

【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10元/吨。原糖10合约平开震荡收小阴线，尾盘收11.88美分/磅(-0.22)。海外新增新冠肺炎病例数飙升，打压原油价格。巴西最新半月糖产量继续同比偏高，全球新冠肺炎疫情仍未出现拐点，印度、巴西增产预期较强，限制原糖涨幅。国内国产糖纯销售期，食糖产量同比小幅下降，销糖量低于去年同期。国产糖定价主导以及成本支撑郑糖期价。国内宽松货币政策，经济加速回暖，社会活动量增多，正值用糖旺季，需求好转但不及往年同期。股市牛市和因巴西疫情引发的进口担忧下郑糖表现偏强，但供需宽松，原油下跌施压糖价。短线操作。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为12076元/吨(+3)。美棉12合约低开震荡收十字星线，尾盘收于64.14美分/磅(+1.01)。全球多个国家货币宽松政策，提振大宗商品价格。美国德州棉花产区干旱，新季美棉种植面积预估调降明显，印度蝗灾威胁仍存，供应端存在减产预期。全球新冠肺炎疫情造成的利空在盘面已经有所反映，国际棉价处于历史同期较低水平，中长期来看，经济预期伴随疫情防控常态化逐渐重启，而随着医疗技术和疫苗的研发，后续疫情或逐渐消退，市场对远期棉花需求好转存有预期。中国继续采购美棉，中美第一阶段经贸协议执行预期下，美棉继续上扬。国内新疆部分棉花种植区同样遭遇干旱，储备棉成交持续火爆，抛储熔断机制提供价格底部支撑。储备棉库存低位，后续存在补库需求，棉花进口

成本上扬，内外盘面价差低位下探，支撑棉花期价。我国对欧美等主要纺织服装出口地区的市场份额仍然较高，支撑国内棉花需求。美国贸易代表办公室刚刚公布了第六批3000亿美元加征关税商品清单项下的产品排除公告，新增61项排除产品，其中包括8类纺织服装产品，利好国内纺织服装出口。但全球新冠肺炎疫情持续，且国际贸易局势挤占国内纺织服装制品出口份额。化纤偏弱，对棉花需求的替代较强。国内下游需求恢复有限，纺纱利润仍然偏差。短期股市牛市，外围市场偏强和天气升水提振郑棉期价，但全球疫情拐点仍未出现，国内防疫压力不减，下游需求仍然疲弱，国家鼓励出口转内销，国内消费恢复有限。棉价上方压力仍然较大，短期预计继续震荡，长期若需求启动、供应未超预期增加期价有望走强。短线操作。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、据天下粮仓，截至7月6日，巴西主流港口对中国食糖排船量为31.73万吨，较7月2日增加3.08万吨。

2、据泛糖科技，印度时报称上周会议上糖业主管部门都同意将国内最低内销价从现在的31000卢比/吨提高至33000卢比/吨。

3、巴西6月下半月糖产量为272万吨，高于去年同期的220万吨。制糖比为47.7%，高于去年同期的37%。

【棉花资讯】

1、7月9日储备棉轮出8033.28吨，成交8033.28吨，成交率100%。平

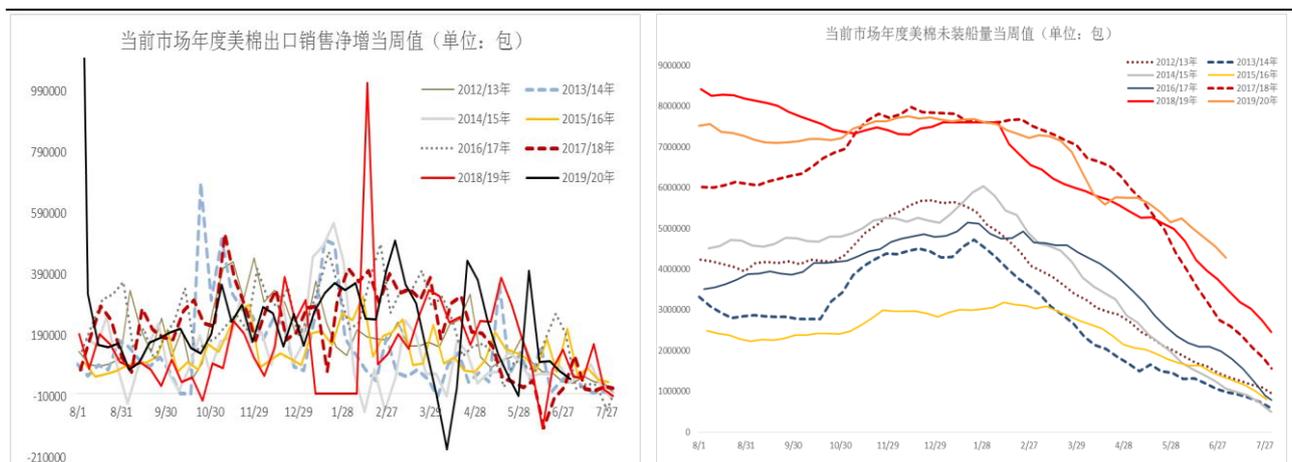
均成交价格 11639 元/吨，折 3128 价格 13008 元/吨，较前一日上涨 90 元/吨。

2、美国当地时间 2020 年 7 月 7 日，美国贸易代表办公室(USTR)公布了第六批 3000 亿美元加征关税商品清单项下的产品排除公告，新增 61 项排除产品，其中包括 8 类纺织服装产品，并修改了 27 项产品的海关税号。

3、据美国农业部周度出口销售报告，截至 7 月 2 日当周，2019/20 年度美国陆地棉签约销售 9927 吨，较前周下降 35%；陆地棉装运 74688 吨，较前周装运量增加 19%；皮马棉签约 646 吨，较前周签约减少 39%，装运 1659 吨，较前周装运量增加 65%。下年度陆地棉签约 1517 吨，下年度皮马棉签约 818 吨。

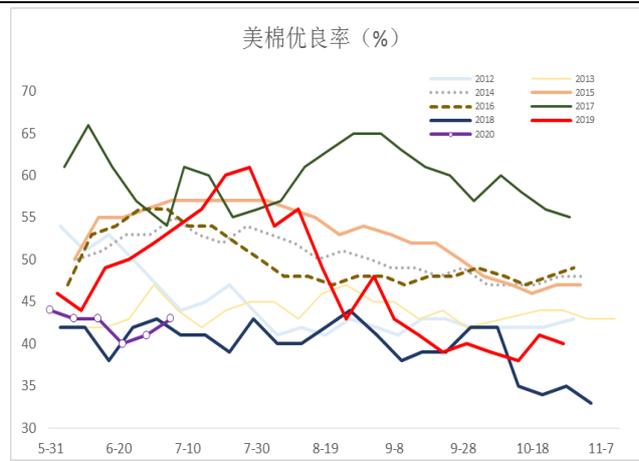
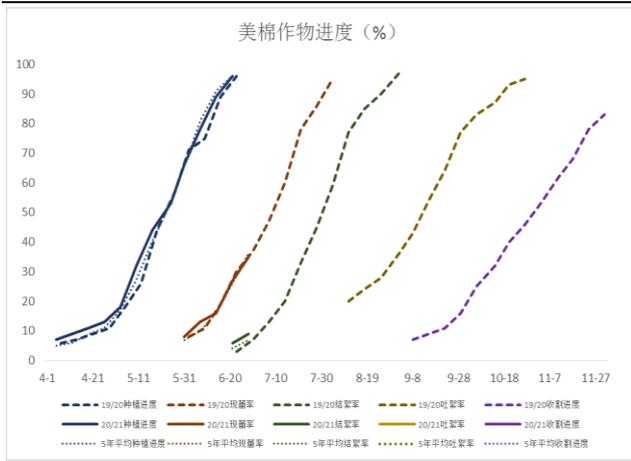
三、基本面简述

图表 1：美棉周度出口销售



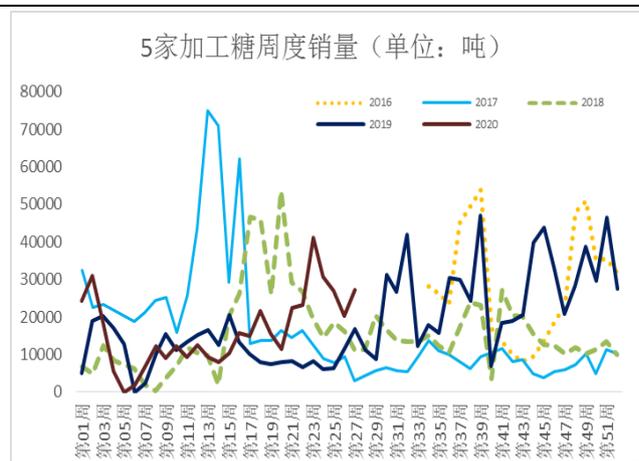
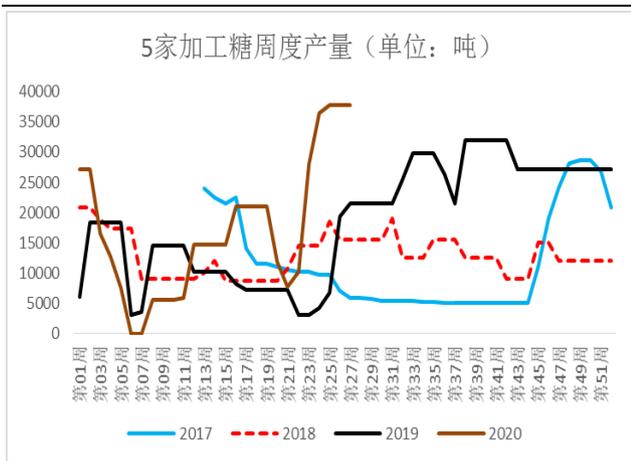
数据来源：wind、国元期货

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：加工糖产量和销量



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