

【核心观点及操作建议】

白糖：昨日国内大型糖厂报价部分下调10元/吨。原糖10合约平开震荡收小阴线，尾盘收11.75美分/磅(-0.14)。巴西干旱、法国甜菜减产、巴西糖出口旺盛支撑原糖价格，但醇油比价偏低，乙醇折糖价维持低位，原油现转弱迹象，巴西糖供应压力仍然较强，原糖承压。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，出现较大程度回调，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12163元/吨(+13)。美棉12合约低开震荡收小阳线，尾盘收于62.48美分/磅(+0.31)。美国农业部周度出口销售报告显示周度出口销售净增较之前一周明显下降，但中国采购美棉的预期支撑棉价。中美关系紧张升级，《纽约时报》16日援引知情人士的话称，特朗普政府正在考虑全面禁止中共党员及其家人前往美国，但当前中美关系对棉价的压力有限。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，服装出口额同比降幅收窄。下游需求恢复有限，股市回调，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、据ANP, 4月1日至7月1日, 含水乙醇与汽油的周平均价格比为65.06%, 低于70%。

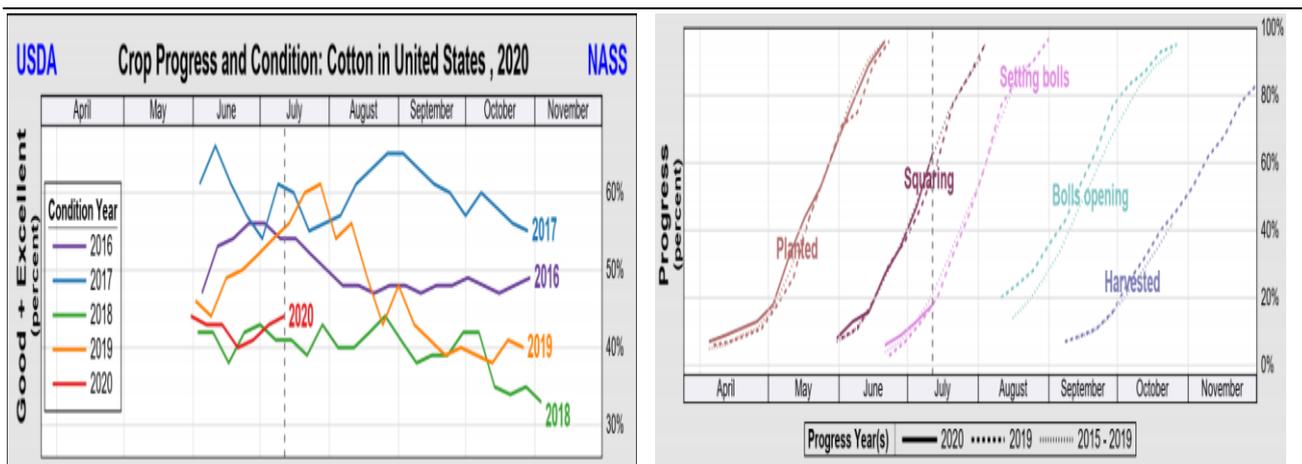
【棉花资讯】

1、7月16日储备棉轮出成交率100%。平均成交价格11508元/吨, 折3128价格12776元/吨, 较前一日下跌8元/吨。

2、据美国农业部周度出口销售报告, 截至7.9日的一周, 2019/20年度美国陆地棉签约销售-3959吨, 较前周签约量明显下降; 陆地棉装运70683吨, 较前周装运量减少5%; 皮马棉签约1305吨, 较前周签约明显增加, 装运179吨, 创年度最低, 较前周装运量减少89%。下年度陆地棉签约6605吨, 下年度皮马棉无签约。

三、基本面简述

图表 1: 美棉作物进度和优良率



数据来源: wind、国元期货

图表 2: 醇糖比价



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