

【核心观点及操作建议】

白糖：昨日国内大型糖厂报价部分上调0-20元/吨。原糖10合约高开震荡收小阳线，尾盘收12.74美分/磅（+0.05）。雷亚尔贬值，巴西糖增产预期压制原糖。国内7月糖进口数量同比下降，缓解国内供应压力。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：昨日国内棉花3128价格指数为12613元/吨（+83）。美棉12合约高开震荡收小阴线，尾盘收于65.38美分/磅（-0.36）。中美同意继续履行第一阶段经贸协议，提振市场情绪，双飓风对美棉产量和质量带来损害的担忧继续，但海外疫情继续扩散，美棉承压。疫情对棉花、服装需求产生抑制。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。棉花进口利润较差，新棉预计产量略有减少，棉花显性库存减少。纱线库存仍高，下游需求不足，备货为主被动补库，纺纱即期利润继续恶化。国内经济回暖当中，纺织行业“金九银十”旺季。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。美国不利天气提振内盘，但下游恢复有限暂时限制高度，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、据普氏调查分析师的预期，8月份上半月巴西中南部糖产量为324.9万吨，同比增加53%。

【棉花资讯】

1、8月25日储备棉轮出销售资源10099.152吨，成交率100%。平均成交价格11961元/吨，折3128价格13348元/吨，较前一日下跌70元/吨。

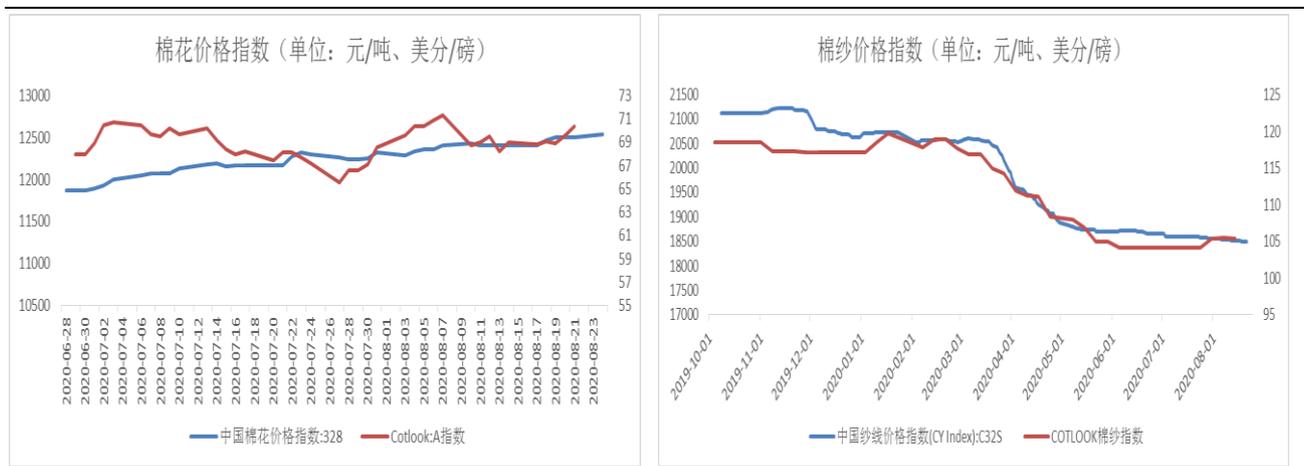
2、巴基斯坦7月出口纺织品服装12.73亿美元，同比增加了14.4%。

3、2020年7月份越南的纺织服装出口金额为30.41亿美元，环比增加16.88%，同比减少7.65%。

4、截至8月21日，印度植棉面积为1276.9万公顷，同比增加3.36%。

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