【核心观点及操作建议】

白糖：昨日国内大型糖厂报价下调10-40元/吨。原糖10合约高开震荡收小阴线，尾盘收11.72美分/磅（-0.13）。雷亚尔有所升值，海外国家继续发放疫情补助，缓冲疫情对经济的影响，缓和原糖压力，但醇糖比价继续偏弱，巴西糖厂将继续维持相对较高的制糖比。疫情暂未影响糖国际贸易流供给，国内南方汛情影响用糖需求。糖进口压力较大，加工糖价格优势较强。国内糖纯销售期，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12321元/吨（+50）。美棉12合约高开震荡收小阴线，尾盘收于61.85美分/磅（-0.73）。美国最新USDA周度出口销售报告显示美棉出口销售继续疲软，德州干旱天气担忧缓解，中美关系紧张度升级，使得美棉承压。国内新棉产量预期可观，纺织下游需求疲弱，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，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、据海关总署，6月份我国进口糖41万吨，环比增加11万吨，同比增加27万吨。

【棉花资讯】

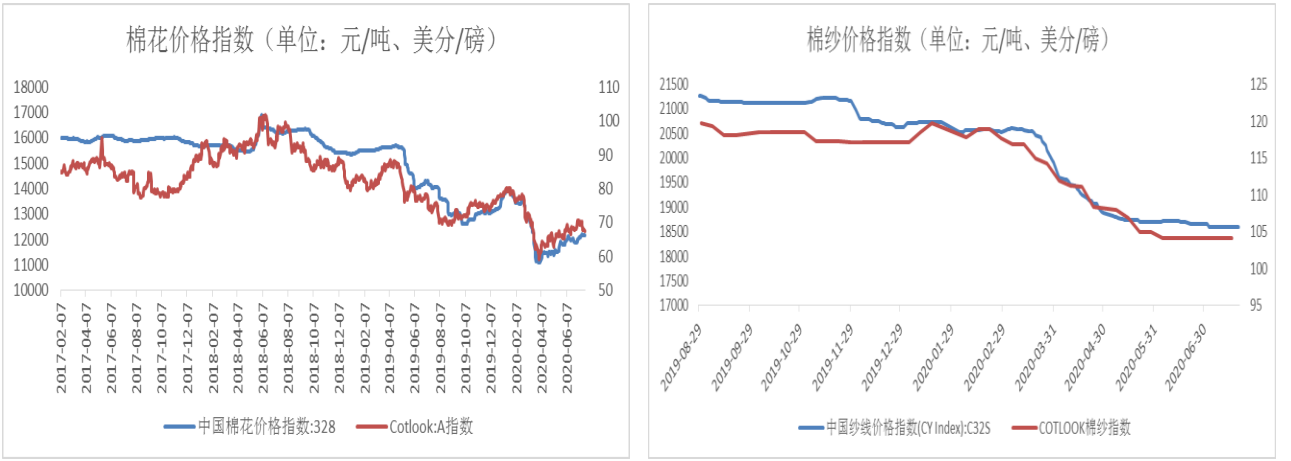
1、7 月 23 日储备棉轮出成交率 100%。平均成交价格 11561 元/吨，折 3128 价格 12770 元/吨，较前一日下跌 87 元/吨。

2、据海关总署，2020 年 6 月我国棉花进口量 9 万吨，环比增加 29%，同比减少 44%。2020 年 6 月我国进口棉纱 15 万吨，环比增加 50%，同比减少 6.5%。

3、据美国农业部周度出口销售报告，截至 7.16 日的一周，2019/20 年度美国陆地棉签约销售-2967 吨,较前周签约量减少 25%;陆地棉装运 61537 吨，较前周装运量减少 13%；皮马棉签约 2582 吨，较前周签约增加 98%，皮马棉装运 526 吨，较前周明显增加。下年度陆地棉签约 2461 吨，下年度皮马棉签约 100 吨。

三、基本面简述

图表 1：棉花、棉纱价格



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