【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，个别下调 20 元/吨。原糖 10 合约平开震荡收小阴线，尾盘收于 11.60 美分/磅（-0.31）。海外疫情每日病例数上升，且市场担心秋冬季节疫情会卷土重来，疫情对经济复苏的阻碍加大。印度停止对来自中国货物的清关，实行 100%检查，疫情和国际政治局势加重宏观面压力。国内疫情反复，北京加大消杀力度，餐饮消费受到打击。原油下跌，巴西糖产量预期继续同比偏高，全球食糖在下年度预期增产，疫情对经济的影响或将持续较长时间，不利于糖消费增长回到正轨。国内防范新冠肺炎二次爆发的压力加大，使得需求恢复正常的难度加大。本榨季糖进入纯销售阶段，加工糖产量高位，内外价差较大，进口压力继续存在。短期郑糖或区间震荡，关注上方 5180 元/吨一线附近压力有效性，下方上行趋势线支撑，短线偏空操作。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为11863元/吨（-53）。美棉12合约平开震荡收小阴线，尾盘收于59.43美分/磅（-0.16）。海外疫情每日病例数上升，且市场担心秋冬季节疫情会卷土重来，疫情对经济复苏的阻碍加大。印度停止对来自中国货物的清关，实行100%检查，疫情和国际政治局势加重宏观面压力。国内疫情反复，北京加大消杀力度，餐饮消费受到打击。印度蝗灾加剧，但非主导因素。近期原油下跌，国内化纤产能释放继续，短纤价格继续偏弱，棉涤价差延续缓慢走升。5月国内棉花库存消耗较多，皮棉销售率同比偏高，仓单和有效预报去化进程中。棉花上行阻力仍然较

大。关注上行趋势线压力有效性，短线偏空操作。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、我国5月进口糖浆10.9万吨，同比增加9.67万吨。

2、据Unica，6月上半月巴西中南部产糖254.9万吨，同比增加36.28%。

3、ISMA预计2020/21榨季印度糖产量同比增加12%至3050万吨。

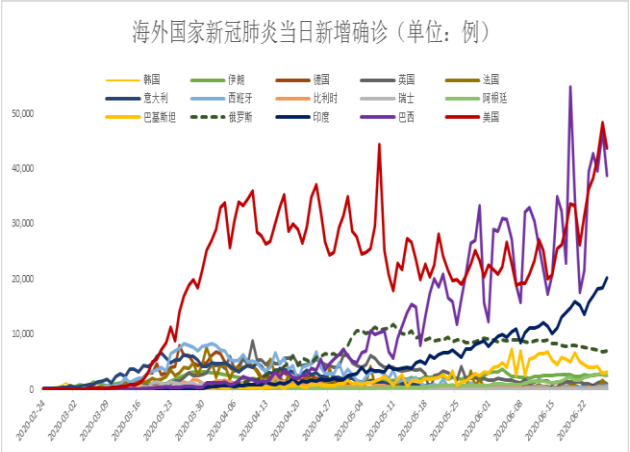
【棉花资讯】

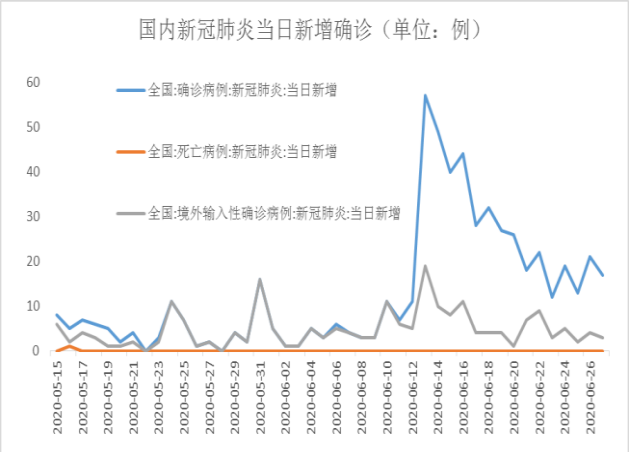
1、据 USDA 周度出口销售报告，截至 6 月 18 日当周，2019/20 年度美国累计净签约出口棉花 396.8 万吨，达到年度预期出口量的 110.53%，累计装运棉花 288.4 万吨，装运率 72.69%。其中陆地棉净签约为 383.9 万吨，装运率 72.52%。皮马棉净签约为 12.9 万吨，装运率为 77.92%。

2、印度钦奈港停止对所有来自中国货物的清关工作，6月22日晚上开始对所有来自中国货物100%实施检查，而此前为随机检查。

三、基本面简述

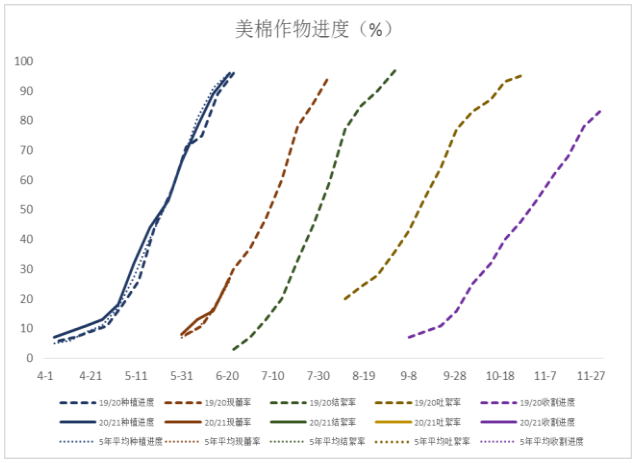
图表 1：疫情走势

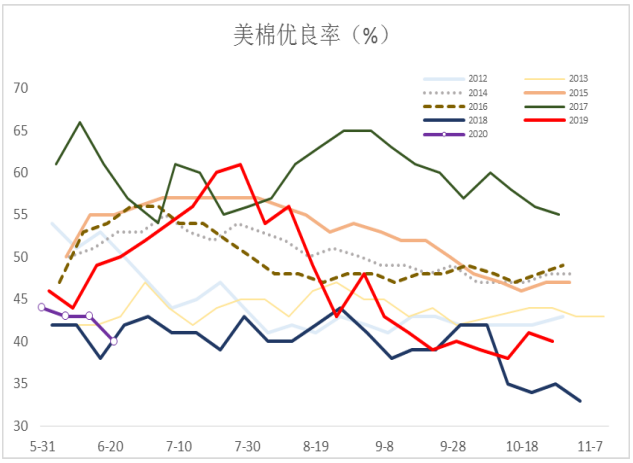




数据来源：wind、国元期货

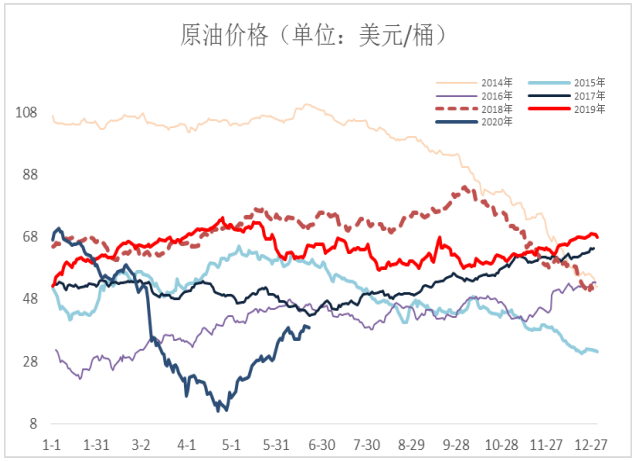
图表 2：美棉作物进度和优良率

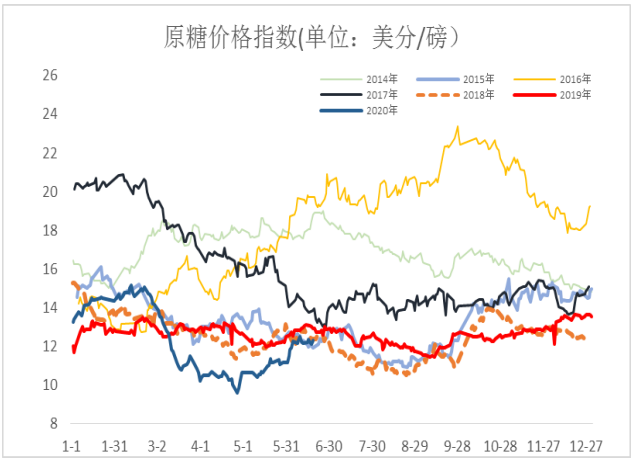




数据来源：wind、国元期货

图表 3：原油和原糖价格





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

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