

【核心观点及操作建议】

白糖：周四白糖2001合约平开减仓震荡收上下影线阴线；01合约基差175(+21)。原糖10合约低开震荡收上下影线近似十字星线，尾盘收于11.60美分/磅(-0.04)。昨日国内大型糖厂报价稳中有跌，部分下调20元/吨。当前全球糖库存压力仍在消化，印度降雨情况持续大幅好转，近期雷亚尔整体走弱，不利于糖价上涨。国内处于消费旺季，糖工业库存压力不大，近期国内糖价走势偏强。但新榨季国内糖产量预计继续小幅增产，并且后续糖厂将陆续进入清库阶段，后续国内进口糖有增量预期。考虑轻仓持有空单。考虑持有多01空05套利或多09空01套利。

棉花：周四棉花2001合约低开增仓震荡收上下影线小阴线；09合约基差1174(+91)，01合约基差749(+86)，05合约基差304(+86)。美棉12合约低开震荡收十字星线，尾盘收于59.56美分/磅(+0.06)。昨日国内棉花3128价格指数为13579元/吨(+1)。全球经济增速下滑，经济表现疲弱，中美经贸磋商仍在继续，宏观压力尚在。全球棉花供强需弱的态势延续，美棉上方压力较大。昨日储备棉成交率和成交均价均较前一交易日继续小幅回升，棉花3128级价格企稳。国内皮棉库存仍然高企，新棉快要开始上市，用棉企业采购心态仍然偏紧，原料库存同比降幅扩大。纺织产业链下游产品需求起色不大，棉价仍然缺乏较强的上涨驱动。郑棉市场仓单加速流出，有效预报继续增加。在无实质重大利好出现的情况下，郑棉反弹幅度和持续性存疑。考虑逢高轻仓短空。考虑持有空01多05套利或多09空01套利。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、巴西食糖和乙醇生产商Biosev SA 季度亏损1.69亿雷亚尔，同比下降66.7%。

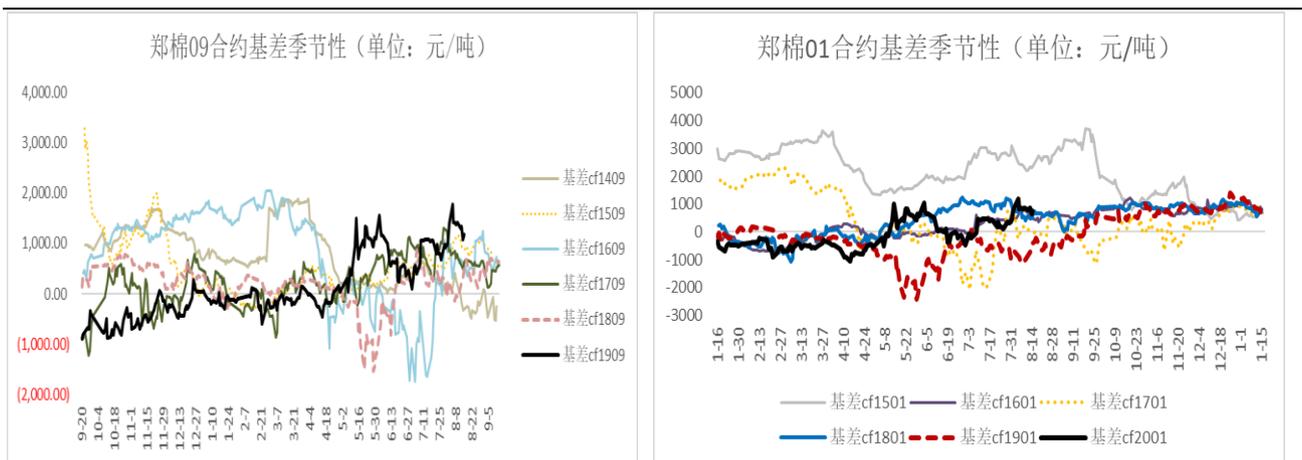
【棉花资讯】

1、8月15日储备棉轮出成交率96.05%。平均成交价11975元/吨(-24)，折3128价格13256元/吨(+34)。开拍至今，储备棉轮出累计成交67.21万吨，成交率85.04%。

2、据USDA周度出口销售报告显示，截至8月8日的1周，2019/20年度陆地棉出口销售净增32.91万包，其中对中国出口销售净减1.33万包；陆地棉装船27.42万包。2019/20年度皮马棉出口销售净减3800包。

三、季节性

图1：棉花主合约基差



数据来源：wind、国元期货

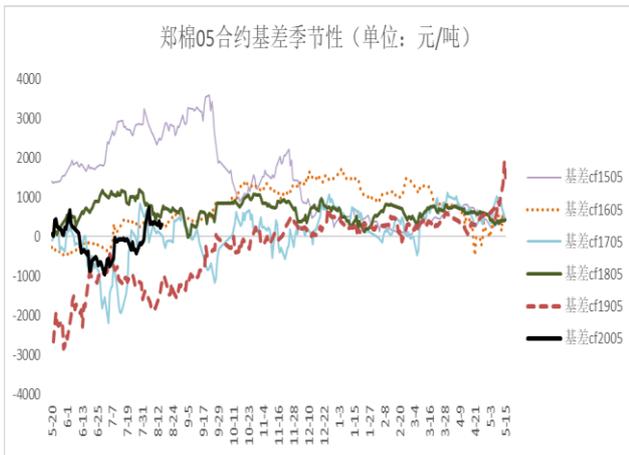
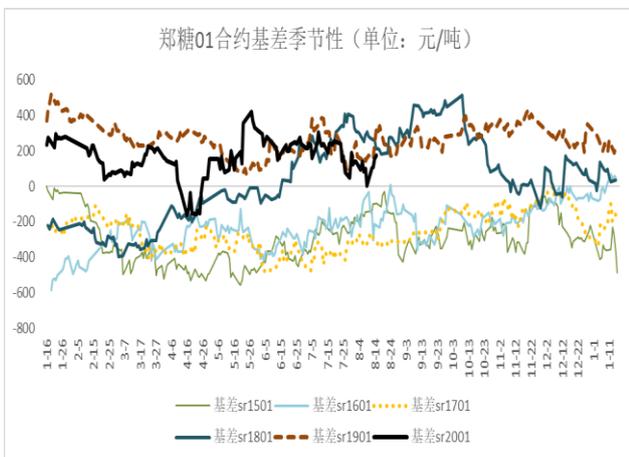
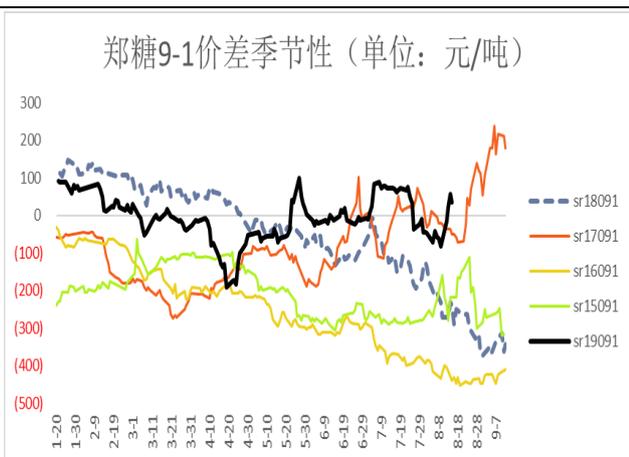


图2：白糖主力合约基差



数据来源：wind、国元期货

图3：白糖主合约价差季节性



数据来源：wind、国元期货

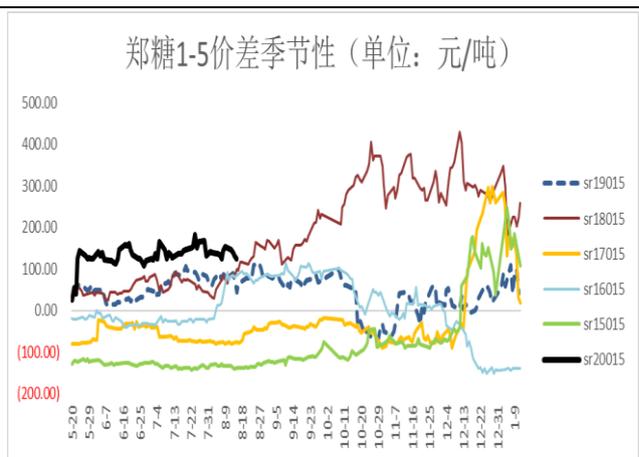
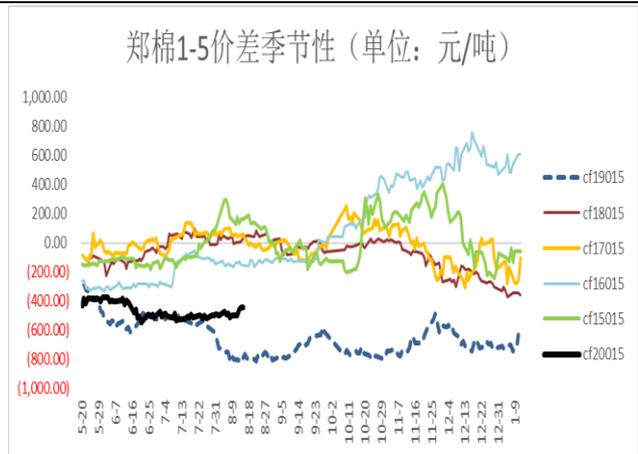
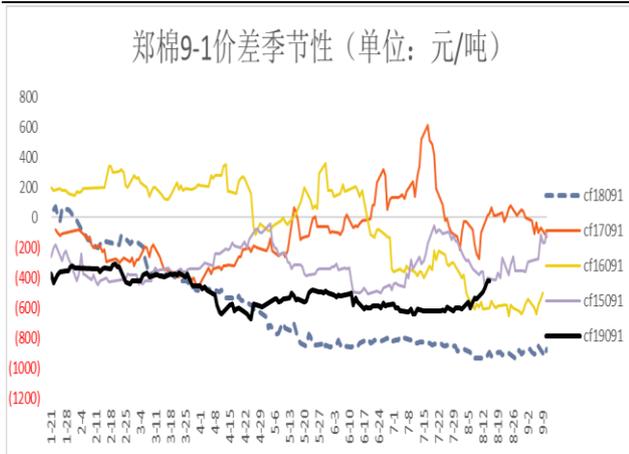


图4：棉花主合约价差季节性



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：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115908

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

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

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

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

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

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

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

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

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心 1707-1708 室
电话：0592-5312522

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

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室
电话：0315-5105115

龙岩营业部

地址：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302
电话：0597-2529256

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