

## 【核心观点及操作建议】

**白糖：**周二白糖 2001 合约低开增仓震荡收上下影线阳线。原糖 03 合约高开震荡收下影线小阴线，尾盘收于 12.46 美分/磅 (-0.09)。昨日国内大型糖厂报价基本持稳，个别上调 10 元/吨。国内前期主要受榨季末糖供应偏紧影响现货端表现偏强。当前国际糖库存压力仍在消化，但远期减产预期较强，原白价差走高，支撑原糖价格走高。国内北方甜菜开始压榨，新糖开始供应，但量尚相对较少。近期原油下跌较多，施压糖价。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合约高开增仓震荡收小阳线；01合约基差426 (-167)，05合约基差-14 (-172)，09合约基差-424 (-182)。美棉12合约低开震荡收上下影线小阴线，尾盘收于61.30美分/磅 (-0.50)。昨日国内棉花3128价格指数为12601元/吨。全球经济下行压力仍大，棉花需求预期受到影响。美棉、印度棉花产量估计有下调压力，对美棉有一定支撑作用。最新国内新季棉花产量估计同比增加，新棉开始采摘，后续供应将集中上量。10月10-11日中美将展开新一轮经贸磋商，相关动态可能继续干扰棉花价格。国内陈棉库存仍然高企，临储棉拍卖暂告一段落，仓单压力仍然较大，国内棉花供应仍然充裕。但当前棉花期价处于低位，储备棉库存去化，仓单逐步减少。考虑轻仓持有多单。

## 二、信息资讯

### 【白糖资讯】

- 1、据沐甜科技，内蒙古糖厂10号预计全部开榨。
- 2、JOB预计巴西2019/20榨季糖出口量将触及12年低点至1850万吨。

3、ICE10月原糖合约交割量约17.5万吨。

4、泰国糖厂协会的调查显示，2019/20榨季泰国甘蔗压榨量仅为1.1亿吨。

5、消息人士称，印度食糖贸易商据说已经按照310-330美元/吨的离岸价格签署出口10-15万吨食糖的协议。

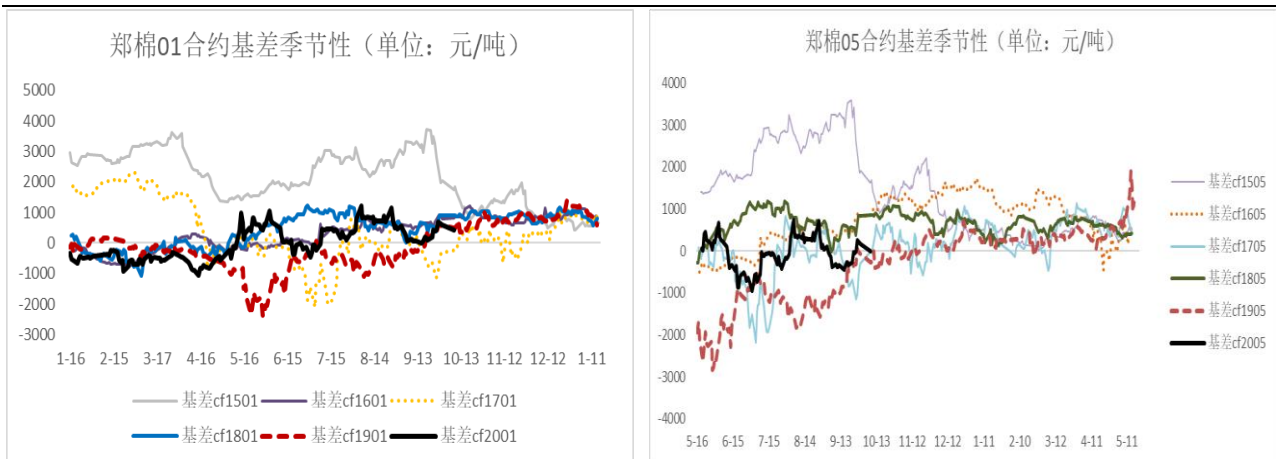
### 【棉花资讯】

1、据中国棉花信息网，10月7日新疆棉籽成交价降至1.72元/公斤。

2、美国7月从中国进口纺织品服装43.14亿美元，环比增加33.28%，同比增加3.41%。

### 三、季节性

图1：棉花主合约基差



数据来源: wind、国元期货

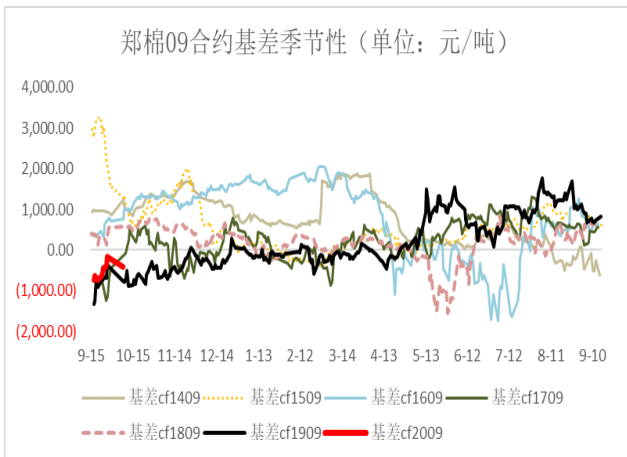
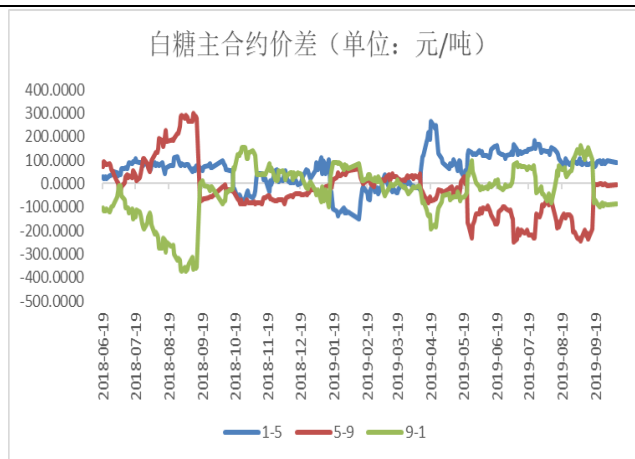
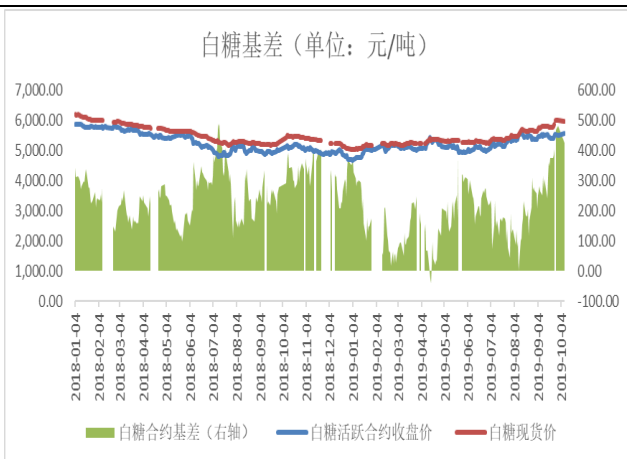


图2: 白糖合约基差和价差



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