

【核心观点及操作建议】

白糖：周五国内大型糖厂报价基本持稳，个别调整。原糖10合约高开震荡收小阴线，尾盘收12.81美分/磅（-0.18）。雷亚尔贬值，巴西糖增产预期压制原糖，但泰国等国家下榨季存在减产预期，印度政府提倡增加乙醇产量，同时亚洲国家需求强劲，糖供需变化偏多。国内糖进口数量偏高的预期以及加工糖产量高位的利空有所消化。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。国内食品利润较高，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：周五国内棉花3128价格指数为12497元/吨（-1）。美棉12合约低开震荡收小阴线，尾盘收于64.28美分/磅（-0.28）。海外疫情继续扩散，对棉花需求恢复不利，美元反弹，施压美棉。虽然中美关系紧张，但未对中国进口美国农产品产生实质影响。海外疫情继续扩散，但经济较前期有所恢复，且政府实行一系列刺激经济政策。国内棉纺织旺季支撑郑棉期价，棉花库存变化偏积极，纱线、坯布库存偏高，但不再继续累库。储备棉库存去化，国内经济回暖当中。内外棉价差低位，仓单继续下降。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。棉涤价差走升，纺纱利润继续恶化。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、CONAB预计2020/21榨季巴西糖产量料为3933万吨，同比增加32%。

【棉花资讯】

1、据中国棉花信息网，今年6月印尼进口棉花25986吨，环比下降20%，同比下降21%。

2、中央储备棉轮出销售第九周(8月24日-8月28日)轮出销售底价为标准级3128B12088元/吨，较前一周上涨78元/吨。

三、基本面简述

图表 1：棉花、棉纱价格



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