【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，部分下调10-20元/吨。原糖10合约平开震荡收小阳线，尾盘收12.83美分/磅（+0.09）。巴西7月下半月甘蔗压榨量、产糖量继续处于高位，但泰国干旱，中国、巴基斯坦等国家进口需求较强，供应端预期利多，提振原糖价格。国内消费旺季，后续将进入中秋、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。9-1价差走弱，短线偏多操作。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为12399元/吨（+0）。美棉12合约低开震荡收小阴线，尾盘收于62.26美分/磅（-1.32）。USDA月度供需报告调高全球2020/21年度棉花产量估计、调低全球棉花消费量，调高全球棉花期末库存估计，报告整体偏空。国内棉花工业库存环比下降，存在补库需求。服装类消费虽有回升，但不及正常水平。储备棉拍卖延续100%，成交均价震荡上扬，纺纱利润低位继续下探，下游走货仍然疲弱使得棉价上方空间受限。内外棉价差低位反弹后继续回调，支撑郑棉期价。国内经济回暖，棉价已处于低位，棉花存在产需缺口，“金九银十”传统旺季支撑棉价。美农业部报告偏空施压内盘，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、农业农村部发布的8月份供需报告显示，2020/21榨季食糖产量1050万吨，略高于上榨季的1042万吨。

【棉花资讯】

1、8月12日储备棉轮出成交率100%。平均成交价格11779元/吨，折3128价格13058元/吨，较前一日上涨25元/吨。

2、据中国棉花信息网，7月底我国棉花商业库存为286.41万吨，环比减少37.48万吨，同比减少2.4万吨。

3、据中国棉花协会棉花物流分会的调查显示，7月底全国棉花周转库存总量约199.17万吨，环比减少42.14万吨，同比下降40.5万吨。

4、据中国棉花信息网，CONAB预测2019/20年度巴西棉花产量为292.97万吨，较上月预测调增3.85万吨。

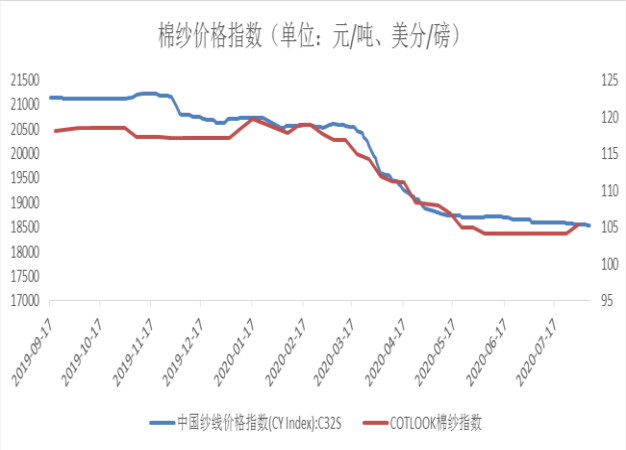
5、7月中国棉纺织行业采购经理人指数(PMI)为47.18%，环比下降0.08个百分点。

6、USDA8月月度供需报告显示，2020/21年度全球棉花产量估计上调27.9万吨，美国棉花产量估计上调12.6万吨，全球棉花消费估计较7月报告下调27万吨，期末库存较上月估计上调46.6万吨，美国期末库存估计上调17.4万吨。

三、基本面简述

图表 1：棉花、棉纱价格

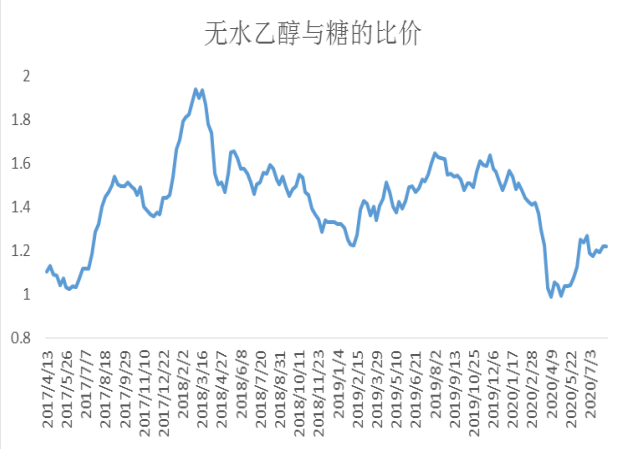




数据来源：wind、国元期货

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