【核心观点及操作建议】

**白糖**：周五白糖2001合约平开减仓震荡收上下影线阴线；01合约基差231（+56）。原糖10合约高开震荡收上下影线近似十字星线，尾盘收于11.63美分/磅（+0.03）。上周五国内大型糖厂报价基本持稳，个别上调10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，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01空05套利或多09空01套利。

**棉花**：周五棉花2001合约高开增仓震荡收上下影线小阴线；09合约基差1231（+57），01合约基差736（-13），05合约基差281（-23）。美棉12合约低开震荡收小阳线，尾盘收于60.12美分/磅（+0.56）。上周五国内棉花3128价格指数为13576元/吨（-3）。上周USDA周度出口销售报告偏多，利多美棉。近期储备棉成交情况有所好转，上周国内货币净投放有所增加，汇率因素对棉价有一定支撑作用，7月底棉花工业库存同比降幅收窄，用棉企业采购心态有所提升，后续将国内逐渐进入传统纺织产业旺季。但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，限制棉价上涨幅度和持续性。关注政策面、宏观面等是否出现利好。考虑轻仓短线操作或观望。

## 二、信息资讯

【白糖资讯】

1、应澳大利亚、巴西、危地马拉再次申请，WTO争端小组正式成立

以裁决印度糖业补贴问题。

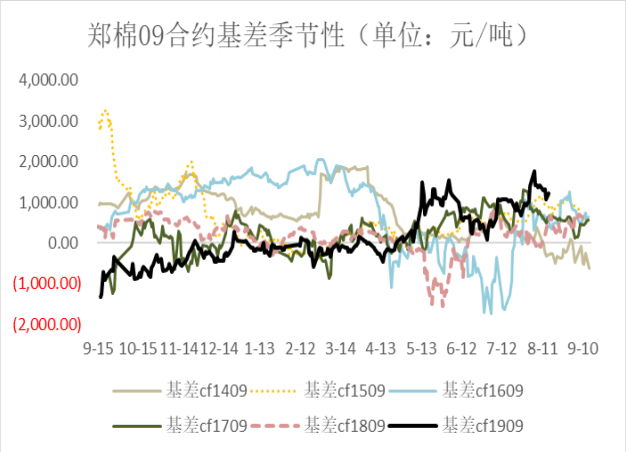
2、灌河海事处在对台风“利马奇”现场巡航过程中发现400吨走私白糖。

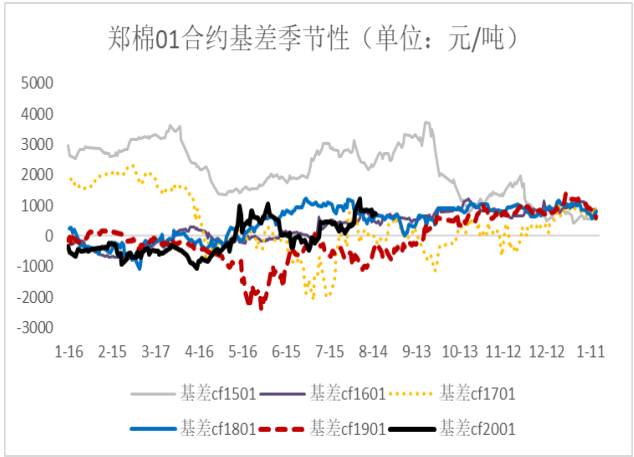
**【棉花资讯】**

1、8月16日储备棉轮出成交率92.59%。平均成交价12089元/吨(+114)，折3128价格13219元/吨（-37）。开拍至今，储备棉轮出累计成交68.29万吨，成交率85.15%。

**三、季节性**

**图1：棉花主合约基差**




**数据来源：wind、国元期货**

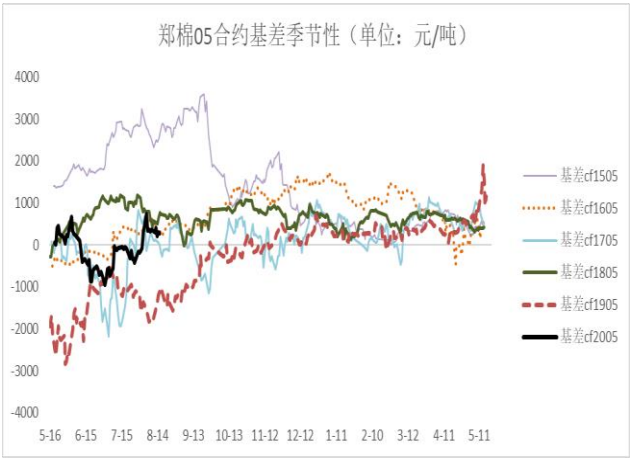
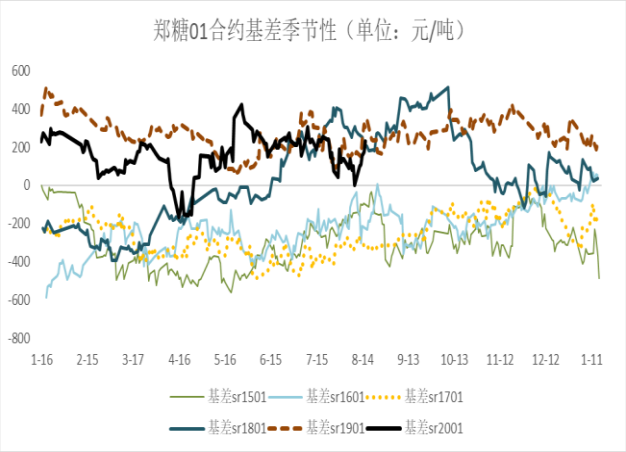
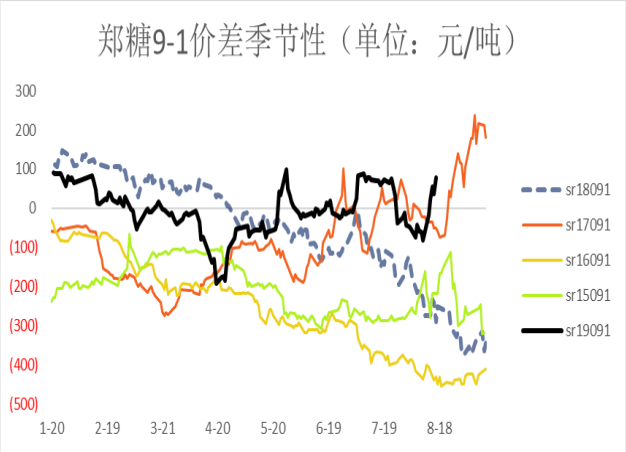


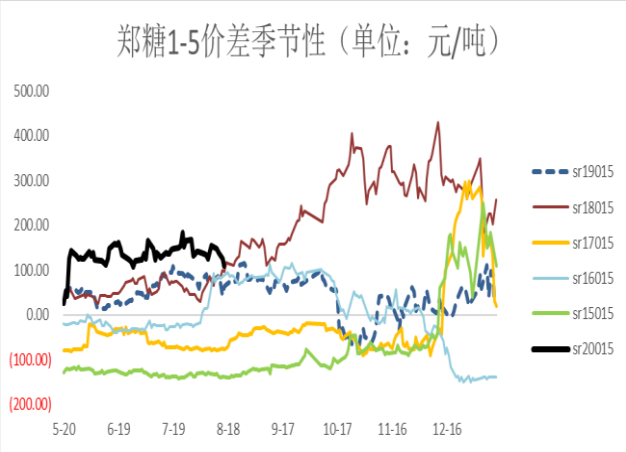
图2：白糖主力合约基差




数据来源：wind、国元期货

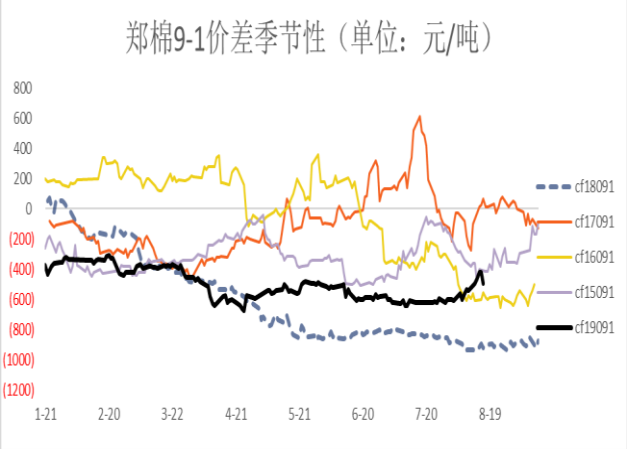
图3：白糖主合约价差季节性

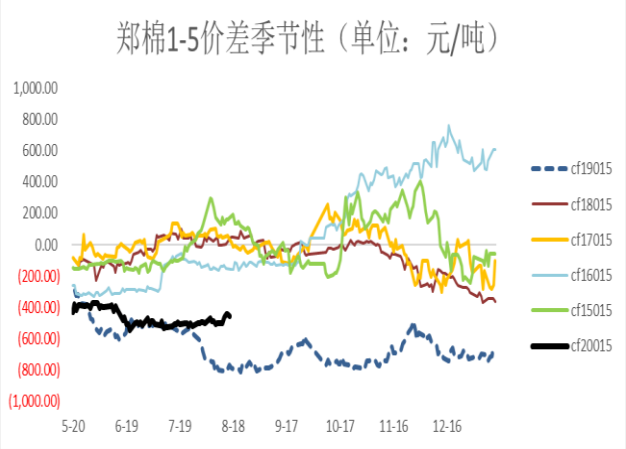



数据来源：wind、国元期货

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