

【核心观点及操作建议】

白糖：周三白糖2001合约高开减仓震荡收小阴线；01合约基差204（+22）。原糖10合约平开震荡收上影线小阴线，尾盘收于11.40美分/磅（-0.03）。昨日国内大型糖厂报价小幅下调10-20元/吨。印度可能将要公布出口补贴计划，市场多有关关注。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。印度近期降雨过多，对部分农田造成损害，但利多已经有所反映。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。考虑持有多09空01套利。

棉花：周三棉花2001合约平开增仓震荡收小阴线；09合约基差1393（+165），01合约基差873（+155），05合约基差418（+160）。美棉12合约高开震荡收下影线小阳线，尾盘收于59.91美分/磅（+0.84）。昨日国内棉花3128价格指数为13558元/吨（+0）。国内新季籽棉开始少量上市，整体质量不高加上当前旧棉供应仍充裕，收购价格偏低。储备棉拍卖成交率延续高位，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。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，考虑轻仓短线操作或观望。

二、信息资讯

【白糖资讯】

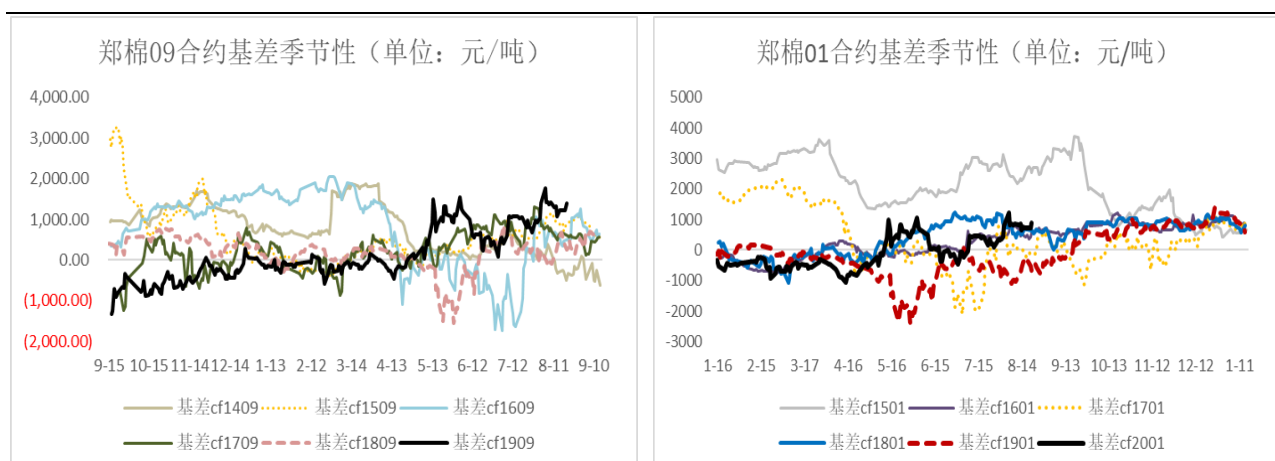
1、阿联酋总秘书处发表的一份声明称将对含糖饮料征收50%的消费税。

【棉花资讯】

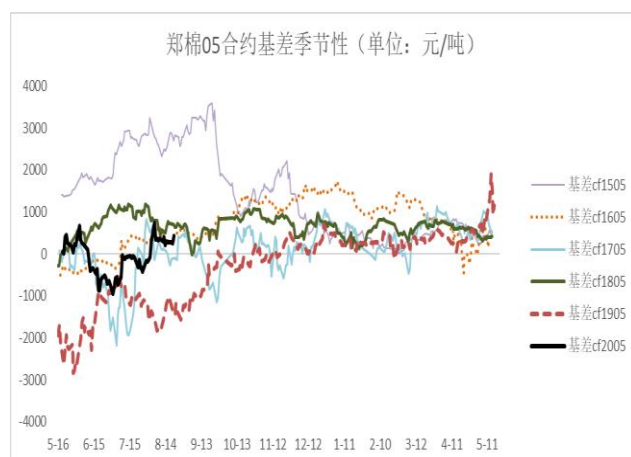
1、8月21日储备棉轮出成交率92.67%。平均成交折3128 价格13054 元/吨 (-90)。开拍至今，储备棉轮出累计成交71.48万吨，成交率85.52%。

三、季节性

图1：棉花主合约基差

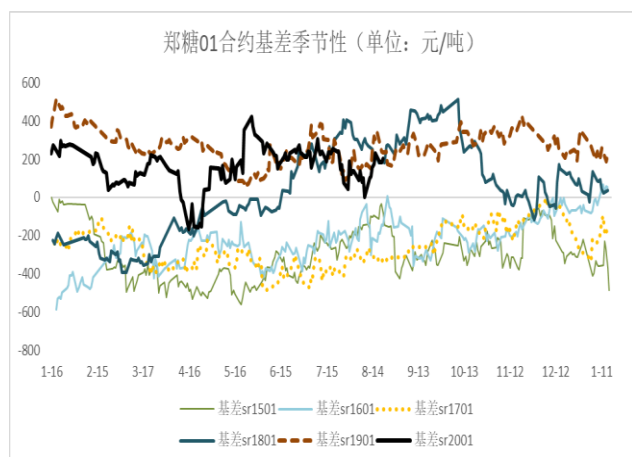


数据来源: wind、国元期货



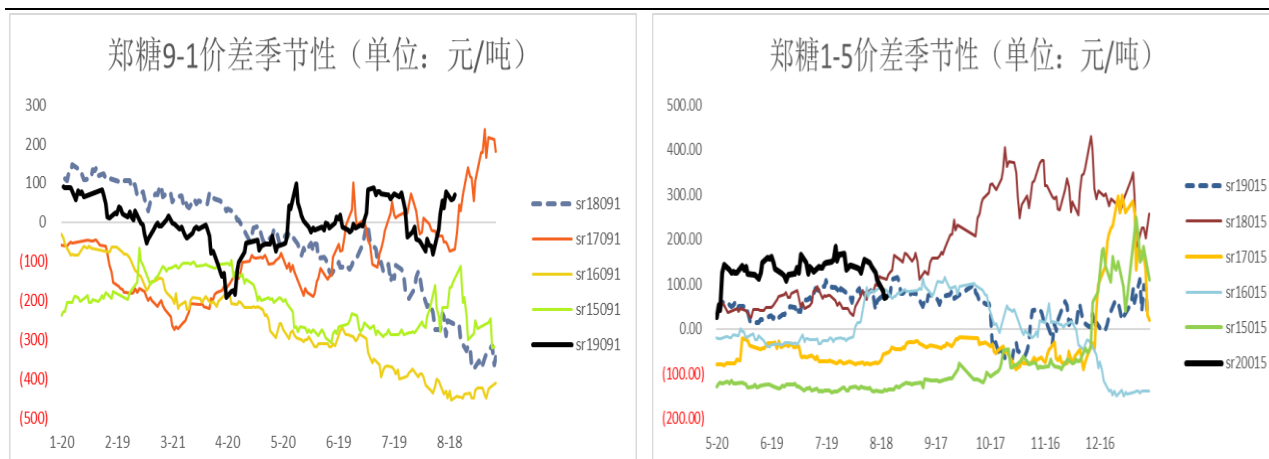
请务必参阅报告正文后的重要声明

图2：白糖主力合约基差



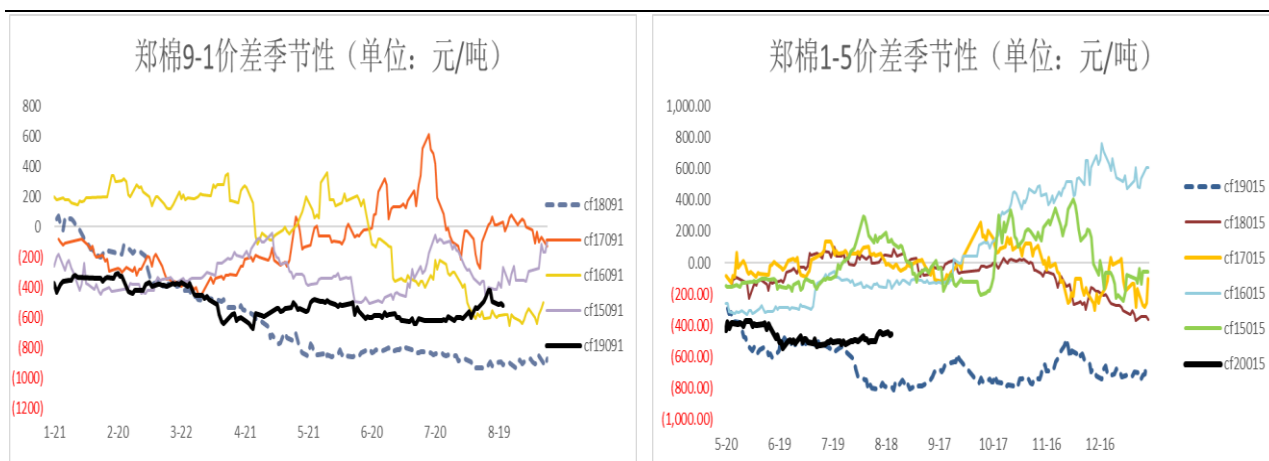
数据来源：wind、国元期货

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



请务必参阅报告正文后的重要声明

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