

【核心观点及操作建议】

白糖：周二白糖2001合约高开减仓震荡收下影线阴线；01合约基差307 (+96.5)。原糖10合约低开震荡收上下影线小阴线，尾盘收于11.26美分/磅 (-0.18)。昨日国内大型糖厂报价稳中下调20元/吨。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。第三季度市场预计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。雷亚尔、人民币持续走弱。短期郑糖仍然存在支撑因素。考虑轻仓短线操作或观望。考虑持有多09空01套利。

棉花：周二棉花2001合约高开减仓震荡收小阳线；09合约基差1249 (-448)，01合约基差714 (-443)，05合约基差309 (-393)。美棉12合约低开震荡收长上影线小阳线，尾盘收于57.94美分/磅 (+0.18)。昨日国内棉花3128价格指数为13079元/吨 (-343)。美棉优良率继续下调，支撑棉花价格。旧棉库存仍高，抛储进行中叠加新棉供应，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。上周内外盘价差小幅走扩，棉涤价差继续走弱。国内棉花市场信心不足。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，棉价反弹高度存疑。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，有空单考虑继续持有。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

1、MARS将欧盟今年的甜菜单产预估从73.9吨/公顷下调至71.5吨/公

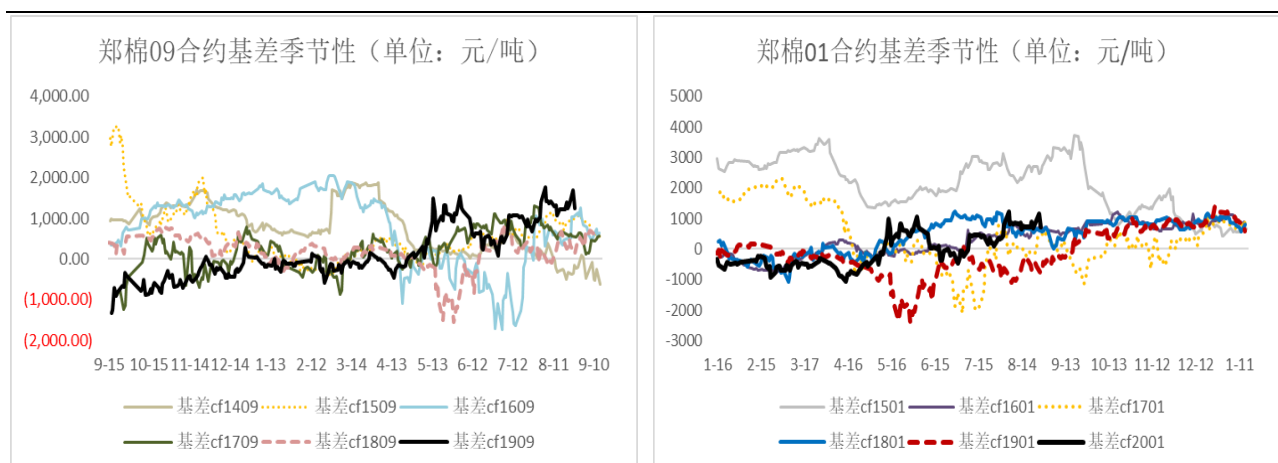
顷，比五年均值低4.9%，比去年高3.3%。

【棉花资讯】

1、8月27日储备棉轮出成交率67.72%。平均成交折3128价格12860元/吨(+17)。开拍至今，储备棉轮出累计成交74.97万吨，成交率84.95%。

三、季节性

图1：棉花主合约基差



数据来源：wind、国元期货

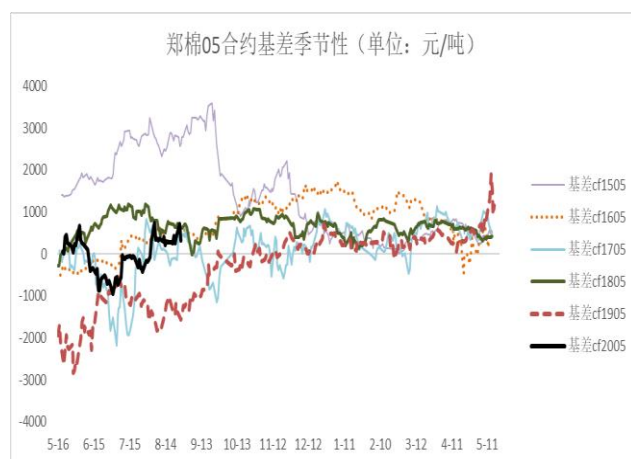
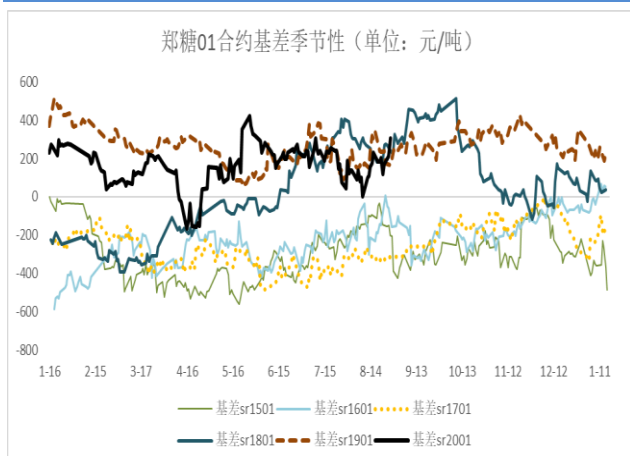


图2：白糖主力合约基差



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