

【核心观点及操作建议】

白糖:周二白糖2001合约平开减仓震荡收阴线;01合约基差315.5(+64.5)。原糖10合约低开震荡收上影线小阴线,尾盘收于10.86美分/磅(-0.05)。昨日国内大型糖厂报价稳中有调整。巴西8月下半月糖产量同比增加,但制糖比和含糖分同比下降。国内全国8月糖产销数据公布,8月糖销量略不及去年同期,但累计销糖率仍然同比较高。新疆糖厂提前开榨,新糖供应预期对盘面有所压制,印度新榨季高出口预期同样施压国际糖贸易流,且当前全球糖消费略显疲弱,库存压力还在消化,原糖持续走低,国内糖内外价差进一步扩大。短期原糖弱势以及进口预期压制盘面,但长期来看外盘或在震荡筑底,后续减产炒作仍可能使得期价上涨进而带动国内价格走高。考虑轻仓持有多单。考虑持有空01多05套利。

棉花:周二棉花2001合约低开减仓震荡收上影线小阳线;09合约基差707(-60),01合约基差77(-50),05合约基差-373(-55)。美棉12合约平开震荡收小阳线,尾盘收于59.17美分/磅(+0.23)。昨日国内棉花3128价格指数为13017元/吨(+0)。美棉优良率有所下调,支撑美棉价格。国内新季棉花开始上市,开秤价同比偏低。棉纱价格持续弱势,下游成品仍然存在去库存的压力。短期国内棉市仍然存在压力,但价格低位,且下方存在支撑。关注宏观动态和政策对期价的影响。考虑轻仓持有多单。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

1、据中糖协,18/19制糖期全国共生产食糖1076.04万吨,比上制糖期

同期多产糖45万吨。截至2019年8月底，本制糖期全国累计销售食糖960.26万吨，高于上制糖期同期的889.53万吨，累计销糖率89.24%，上制糖期同期为86.28%。

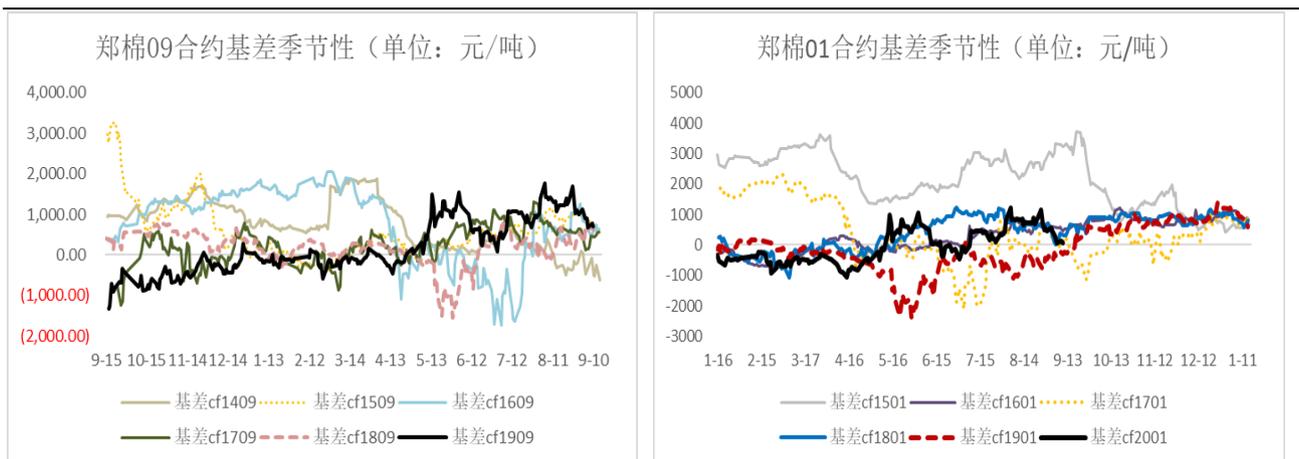
2、据Unica，截至8月下半月2019/20榨季巴西中南部压榨甘蔗3.98亿吨，同比增加1.15%，累计产糖1797.1万吨，同比减少4.85%，累计生产乙醇206.1亿升，同比增加0.09%。8月下半月压榨甘蔗4781.49万吨，同比增加9.86%，产糖251.32万吨，同比增加5.47%，产乙醇27.24亿升，同比增加10.54%。

【棉花资讯】

1、9月10日储备棉轮出成交率99.32%。平均成交折3128价格13204元/吨（-10）。开拍至今，储备棉轮出累计成交84.98万吨，成交率85.02%。

三、季节性

图1：棉花主合约基差



数据来源：wind、国元期货

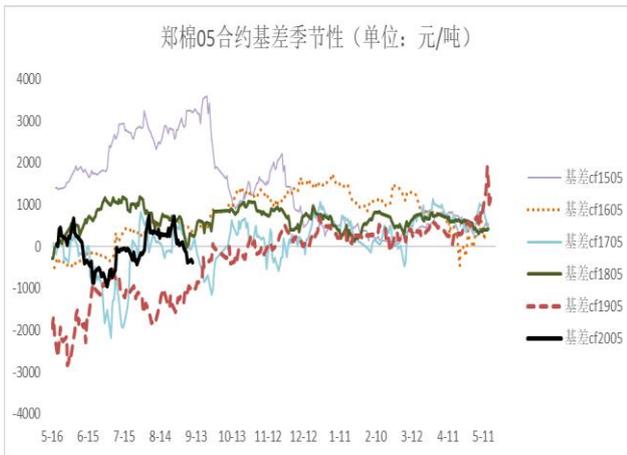
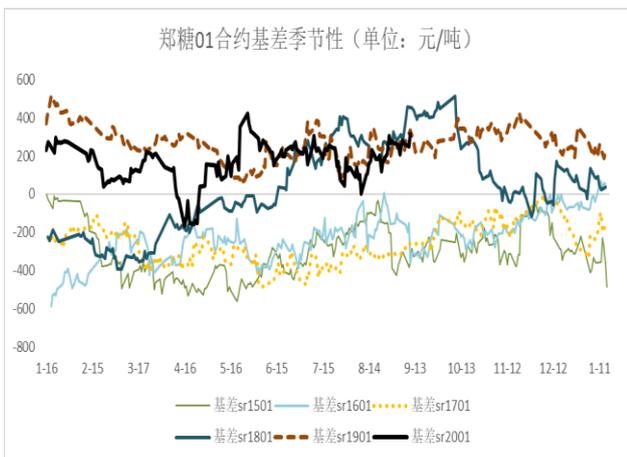


图2：白糖主力合约基差



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