【核心观点及操作建议】

白糖：昨日国内大型糖厂报价基本持稳，个别下调20元。原糖10合约平开震荡收小阴线，尾盘收12.89美分/磅（-0.18）。美元贬值，泰国等国家下榨季存在减产预期，同时亚洲国家需求强劲，糖供需变化偏多，但醇糖比价偏低，近期略有回调，巴西糖增产预期压制原糖。国内配额外进口糖利润仍高，从当前消息来看，糖进口数量大概率高于往年同期。内外糖盘面价差处于偏低水平，郑糖仓单低位减少，支撑郑糖期价。国内将进入中秋、国庆节前备货旺季，但可能提振效果不及以往，且当前进口预期仍然较强，加工糖产量较高，使得郑糖受到压制。短线偏多操作。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为12466元/吨（+63）。美棉12合约平开震荡收小阴线，尾盘收于62.92美分/磅（-0.31）。海外疫情继续扩散，疫情加剧全球经济衰退，中美关系紧张，全球纺织服装贸易规模萎缩。国内棉纺织旺季支撑郑棉期价，棉花库存变化偏积极，但纱线、坯布库存偏高，下游走货仍然偏慢。新棉长势较好，上市日期趋近。储备棉拍卖延续100%，纺纱利润低位继续下探，棉价上方空间受限。内外棉价差低位震荡回升。国内经济回暖，纺服出口整体继续好于去年同期，国外纺服需求回升当中，但不及正常水平。棉价已处于低位，国内棉花存在产需缺口，下方存在支撑，需求存好转预期。短期高抛低吸为主，中期期价或震荡偏强。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、据巴西贸易部的数据，今年1-7月，巴西累计向中国出口143万吨糖，超过2019年全年的出口量。

【棉花资讯】

1、8月18日储备棉轮出成交率100%。平均成交价格11688元/吨，折3128价格13002元/吨，较前一日上涨12元/吨。

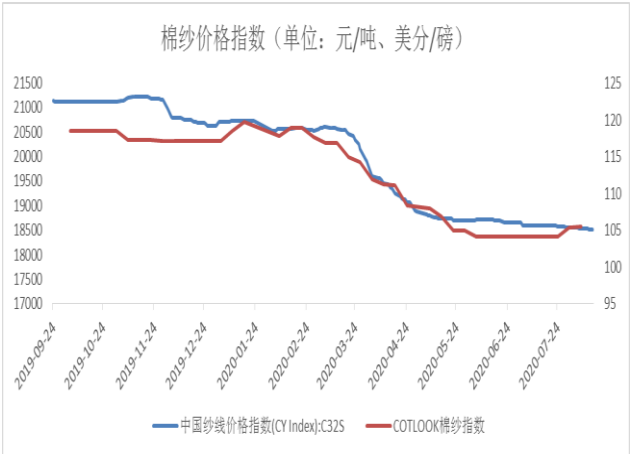
2、据中国棉花信息网，印度棉花协会（CAI）将2019/20年度印度棉花产量预测上调190万包，达到3545万包（603万吨），总消费量下调300万包，至2500万包（425万吨），期末库存上调到1025万包（174万吨）。

3、7月份越南棉花进口量为12.1万吨，高于上月的11.8万吨，低于去年同期的13.32万吨。

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