【核心观点及操作建议】

白糖：昨日国内大型糖厂报价基本不变，个别调整。原糖10合约平开震荡收小阴线，尾盘收12.42美分/磅（-0.16）。雷亚尔近期略有升值，但巴西糖高产量以及印度8月份以来降雨较好提升糖产量预期，原油走弱、供应压力施压原糖。国内糖进口成本下降，进口忧虑继续存在。疫情影响下糖旺季需求可能不及正常水平，短期外盘走弱的压力施压内盘。关注郑糖主力合约上方压力，短线偏多操作。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为12813元/吨（+42）。美棉12合约高开震荡收小阴线，尾盘收于64.90美分/磅（-0.43）。海外疫情继续不利棉花需求，美元略有反弹以及原油走弱施压美棉。印度CCI恢复抛储，竞拍底价下调。国内下游坯布消费不强，使得纱价跟随棉花上涨乏力，但内外纱价差略有走弱，对国内纱价有所支撑。我国国内疫情防控较好，经济指标趋势较好，需求部分恢复。棉涤价差上升，新棉趋近上市，限制棉价上涨。地缘政治风险仍在，疫情存在二次爆发的风险。短期来看上涨驱动不强，原油、美棉近期表现略弱不利内盘走势，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、8月巴西出口糖347.4万吨，同比增加118%。

2、ISO预计2020/21年度全球糖市将出现72.4万吨缺口。另报告大幅下修2019/20年度缺口规模预估，从930万吨下调至13.6万吨。

【棉花资讯】

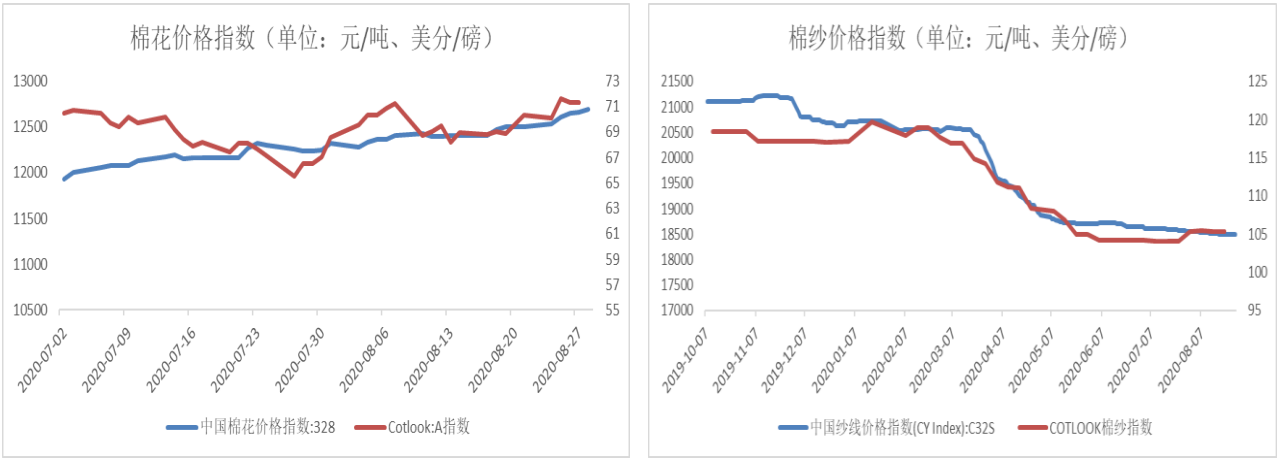
1、9月2日储备棉轮出销售资源10089.982吨，成交率100%。平均成交价格12228元/吨，折3128价格13483元/吨，较前一日上涨5元/吨。

2、据中国棉花信息网，CCI恢复抛储工作，竞拍底价下调400-1000卢比/坎地，同时取消大单折扣，并设置每人的采购上限为每日3.4万吨与年度17万吨。

3、发改委9月1号发布公告，宣布将发放40万吨的棉花进口滑准税配额。

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