

【核心观点及操作建议】

白糖：周一白糖2001合约低开减仓震荡收下影线小阴线；01合约基差210.5 (+42.5)。原糖10合约低开震荡收上影线十字星线，尾盘收于11.44美分/磅 (-0.03)。昨日国内大型糖厂报价持稳为主，部分小幅调整。当前糖内外价差持续走扩，进口利润增加。7月我国食糖进口环比、同比均大幅增加。泰国7月糖出口仍然略显疲弱，但国内遭遇长期干旱加上低收购价预计下榨季糖也将减产。巴西中南部8月上半月产糖同比增加较多，但甘蔗含糖分同比下降支撑糖价。印度下调2018/19年度最新甘蔗产量估计，前期干旱时间较长，近期降雨又过多，新榨季预期减产。中美贸易摩擦加剧，原油近期继续下跌。雷亚尔、人民币持续走弱。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，将使得上涨趋势变的曲折。考虑轻仓持有多单。考虑持有多09空01套利。

棉花：周一棉花2001合约跳空低开增仓震荡收上影线阴线；09合约基差1697 (+344)，01合约基差1157 (+344)，05合约基差702 (+339)。美棉12合约低开震荡收下影线“T”线，尾盘收于57.76美分/磅 (-0.42)。昨日国内棉花3128价格指数为13422元/吨 (-121)。美棉优良率继续下调，支撑棉花价格。昨日储备棉拍卖成交率较前一日大幅下降，成交均价继续下调。上周内外盘价差小幅走扩，棉涤价差继续走弱。汇率因素对棉价有一定支撑作用。旧棉库存仍高叠加新棉供应，后续国内皮棉供应仍然充裕，国内新季籽棉开秤价预期不强。全球棉花供强需弱，国内纺织产业链下游成品去库存的压力尚在，虽然下方仍然存在一些支撑因素，

但短期供大于需加上宏观压力以及中美贸易摩擦加剧的影响之下，棉价将延续弱势。考虑轻仓短线操作逢高试空为主或观望，有空单考虑继续持有。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、泰国7月出口糖81.85万吨，同比减少9.45%，环比减少11.05%。其中出口原糖48.02万吨，出口精制糖26.65万吨，出口白糖7.17万吨。

2、受洪水影响，印度马邦西部和北部超40万公顷农作物受损，其中甘蔗、棉花等受损最严重。

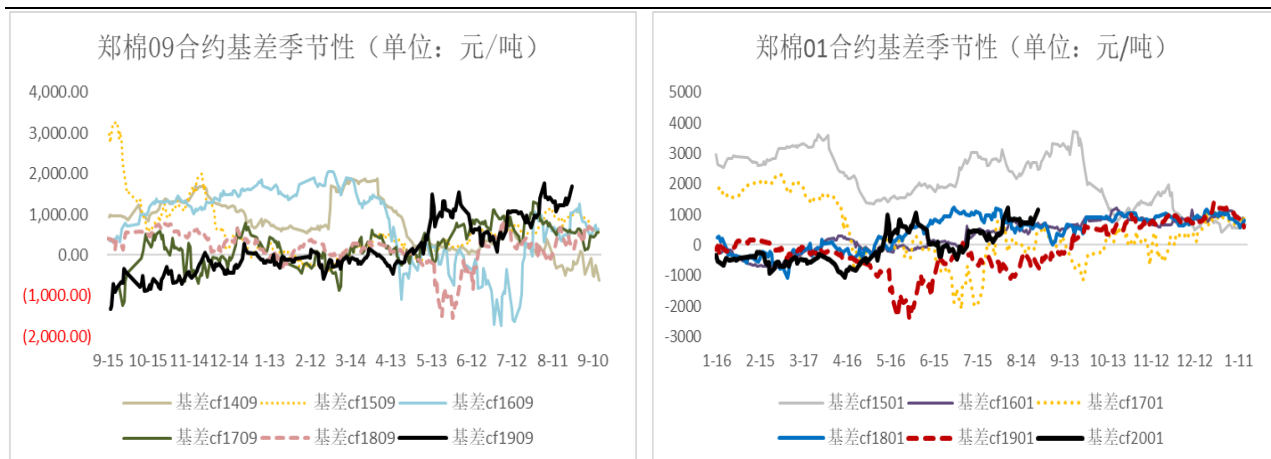
【棉花资讯】

1、据USDA周度作物生长报告显示，截至8月25日的一周，美棉结铃率为90%，去年同期为90%，五年均值为91%；美棉吐絮率为28%，去年同期为20%，五年均值为19%。截至8月25日的一周，美棉优良率为43%，之前一周为49%，去年同期为44%。

2、8月26日储备棉轮出成交率59.31%。平均成交折3128价格12843元/吨(-183)。开拍至今，储备棉轮出累计成交74.16万吨，成交率85.19%。

三、季节性

图1：棉花主合约基差



数据来源: wind、国元期货

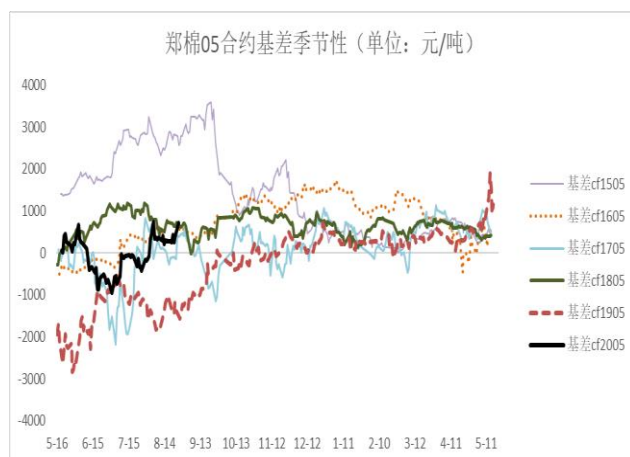
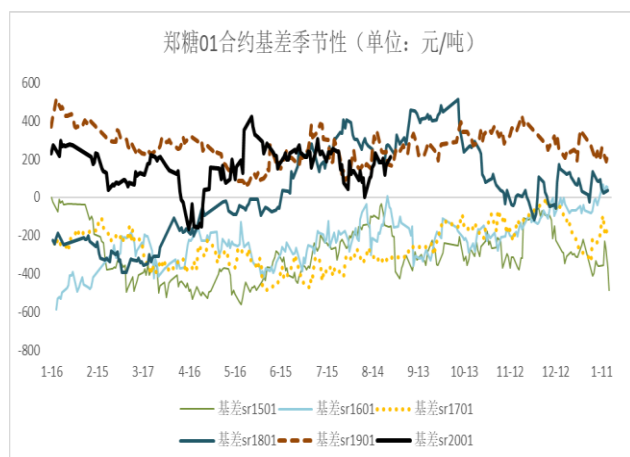


图2: 白糖主力合约基差



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