

## 【核心观点及操作建议】

**白糖：**周二白糖2001合约低开增仓震荡收上下影线小阳线；01合约基差182 (-3)。原糖10合约平开震荡收十字星线，尾盘收于11.43美分/磅 (-0.01)。昨日国内大型糖厂报价基本持稳。中国可能进口缅甸糖的消息打压糖价。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，但节后备货结束需求对糖价的支撑将转弱，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。考虑多01空05套利择机平仓，考虑持有多09空01套利。

**棉花：**周二棉花2001合约平开增仓震荡收上下影线近似十字星线；09合约基差1228 (+2)，01合约基差718 (+7)，05合约基差258 (-8)。美棉12合约高开震荡收上影线小阴线，尾盘收于59.07美分/磅 (-0.09)。昨日国内棉花3128价格指数为13558元/吨 (-13)。美棉优良率下调，一定程度上利多美棉，但近期美元持续走强，打压美棉期价。近期储备棉成交情况有所好转，但成交均价延续震荡下跌的态势。当前全球棉花供强需弱的态势没有大的改观，美棉上方压力仍大。国内皮棉库存仍然高企，新棉快要开始上市，国内坯布去库存有所成效，但纺织产业链下游成品去库存的压力尚在，限制棉价上涨幅度和持续性。宏观压力以及贸易不确定性的利空仍在，棉价缺乏较强的利好驱动上行乏力。但后续国内将逐渐进入传统纺织产业旺季，当前期价已经跌至棉花成本价之下，储备棉库存去化，人民币弱势均对期价形成支撑。关注政策面、宏观面等是否出现利好。整体上棉价仍然弱势为主，考虑轻仓短线操作逢高试空为主或观望。

## 二、信息资讯

### 【白糖资讯】

1、近期中国有关部门将就缅甸糖进口事宜访问缅甸，并检查糖厂，如一切顺利，或将进口缅甸糖。

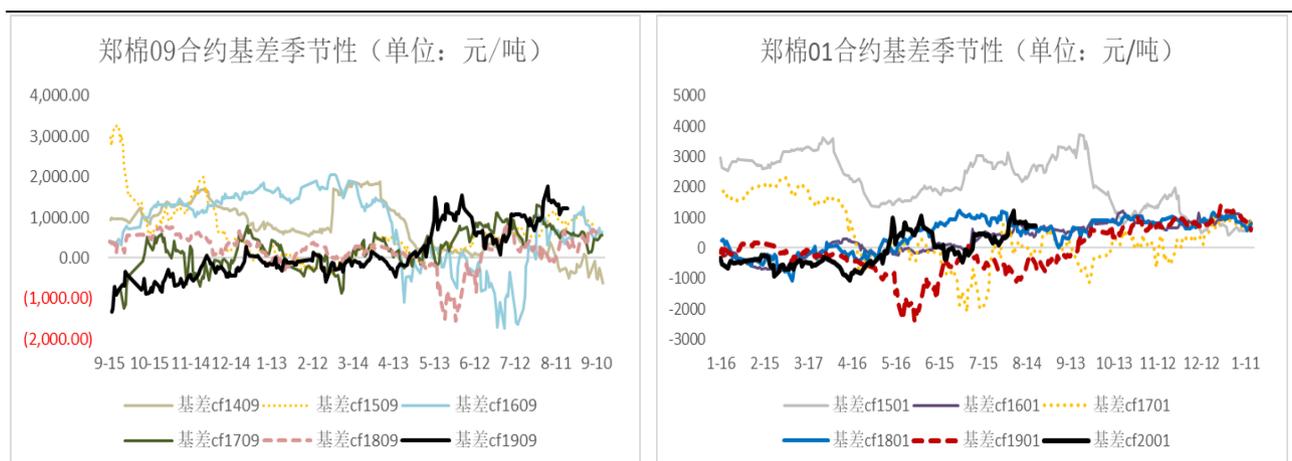
2、知情人士称，印度石油部可能向政府请求上调2019/20榨季小幅上调石油营销公司向糖厂购买乙醇的价格。

### 【棉花资讯】

1、8月20日储备棉轮出成交率94.00%。平均成交价11967元/吨(+51)，折3128价格13144元/吨(-47)。开拍至今，储备棉轮出累计成交70.44万吨，成交率85.42%。

## 三、季节性

图1：棉花主合约基差



数据来源: wind、国元期货

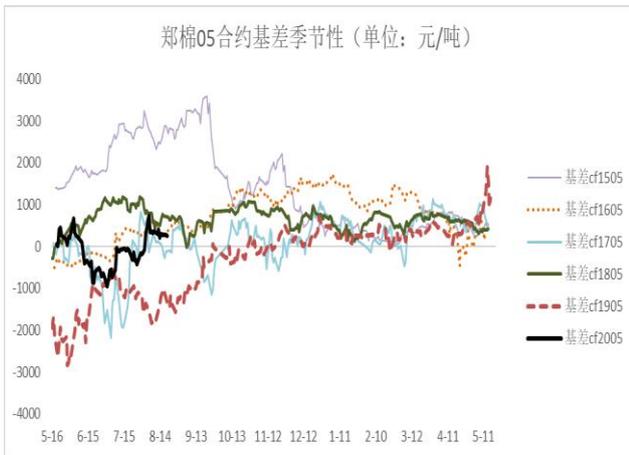
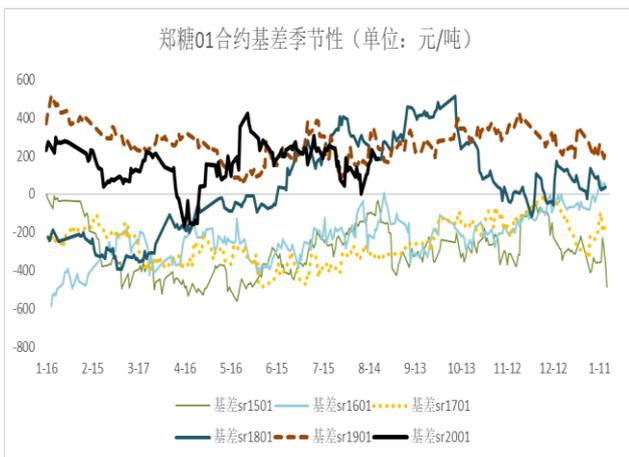
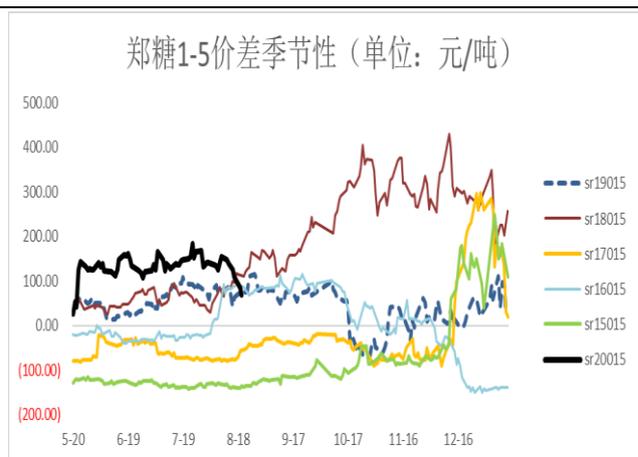
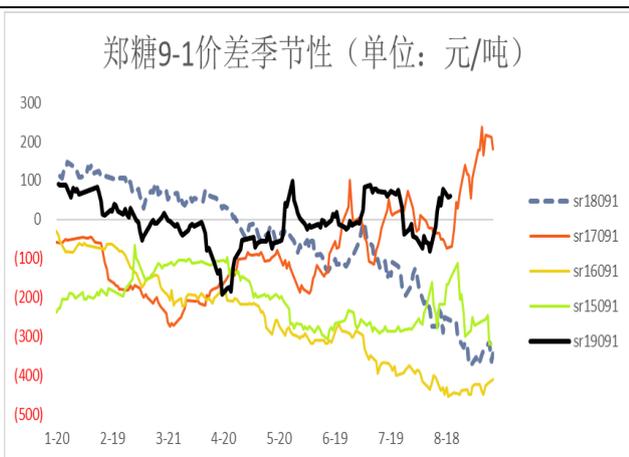


图2：白糖主力合约基差



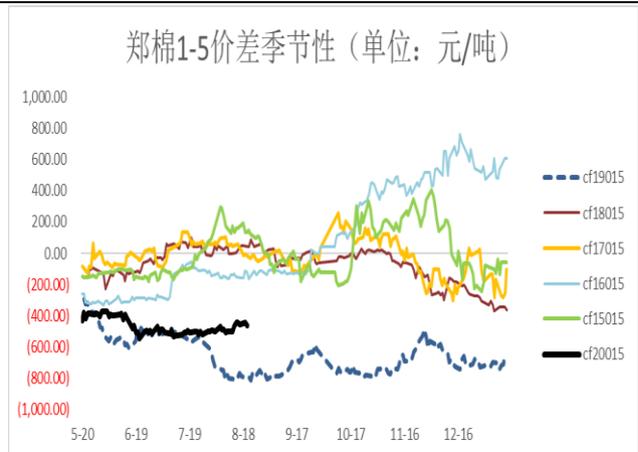
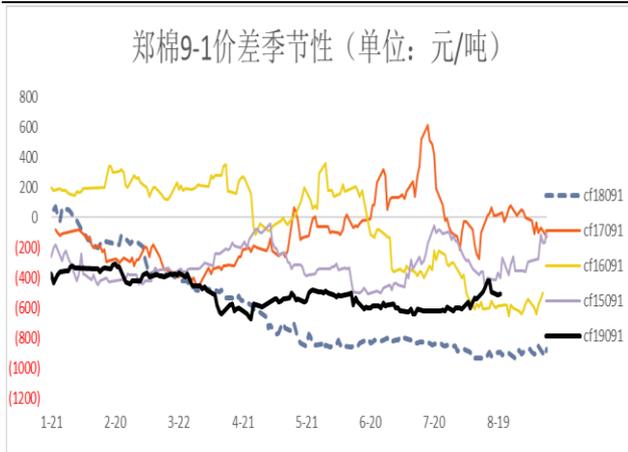
数据来源：wind、国元期货

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