

【核心观点及操作建议】

白糖：昨日国内大型糖厂报价持稳。原糖 10 合约高开震荡收小阳线，尾盘收 11.85 美分/磅 (+0.21)。海外疫情继续恶化，美原油延续慢涨势头，巴西糖出口量大，疫情暂未影响糖国际贸易流供给，疫情持续下需求不被看好，泰国糖出口继续减少，糖供需宽松下原糖承压。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，糖进口压力较大，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。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 12271 元/吨 (+109)。美棉 12 合约平开震荡收小阴线，尾盘收于 62.58 美分/磅 (-0.35)。美国商务部再将 11 家中国企业列入实体名单，其中包括三家纺织企业。昨日美方突然要求中方关闭驻休斯敦总领馆，要求周五下午四点前清空。中美关系本已紧张，该事件使得市场的担忧情绪骤增，施压棉花内外盘期价。国内下游需求疲弱，使得棉花向上空间较小。海外疫情仍在扩散，疫情反弹的风险仍在。国内线上销售提振消费，国内政策端偏积极，海外货币宽松政策缓冲疫情压力。国际政治局势对棉价形成干扰，国内经济复苏中，需求预期继续回暖，产不足需，预计继续震荡偏强。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

1、据国家统计局，上半年全国网上零售额51501亿元，同比增长7.3%。

其中实物商品网上零售额达到43481亿元，增长14.3%。

【棉花资讯】

1、7月22日储备棉轮出成交率100%。平均成交价格11656元/吨，折3128价格12857元/吨，较前一日上涨43元/吨。

2、7月21日，美方突然要求中方关闭驻休斯敦总领馆，消息称美方要求周五下午四点前清空。

3、据外媒报道，美国商务部当地时间7月20日把“与新疆侵犯人权有关”的11家中国公司列入被制裁实体清单。11家中国公司中包括：昌吉溢达纺织、和田泰达服装、南京新一棉纺织印染三家纺织企业。

三、基本面简述

图表 1：棉花、棉纱价格



图表 2：醇糖比价

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