

【核心观点及操作建议】

白糖：周一白糖 2001 合约低开增仓震荡收下影线小阳线。原糖 03 合约高开震荡收上影线小阳线，尾盘收于 12.53 美分/磅 (+0.21)。昨日国内大型糖厂报价稳中有下调，部分下调 20 元/吨。全国糖会快要召开，期价整体呈震荡走势。南方甘蔗糖进入最后清库阶段，当前糖消费尚处于淡季，加上北方甜菜糖将大量上市，南方糖厂也快要压榨，加工糖对市场的冲击预期仍存在，国储糖库存仍高，抛储传闻时有听到。雷亚尔走势提振原糖期价。国内糖现货价格相对坚挺，现货成交一般。北方甜菜糖略有增产，市场传闻南方甘蔗糖有所减产。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。关注下方上行趋势线支撑有效性，考虑轻仓短线操作。

棉花：周一棉花2001合约高开增仓震荡收上影线小阴线；01合约基差85(+69)，05合约基差-390 (+89)，09合约基差-835 (+84)。美棉12合约高开震荡收上下影线小阴线，尾盘收于64.82美分/磅 (-0.15)。昨日国内棉花3128价格指数为12800元/吨 (+9)。美棉优良率略有下调，支撑美棉价格。籽棉收购价处于近些年同期低位，新疆市场预期减产，籽棉收购价震荡走高。中美经贸磋商进展良好，提振美棉价格，但新棉收获压力对其存在一定的压制作用。国内方面，中美经贸磋商出现利好提振国内棉市情绪，但国内同样处于收获期，上市压力仍然对棉价上涨空间有一定制约作用。若后续籽棉价格下调，盘面套保压力或再次增大。下游纺织厂原料库存有所增加，成品库存持续下降，对皮棉价格有所支撑，但纺织产业链各环节库存仍然较高，“金九银十”接近尾声，旺季不旺，基本面压力仍大，新棉开始注册仓单，近期仓单+有效预报量季节性回升。当前棉花期价处于低位，

纱、布去库存进度加快，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。鉴于短期向下做空动力不足，考虑轻仓持有多单。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、ISMA表示，尽管政府大力推广乙醇生产，但目前该国530家糖厂中能够生产乙醇的仅有175家。

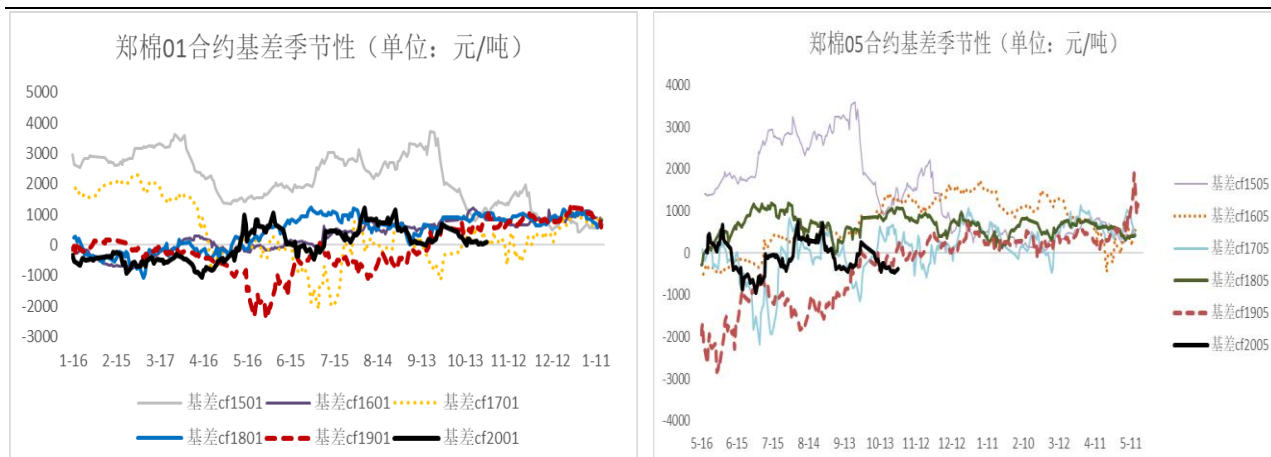
【棉花资讯】

1、据USDA周度作物生长报告显示，截至10月27日当周，美棉吐絮率为95%，去年同期为91%，五年均值为93%，美棉收割率为46%，去年同期为43%，五年均值为43%。美棉优良率为40%，之前一周为41%，去年同期为35%。

2、据国家棉花市场监测系统的调查显示，截至2019年10月25日，全国新棉采摘进度为67.0%，同比下降3.2个百分点；全国新棉交售率为79.9%，同比提高8.2个百分点；全国棉花加工率为36.6%，同比下降9.7个百分点；全国销售率为4.7%，同比下降0.5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

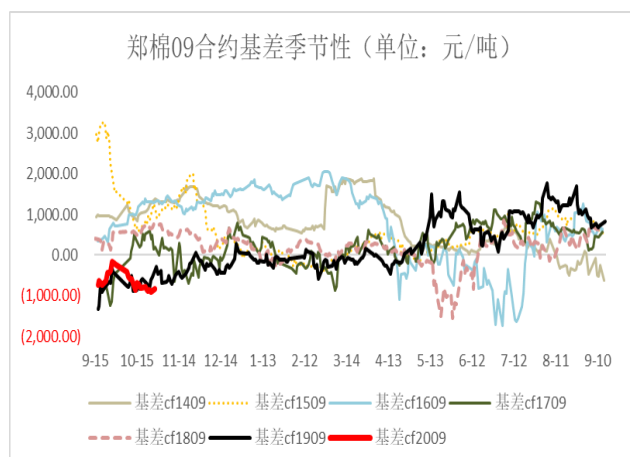


图2: 白糖合约基差和价差



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