

【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 30 元/吨。原糖 10 合约高开震荡收小阳线，尾盘收 11.89 美分/磅 (+0.54)。巴西干旱使得糖产量可能不及预期，全球股市走强提升用糖需求预期，原糖较大幅度的反弹。海外疫情仍未现拐点，巴西糖供应高峰期，原糖价格承压。国内南方汛情影响用糖需求。糖配额外进口成本低位下降，糖进口利润回升，加工糖价格优势较强。国内糖基差已经修复，国产糖纯销售期，工业库存较低，旺季需求支撑糖价。近日国内股市强势不再，出现走弱迹象，施压郑糖期价，供应压力叠加旺季消费可能不及预期。短线操作。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为12150元/吨 (-41)。美棉12合约平开震荡收小阴线，尾盘收于62.17美分/磅 (-0.43)。美国农业部周度作物生长报告继续调高美棉生长优良率，天气预报显示主产区将出现有利降雨，提升美棉产量前景预期，中美关系紧张升级，美棉供需宽松预期加强，施压美棉。国内储备棉拍卖成交均价近期有所回落，棉花进口利润低位走升，纺纱利润继续震荡下探。我国6月纺织服装出口继续较好，提振市场情绪。下游需求恢复有限，且股市现走弱迹象，美棉下跌，短期郑棉将有所承压，但预计下方仍存支撑，等待需求启动。暂持震荡偏强思路。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

- 1、7月15日，中国糖业协会与海关总署税收征管局（京津）签署合作备

忘录。

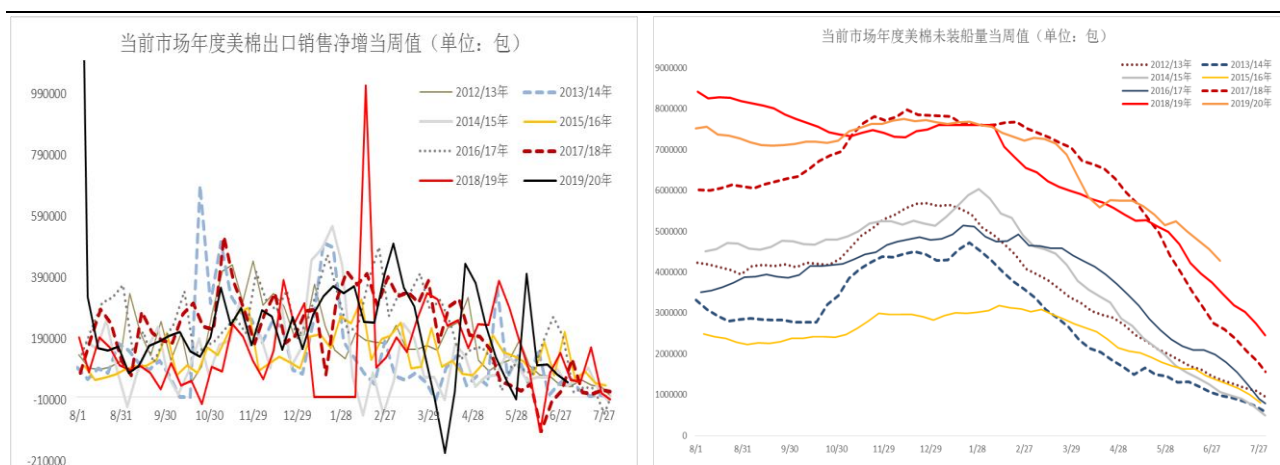
【棉花资讯】

1、7月15日储备棉轮出成交率100%。平均成交价格11576元/吨，折3128价格12784元/吨，较前一日下跌10元/吨。

2、越南6月进口棉花11.8万吨，环比减少7%，同比减少18%。

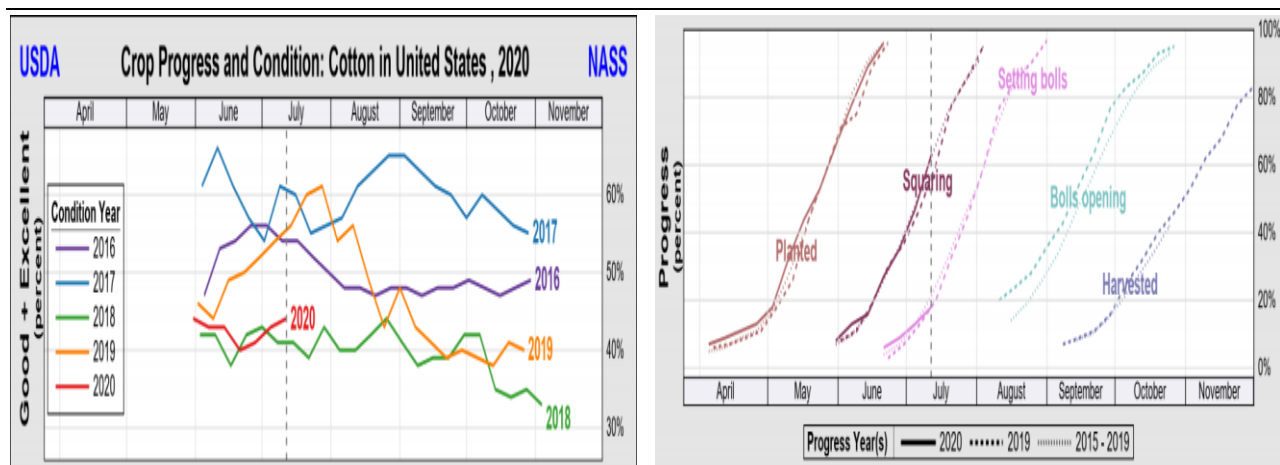
三、基本面简述

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

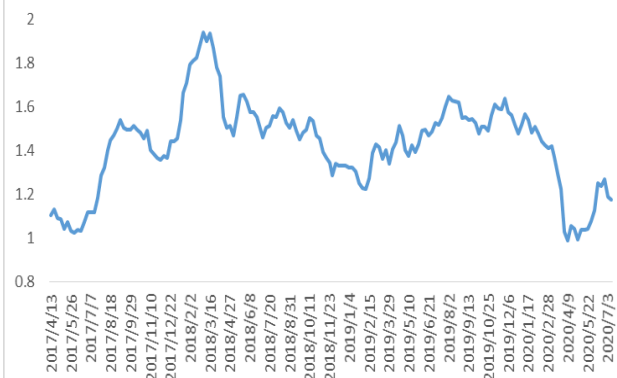
图表 3：醇糖比价

请务必参阅报告正文后的重要声明

含水乙醇与糖的比价



无水乙醇与糖的比价



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