

【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10-20元/吨。原糖10合约高开震荡收十字星线，尾盘收12.03美分/磅(+0.03)。美元贬值、雷亚尔升值，国际市场需求预期好转提振原糖，泰国干旱天气亦有助力。国内南方部分甘蔗产区干旱，但市场并未过多关注。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，但糖价亦受到国产糖成本支撑。近期或窄幅震荡，短线操作。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为12242元/吨(+3)。美棉12合约平开震荡收小阳线，尾盘收于61.66美分/磅(+0.41)。美元贬值叠加飓风Hanna对农作物造成损害。全球国家刺激经济的积极政策缓解经济衰退压力。全球棉花供需宽松，消费意愿和消费能力均不同程度的下降，限制美棉反弹幅度。国内经济复苏，内需广阔，8月份将进入传统纺织旺季。新棉产量预期较好，储备棉拍卖持续中，棉花供应充足。国内疫情反复，国外疫情继续扩散仍影响消费心态。纺纱利润继续偏差，使得棉花向上空间较小。国内棉花、棉纱累计进口量下滑，利于减轻供应压力。国内外宽松货币政策，国内经济回暖。棉价已处于低位，棉花存在产需缺口，支撑棉价。后续等待需求好转，中期或震荡偏强。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

1、巴基斯坦或进口30万吨糖以应对短缺问题。

2、6月中国自巴西进口糖24万吨，环比增加479%。

【棉花资讯】

1、7月29日储备棉轮出成交率100%。平均成交价格11659元/吨，折3128价格12810元/吨，较前一日下跌82元/吨。

2、据中国棉花信息网，在CAI发布的6月供需平衡表中，2019/20年度棉花产量为570.35万吨，较上月调增1.7%，同比增加7.5%。期末库存预期为94.4万吨，环比上调11%，同比大幅增加。

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

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