

【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 20-30 元/吨。原糖 10 合约高开震荡收阳线，尾盘收 12.18 美分/磅 (+0.70)。原糖受到国际市场预期好转提振，雷亚尔有所升值，缓解供应压力。国内广西崇左部分地区甘蔗地严重干旱。国内经济数据较好。糖进口压力较大，加工糖价格优势明显。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限制郑糖上方空间。国际用糖需求好转，天气炒作提振糖价，短线操作。

棉花：昨日国内棉花 3128 价格指数为 12258 元/吨 (-41)。美棉 12 合约低开震荡收阳线，尾盘收于 61.4 美分/磅 (+1.16)。全球疫情继续扩散，地缘政治摩擦加剧，国内疫情反弹，全球棉花需求疲弱，施压美棉，但飓风 Hanna 影响美棉产量，引发供应担忧，美棉大幅反弹。棉花市场监测系统的调查显示，新棉产量几乎与去年持平，当前新疆棉花长势较好。纺织下游需求疲弱，纺纱利润继续恶化，使得棉花向上空间较小。6 月国内棉花、棉纱进口量环比增长。内外棉价差低位反弹中。国内外宽松货币政策，国内经济回暖。疫情和国际政治局势共同打压棉价，预计短期承压，中期震荡偏强。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

1、7 月下半月巴西中南部压榨甘蔗 4654.6 万吨，同比增加 13.52%，产糖 302.2 万吨，同比增加 55.6%，产乙醇 21.26 亿升，同比下降 2.31%，制糖比为

47.94%，高于去年同期的35.99%。

2、广西崇左市宁明县持续高温少雨，部分地区已经特重度干旱，大片甘蔗出现枯死现象。

【棉花资讯】

1、7月27日储备棉轮出成交率100%。平均成交价格11612元/吨，折3128价格12917元/吨，较前一日上涨181元/吨。

2、2020年6月份孟加拉服装出口额22.40亿美元，同比下降6.63%。

3、据中国棉花信息网，据美国国家飓风中心报告，热带风暴“Hanna”以64千米/小时的风速向得州南部海岸移动，将于当地时间周六登陆。

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