

【核心观点及操作建议】

白糖：周三白糖2001合约平开震荡收下影线小阳线；01合约基差268（-39）。原糖10合约平开震荡收上下影线小阳线，尾盘收于11.39美分/磅（+0.13）。昨日国内大型糖厂报价持稳为主，个别下调20-30元/吨。国际原糖库存压力仍大，供应过剩仍待进一步消化。印度内阁批准糖厂在2019/20榨季出口600万吨糖，继续施压国际糖价。当前进口外糖利润较好，今年配额外许可证发放延迟，市场预期三季度将大量增加糖进口量，且节前备货快要结束，对糖价的继续提振作用有限。但当前国内糖厂库存偏低，且传出部分糖厂清库的消息，新榨季全球糖存在减产预期以及汇率因素对糖价均有支撑作用。关注8月国内糖产销数据对期价的影响。考虑轻仓短线操作或观望。考虑持有多09空01套利。

棉花：周三棉花2001合约高开增仓震荡收小阳线；09合约基差1028（-221），01合约基差503（-211），05合约基差68（-241）。美棉12合约高开震荡收小阳线，尾盘收于58.70美分/磅（+0.76）。昨日国内棉花3128价格指数为13003元/吨（-76）。美棉优良率继续下调，支撑棉花价格，市场关注即将公布的周度出口销售报告。国内供强需弱压力仍大，市场信心不强。9月1日中美双方新一轮互加关税的措施或将落地。但前期期价持续下挫，有调整预期，并且后续国内将逐渐进入传统纺织产业旺季，下游成品走货预计将有所好转，对棉花需求有一定提振作用。关注宏观动态和政策对期价的影响。考虑轻仓短线操作或观望。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

1、内蒙古敕勒川糖业2019/20榨季甜菜收购价提升至500元/吨。

2、印度内阁批准糖厂在2019/20榨季出口600万吨糖，每吨糖出口补贴为10448卢比。

3、印度马邦受洪水影响，2019/20榨季可能多达50家糖厂选择不开榨。

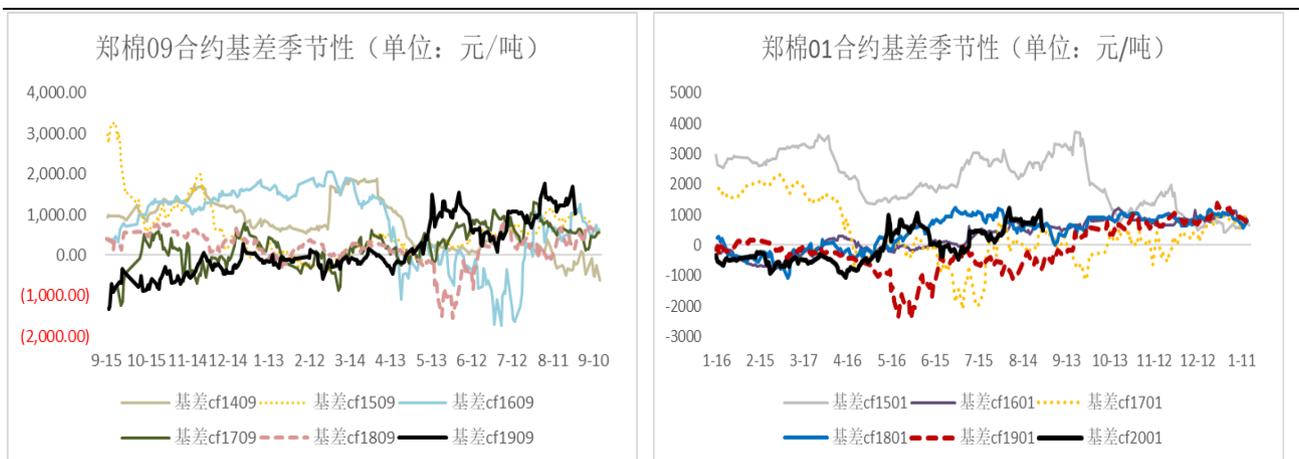
【棉花资讯】

1、8月28日储备棉轮出成交率66.97%。平均成交折3128价格12919元/吨(+59)。开拍至今，储备棉轮出累计成交75.74万吨，成交率84.72%。

2、国务院关税税则委员会办公室宣布，对美加征关税商品（第二批）排除申报系统于8月28日正式开放，并于9月2日起正式接受第二批商品排除申请，截止日期为10月18日。

三、季节性

图1：棉花主合约基差



数据来源：wind、国元期货

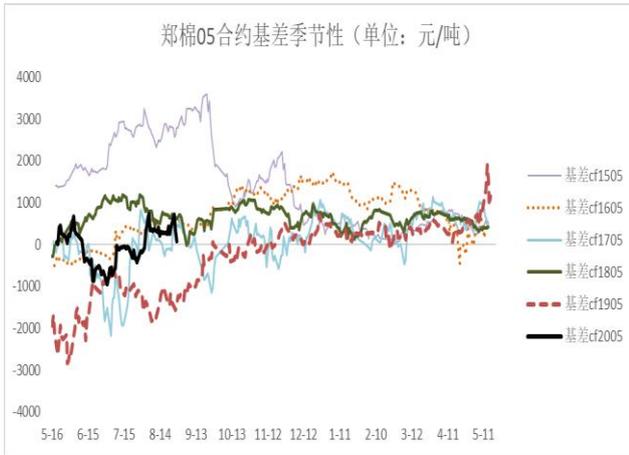
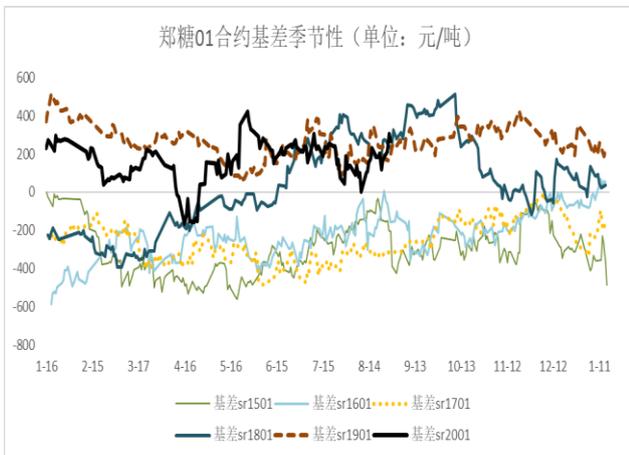


图2：白糖主力合约基差



数据来源：wind、国元期货

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