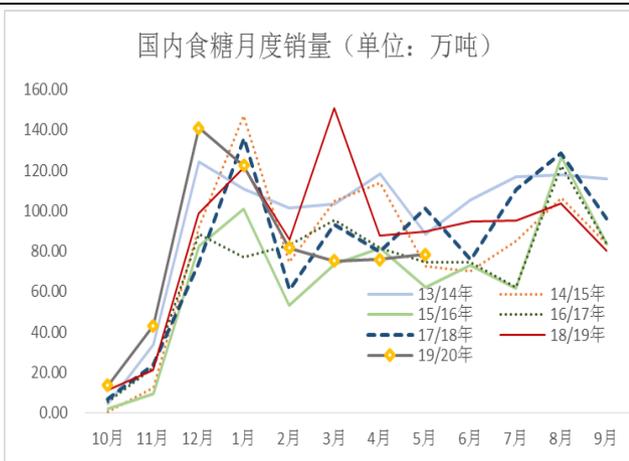
三、基本面简述

图表 1：棉花、棉纱价格



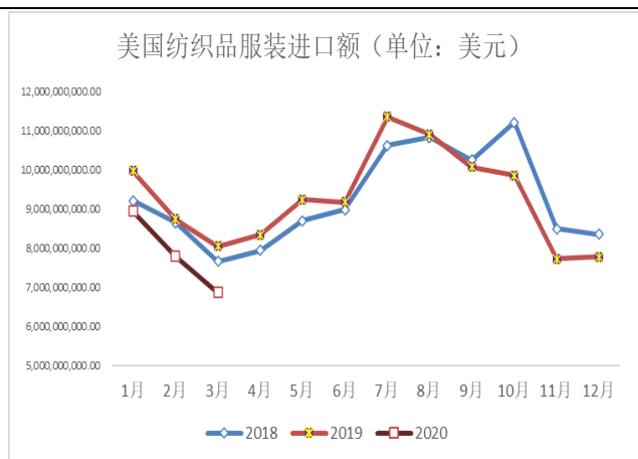
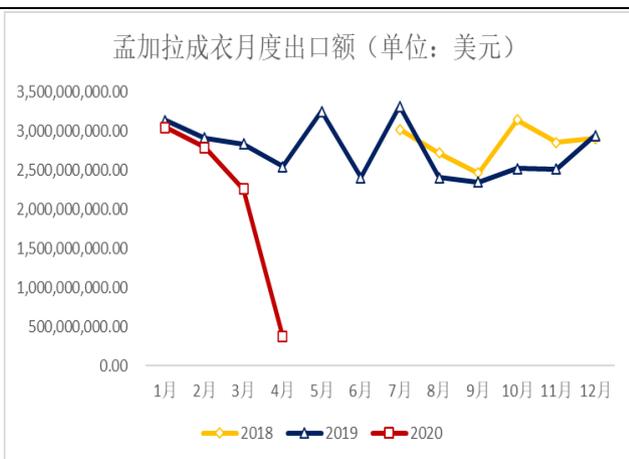
数据来源: wind、国元期货

图表 2: 糖销量和库存



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

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