



2020 年软商品五一节前提示

2020-4-29

张秀峰

软商品研究员

投资咨询号: Z0011152

电话: 0571-28132619

邮

箱: zhangxiufeng@cindasc.com

m

节前提示要点

- 白糖:

压榨基本结束, 白糖进入销售期, 整体消费恢复比较缓慢, 同时季节性也处在比较清淡的时期, 由于需求不振, 白糖整体偏弱震荡运行。

- 棉花:

棉花市场较为清淡, 整体走势保持震荡。产业由于之前疫情的冲击, 仍在恢复之中, 由于海外疫情的发展, 产业需求较为一般, 服装进出口也较为清淡。建议观望为主。

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市钱江世纪城天人大厦

19、20楼

全国统一服务电话:

4006-728-728

信达期货网址:

www.cindaqh.com

一、 行情分析

1. 白糖

新冠疫情导致能源消费骤降，原油价格波动剧烈，虽然美原油有所反弹，但价格仍然处在低位，拖累原糖价格。在此背景下，印度、巴西等国的原糖出口利润受到严重影响，同时本国工业需求降低，巴西乙醇市场重创之下，产糖量增大将是主流趋势。因此原糖走势受到压制。

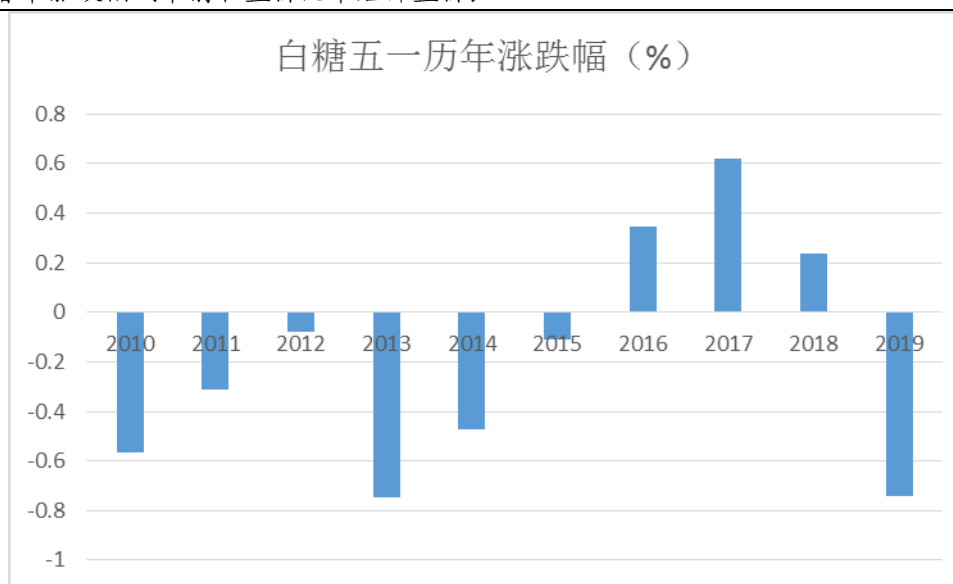
国内需求低迷，市场竞争激烈，因此现货下跌速度逐步加快。目前国内压榨进入尾声，除了云南部分产区之外，其他地区基本都已收榨，且收榨速度也在不断加快，短期市场供应压力有所降低。五一长假可能会有终端改善的可能性，对市场形成一定支撑。不过，由于“报复性”消费并未出现，传统淡季叠加需求降低，糖价下行压力明显，走势可能维持偏弱运行。

2. 棉花

下游需求低迷，成交不太理想，同时后续订单不足，纺企只能降低产能，消化库存为主。五一长假适当延长缓解企业压力，利空棉花现货市场。棉花主产区新疆棉全面播种开启，部分地区已经出苗，市场盼涨情绪较强，因此对于天气变化较为敏感。预计价格整体维持弱势运行，建议观望为主。

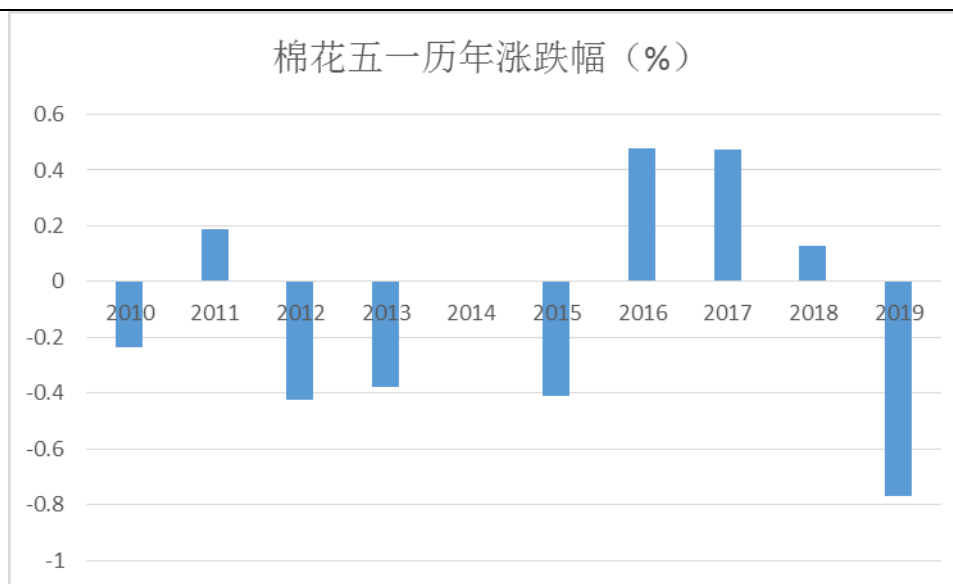
二、 历年涨跌

图 1：白糖历年春节涨跌幅（节前收盘价比节后开盘价）



资料来源：信达期货

图 2：棉花历年春节涨跌幅（节前收盘价比节后开盘价）



资料来源：信达期货

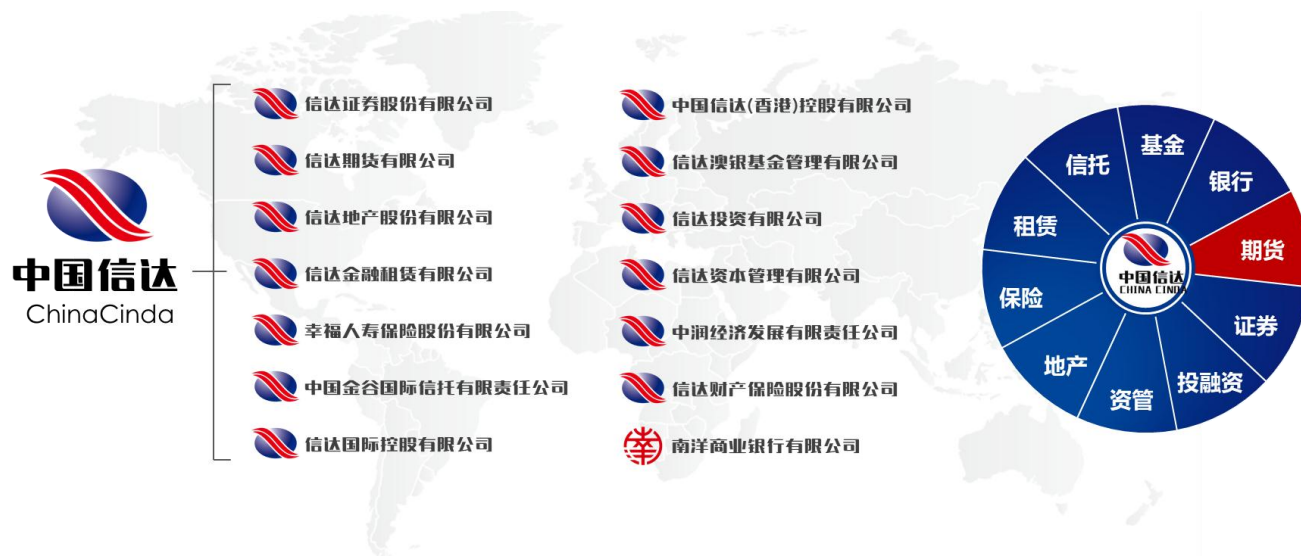
【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378，由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司全新改版后的新网站 www.cindaqh.com 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您提供最优的服务。公司总部设在杭州，下设 19 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建、宁波 7 家分公司以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、绍兴、临安、萧山 12 家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

【雄厚金融央企背景】

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

【全国分支机构】



分公司	金华	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	台州	台州市路桥区银安街 679 号耀江广场商务楼 501-510 室	0576-82921160
	深圳	深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A	0755-83739066
	苏州	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	四川	成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号	028-85597078
	福建	厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元	0592-5150160
	宁波	宁波市江东区姚隘路 792 号东城国际 212-217 室	0574-28839988
营业部	北京	北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室	010-64101771
	上海	上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座	021-58307723
	广州	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	沈阳	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	哈尔滨	黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号	0451-87222486
	石家庄	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	大连	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2408 房间	0411-84807776
	乐清	温州市乐清市双雁路 432 号七楼	0577-27868777
	富阳	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888
	绍兴	绍兴市凤林西路 300 号环宇大厦 1402、1403	0575-88122652
	临安	浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼	0571-63708180
	萧山	浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室	0571-82752636

【重要声明】

- 报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，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、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。期市有风险，入市需谨慎。
- 未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。