

【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。原糖03合约低开震荡收小阳线，尾盘收13.39美分/磅（+0.02）。新冠疫情继续扩散，欧美地区疫情有反弹的风险，欧美股市下跌，商品整体承压。印度降雨充沛，疫情严重，或影响甘蔗产量，法国甜菜产量预期下降。国内8月进口糖产量同比偏高，但市场已有预期。当前糖进口利润偏高，使得进口压力继续存在。节前备货接近尾声，但青黄不接期，糖厂新增工业库存偏低，对糖价仍有提振作用。郑糖主力合约或仍将表现偏强，短线操作。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为12871元/吨（+0）。美棉12合约平开震荡收下影线小阳线，尾盘收于65.46美分/磅（+0.24）。海外疫情继续扩散，欧美疫情有反弹趋势，市场避险情绪增加，美元升值，全球棉花供需仍然宽松，需求恢复预期缓慢。美国最新周初申请失业金人数超预期，侧面印证经济将长期低迷的预期，施压美棉。国内短纤产能继续释放，涤纶短纤价格偏弱，棉涤价差上涨。市场情绪偏空，商品整体偏弱。国内内销市场复苏，纺织品服装整体出口延续较好趋势，但地缘政治风险继续存在。短期来看，现货端价格涨幅有限，期价进一步上涨压力较大，市场情绪悲观，或弱势下跌，中长期来看，郑棉价位较低，随着经济的缓慢恢复，向上具有想象空间。关注郑棉主力合约下方12450元/吨一线附近支撑，短线偏多操作。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

1、据联合国贸易和发展会议报告，新冠肺炎疫情仍未完全控制，全球经济面临深度衰退，实现V型复苏的概率不大，今年全球经济将收缩4.3%。

2、Rabobank预计2020/21年度全球食糖消费量将较上年增长1.9%，将2019/20年度全球食糖供需缺口预估从430万吨下调至100万吨。

【棉花资讯】

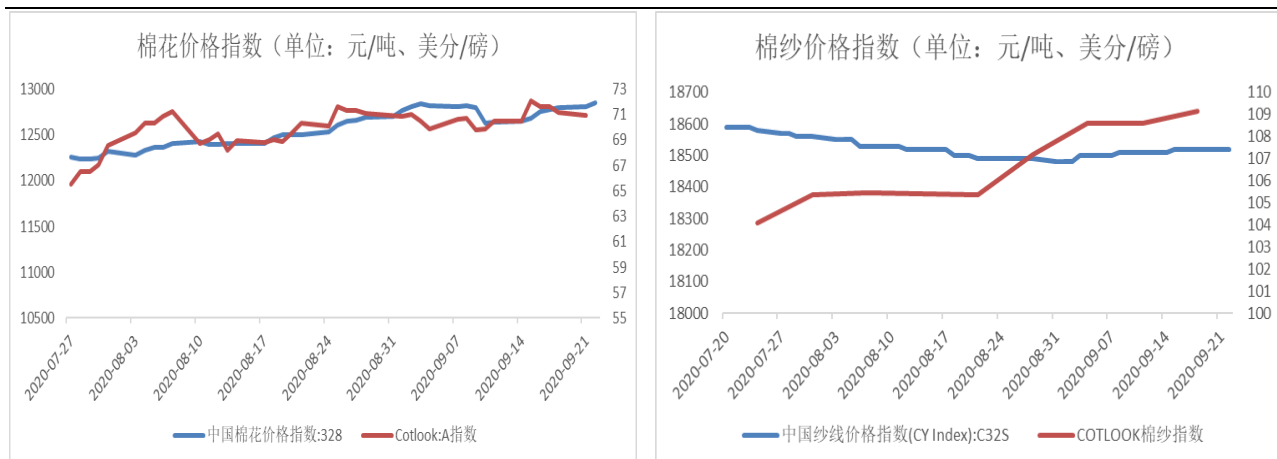
1、9月24日储备棉轮出销售资源2825.353吨，成交率100%。平均成交价格12302元/吨，折3128价格13604元/吨，较前一日下跌152元/吨。

2、8月国内进口棉花14万吨，同比增加5万吨，进口棉纱17万吨，同比增加2万吨。

3、据美国农业部周度出口销售报告显示，截至9月17日当周，2020/21年度美国陆地棉净签约9.27万包，较前周减少82%，其中对中国出口销售净增3.95万包，2021/22年度美国陆地棉净签约5.06万包；当周装运陆地棉28.19万包，较前周增加50%，其中装船至中国的有11.77万包；皮马棉签约1.85万包，较前周签约量下降34%，其中对中国出口销售净增5700包；当周装运皮马棉1.29万包，较前周下降22%。

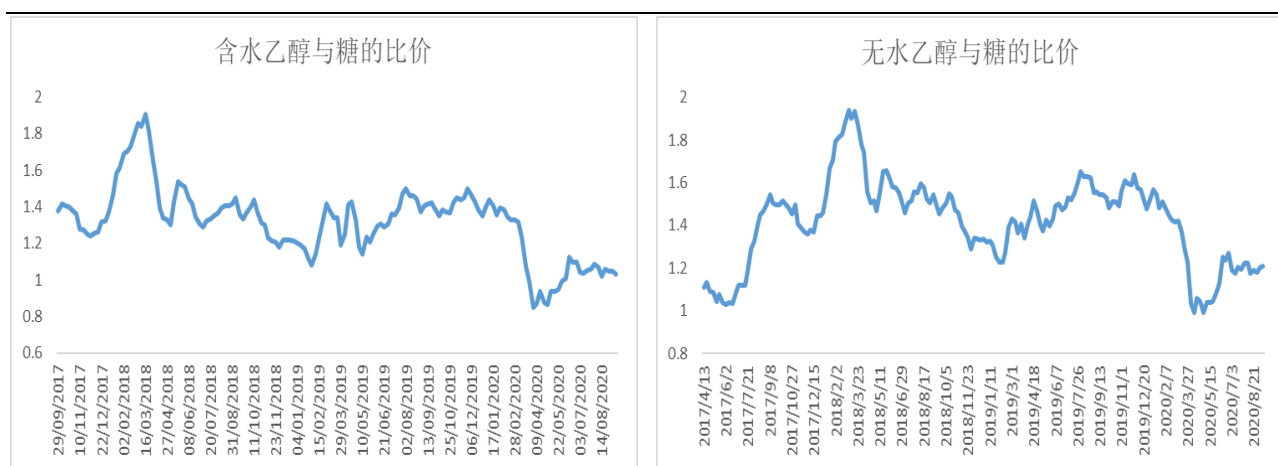
三、基本面简述

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

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

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