【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上影线倒“T”线；01合约基差385(+9)。原糖10合约平开震荡收上影线阳线，尾盘收于11.48美分/磅(+0.28)。昨日国内大型糖厂报价上调，部分多次上调报价。短期进口压力以及新榨季较往年提前开榨对郑糖上涨形成牵绊，但长期来看新榨季全球糖存在减产预期，原糖或在震荡筑底。国内糖库存偏低，走私糖打压效果较明显。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合约低开增仓震荡收阴线；01合约基差410（+224），05合约基差-40（+224），09合约基差-425（+204）。美棉12合约低开震荡收上下影线小阴线，尾盘收于60.38美分/磅（-0.42）。昨日国内棉花3128价格指数为13025元/吨（-11）。最新新季棉花产量估计有所上调，新棉陆续上市，开秤价同比下降，陈棉库存仍然高企，临储棉成交高位，新旧棉叠加，总体上国内棉花供应仍然充裕。需求方面难以从被动去库向主动补库转变，出口订单和内销订单仍然不足。棉花仓单压力仍大。但前期内外棉价差缩小，且当前储备棉余量较少，对棉花价格有支撑，当前正逐步进入纺织行业传统旺季，中美贸易摩擦出现缓和。短期国内棉市仍然存在压力，但价格处于低位，且下方存在支撑。关注宏观动态和政策对期价的影响。考虑暂且观望。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、Unica数据显示，截至9月上半月，巴西中南部累计压榨甘蔗4.377亿吨，同比增加1.21%，累计产糖2001万吨，同比减少4.92%，累计生产乙醇

229.78亿升，同比增加0.53%。累计制糖比为35.48%，低于去年同期的36.55%。

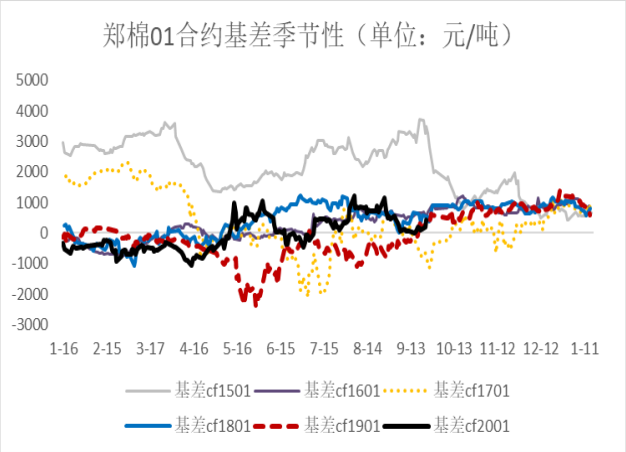
2、马邦糖业专员表示，2019/20榨季马邦糖产量预计为520-530万吨。

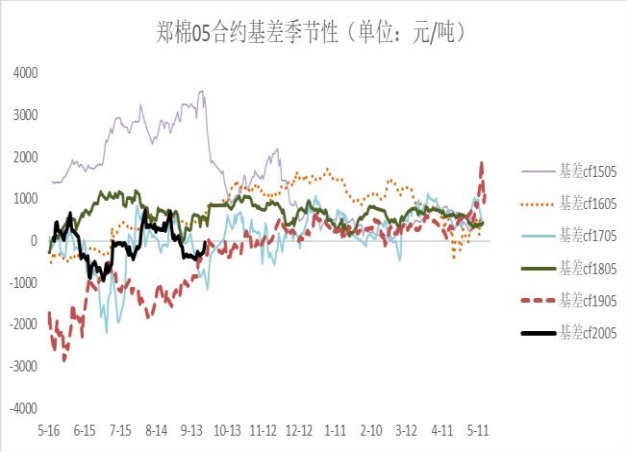
【棉花资讯】

1、9月24日储备棉轮出成交率95.52%。平均成交折3128价格13250元/吨（-131）。开拍至今，储备棉轮出累计成交95.52万吨，成交率86.36%。

三、季节性

图1：棉花主合约基差





数据来源：wind、国元期货

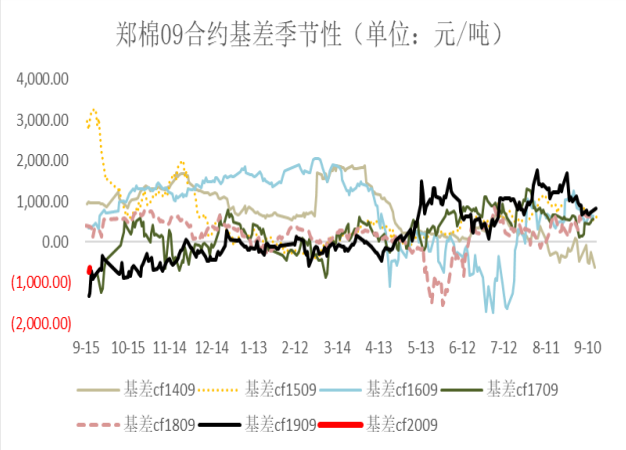
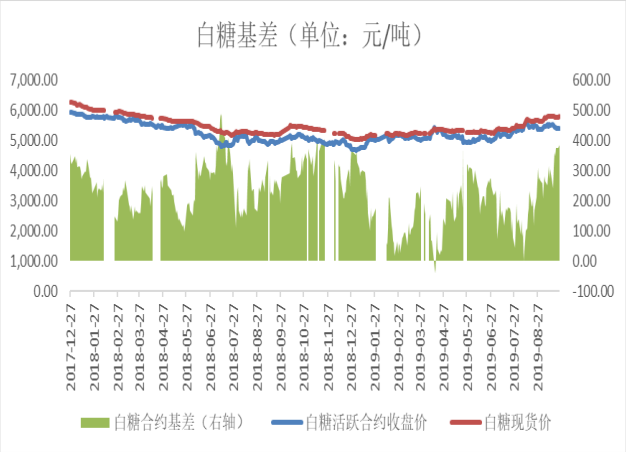
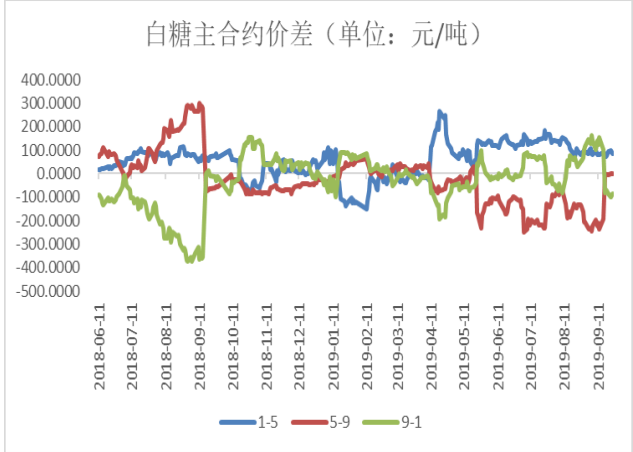


图2：白糖合约基差和价差





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