

## 【核心观点及操作建议】

**白糖：**周三白糖 2001 合约低开减仓震荡收小阴线。原糖 03 合约低开震荡收小阴线，尾盘收于 12.34 美分/磅 (-0.22)。昨日国内大型糖厂报价基本持稳。国际糖主产国的库存仍高，全球糖贸易流的压力仍在，汇率因素影响下，短期原糖反弹动力不足。当前阶段国内受糖供应偏紧影响现货价格相对保持坚挺，对郑糖期价有提振作用，但国内产糖工作陆续展开，新糖产量预计 1 月份将达到高峰，加之后续进口糖数量高位预期，一定程度上抑制郑糖的上涨动能。长期来看新榨季全球糖存在减产预期，原糖下方存在支撑，或处于震荡筑底的后期阶段。考虑轻仓持有多单。考虑持有空 01 多 05 套利。

**棉花：**周三棉花 2001 合约高开增仓震荡收近似小十字星线；01 合约基差 180 (-14)，05 合约基差 -255 (-9)，09 合约基差 -705 (-24)。美棉 12 合约高开震荡收下影线小阳线，尾盘收于 64.56 美分/磅 (+1.15)。昨日国内棉花 3128 价格指数为 12765 元/吨 (+6)。美棉优良率继续下调，全球棉花主产国产量有下调压力。中国将增加对美国农产品的采购，对美棉价格形成提振。国内方面，中美经贸磋商出现利好提振国内棉市情绪，但基本面的压力仍然存在，且盘面仍面临套保压力。当前棉花期价处于低位，纱线去库存进度加快，储备棉库存去化，后续或存在轮入的可能，仓单逐步减少，内外棉价差下降，纱线进口利润偏差。考虑轻仓持有多单。

## 二、信息资讯

### 【白糖资讯】

1、澳大利亚糖厂协会数据显示，2019/20 榨季截至 10 月 13 日，澳大利亚累计压榨甘蔗 2303.1 万吨，低于去年同期的 2641.8 万吨。

2、据沐甜科技，10月15日，2019/20榨季内蒙古最后一家糖厂开榨。

### 【棉花资讯】

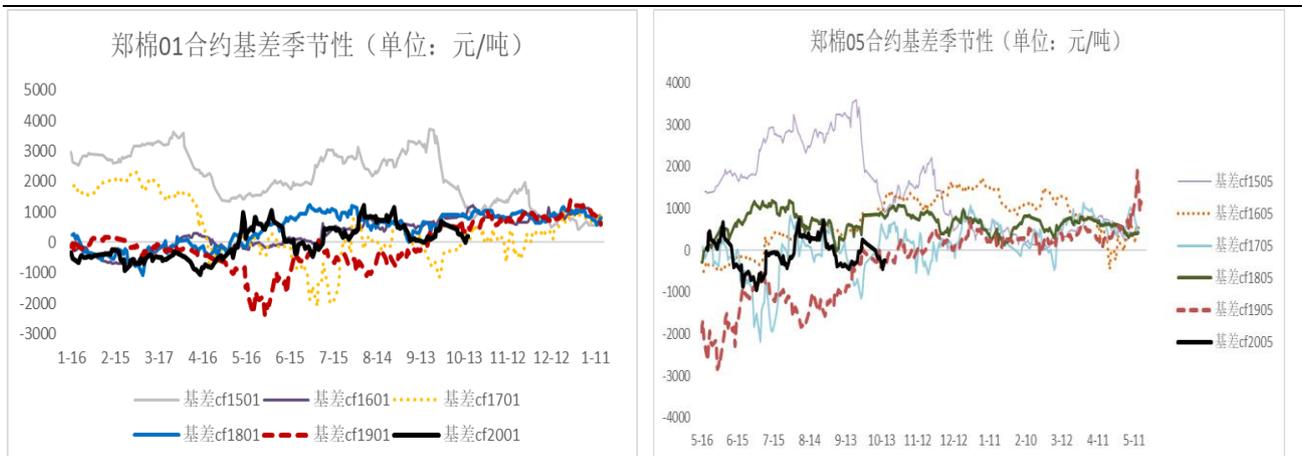
1、9月国内棉纺织PMI指数为48.81%，环比增加6.14个百分点，同比增加2.83个百分点。

2、截至9月底，国内棉花商业库存为220.35万吨，环比减少31.74万吨，同比增加53.76万吨。

3、截至9月底，国内纱线库存天数为27.16天，环比下降2.37天，同比增加44.62%，国内坯布库存天数为29.08天，环比下降2.08天，同比增加3.04%。

### 三、季节性

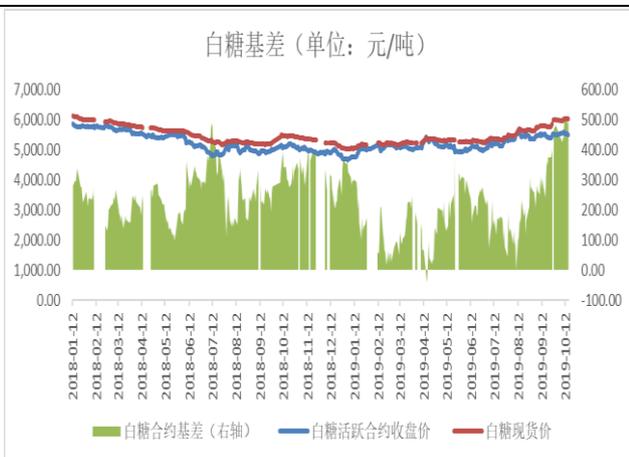
图1：棉花主合约基差



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