【核心观点及操作建议】

白糖：周五国内大型糖厂报价基本持稳，个别调整。原糖10合约因美国“独立日”休市。美国燃料乙醇产量持续修复，生物柴油产量继续反弹，原油反弹，巴西糖产量利空预期减弱。巴西糖5月出口量继续偏高，需求偏强提振原糖价格。国内对疫情二次爆发的担忧减弱，日新增病例延续个位数。国内用糖传统旺季，现货表现相对坚挺，国产糖定价占据主导。短期来看需求偏好，人民币贬值，商品氛围偏多提振郑糖期价，但供应尚宽松，进口压力或将限制涨幅。关注下方上行趋势线压力有效性，短线操作。

棉花：周五国内棉花3128价格指数为12003元/吨（+71）。美棉12合约因美国“独立日”休市。当前市场年度美棉周度净签约环比下降，但下年度签约相对较好。美农业部下调美棉花种植面积预估，德州干旱天气为期价提供升水，印度蝗灾的威胁尚在，原油继续反弹，美棉价格较低，近期主要受供应端提振上涨。国内日新增病例维持个位数，市场担忧情绪减弱。储备棉拍卖成交率连续维持100%，抛储熔断机制提供价格底部支撑，后续补库预期以及中长期需求好转预期支撑棉花价格。下游纺织淡季，需求有所恢复但不及正常水平，棉价上方压力仍然较大。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、据荷兰合作银行，2019/20年度全球食糖消费将同比下降1%，2019/20

年度全球食糖供给缺口预估下调至430万吨。

【棉花资讯】

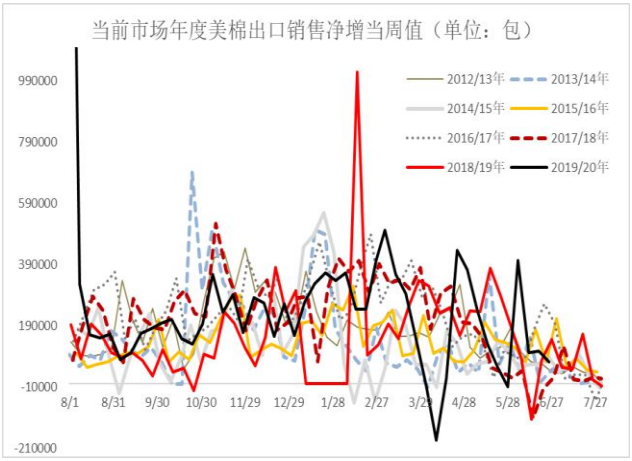
1、7 月 3 日储备棉轮出 8060.2184 吨，成交 8060.2184 吨，成交率 100%。平均成交价格 11398 元/吨，折 3128 价格 12794 元/吨，较前一日上涨 25 元/吨。

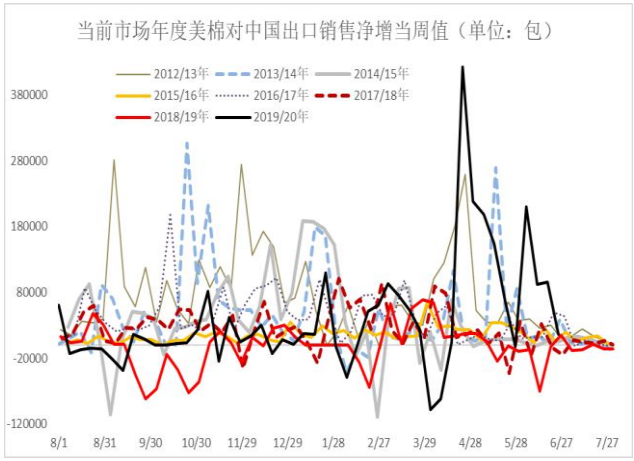
2、第二周(7 月 6 日-7 月 10 日)轮出销售底价折标准级 3128B 为 11895 元/吨，较前一周上涨 58 元/吨。

3、据国家棉花市场监测系统，截至 2020 年 7 月 3 日，全国棉花交售率为 99.9%，同比持平，全国加工率为 99.8%，同比降低 0.1 个百分点，全国销售率为 88.2%，同比提高 13.7 个百分点。

三、基本面简述

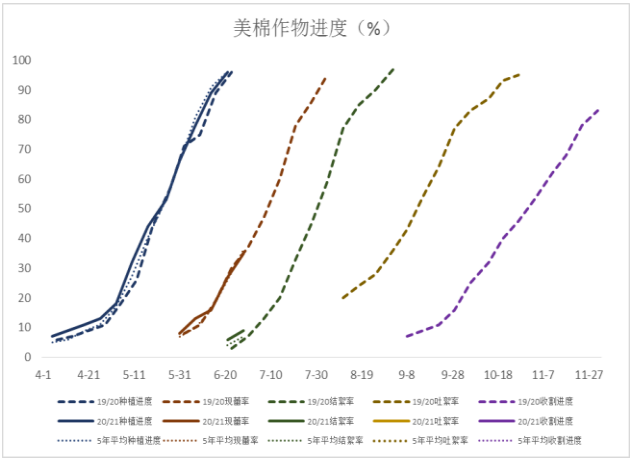
图表 1：美棉周度出口销售

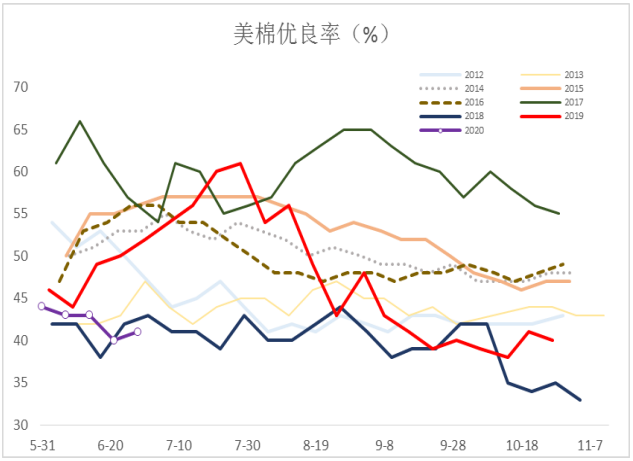




数据来源：wind、国元期货

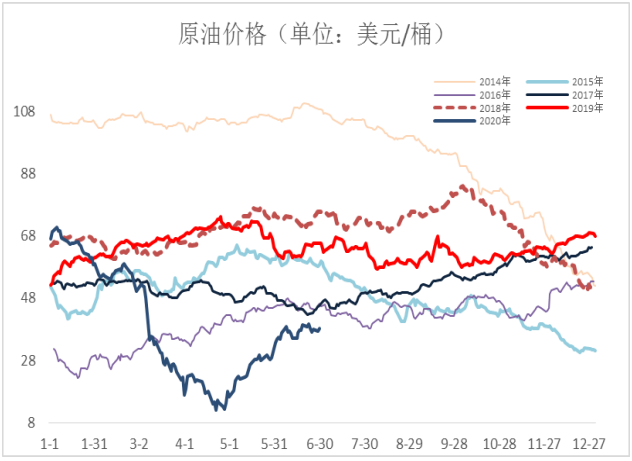
图表 2：美棉作物进度和优良率

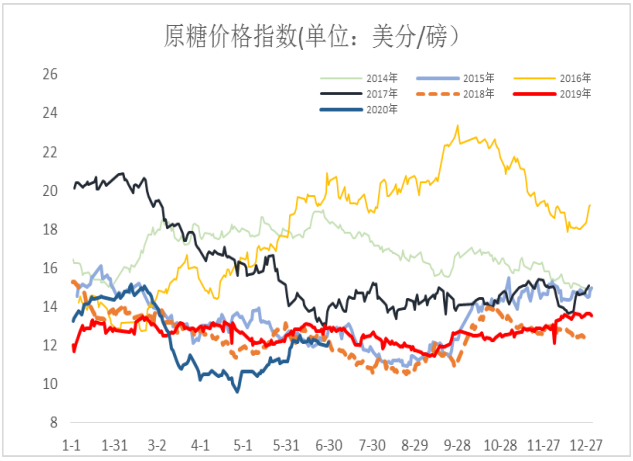




数据来源：wind、国元期货

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