【核心观点及操作建议】

白糖：9月30日白糖2001合约高开减仓震荡收小阴线。10月4日原糖03合约低开震荡收小阳线，尾盘收于12.76美分/磅。9月30日国内大型糖厂报价基本持稳，个别下调。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：9月30日棉花2001合约高开小幅增仓震荡收小阴线；01合约基差593（-84），05合约基差158（-89），09合约基差-242（-84）。10月4日美棉12合约高开震荡收十字星线，尾盘收于61.76美分/磅。10月4日国内棉花3128价格指数为12599元/吨。美国最新ISM制造业数据偏空，印度、澳洲再下调利率，全球经济表现仍比较疲弱。美棉优良率下调，印度天气先干后涝，预计也将影响棉花产量，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。全球主产国新季棉花将形成供应压力，全球需求表现偏弱。10月10-11日中美将展开新一轮经贸磋商。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。考虑暂且观望。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、9月巴西糖出口量为171.9万吨，低于上年同期的252.3万吨。

2、Green Pool预计2019/20榨季全球糖供应缺口为517万吨，高于上次估计的367万吨。

3、据沐甜科技，截至9月底，海南累计销糖12.72万吨，同比增加2.07万吨。海南9月单月销糖0.73万吨，同比减少0.99万吨。

4、印度食品部已将10月份的食糖销售配额从9月份的195万吨增加至210万吨。

5、印度气象局表示，印度2019年季风降雨量高于平均水平10%。

6、8月巴基斯坦糖出口量为1.3726万吨，为2017年8月以来的最低水平。

7、截至7月底，欧盟糖库存为453.7万吨，同比降20.8%。

8、2018/19榨季截至9月24日欧盟累计出口糖158.3万吨，同比降52.8%，2018/19榨季截至9月25日欧盟累计进口糖186.1万吨，同比增42.3%

【棉花资讯】

1、截至9月30日，2019年储备棉轮出累计成交99.62万吨，成交率85.71%。

2、储备棉轮出第22周（9.29-9.30）轮出销售底价折3128级棉价为12582元/吨，环比下跌138元/吨。

3、据USDA周度出口销售报告显示，截至9月26日的1周，2019/20年度陆地棉出口销售净增17.78万包，较前一周增加15%，较前四周均值增加49%。

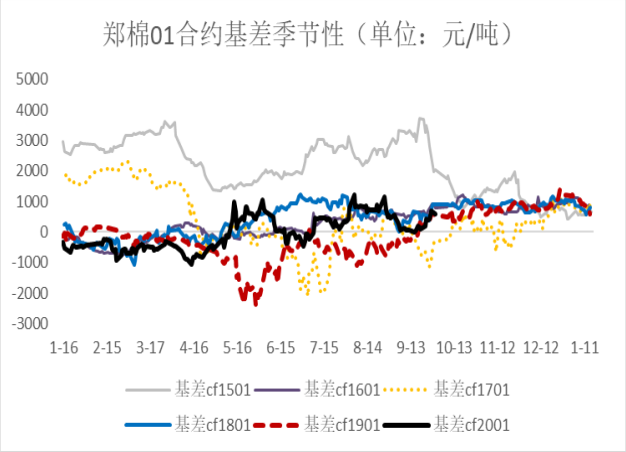
4、据USDA作物周度报告，截至10月6日当周，棉花结铃率为83%，去年同期为76%，五年均值为75%，棉花收割率为25%，去年同期为24%，五年均值为20%。棉花优良率为39%，之前一周为40%，去年同期为42%。

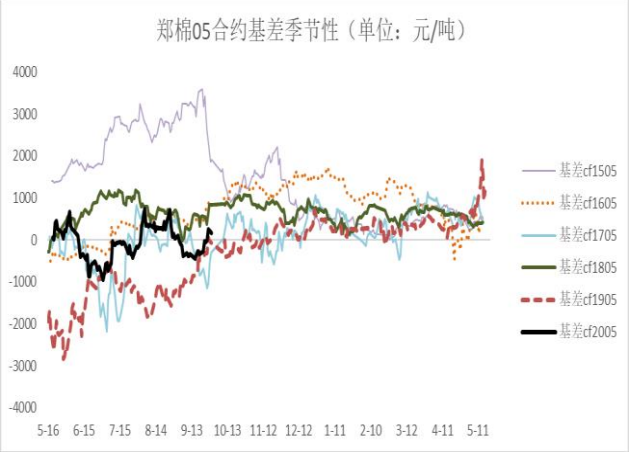
5、据国家棉花市场监测系统的调查显示，截至2019年9月27日，全国新棉采摘率5.6%，同比下降1.4个百分点；全国交售率27.5%，同比下降7.6

个百分点；全国加工率19.8%，同比下降16.3个百分点；全国销售率0.7%，同比上升0.7个百分点。

三、季节性

图1：棉花主合约基差





数据来源：wind、国元期货

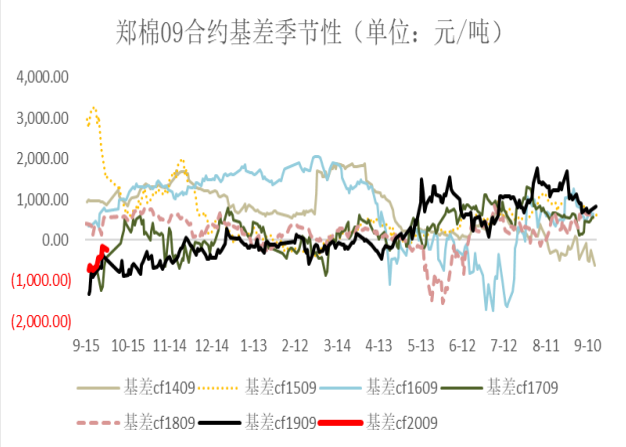
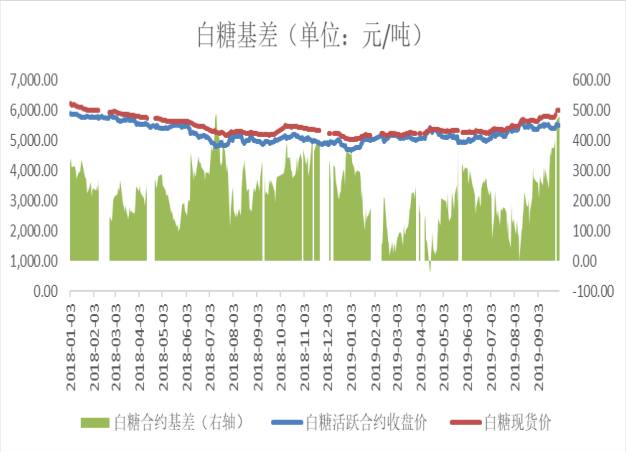
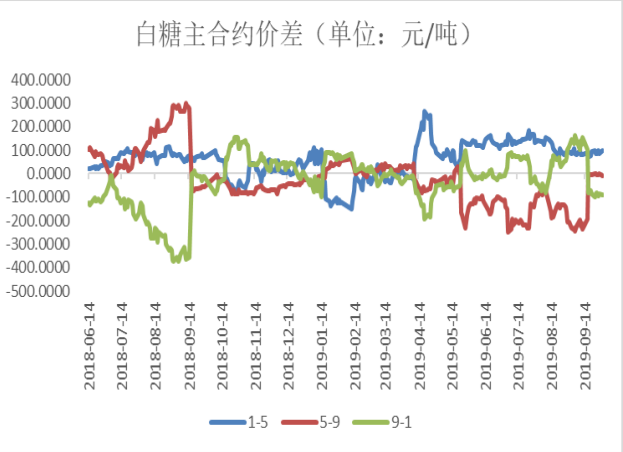


图2：白糖合约基差和价差





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