【核心观点及操作建议】

白糖：周一白糖2001合约跳空高开增仓震荡收上下影线小阳线；01合约基差242（+34）。原糖10合约跳空高开震荡收长上影线近似十字星线，尾盘收于11.09美分/磅（+0.18）。昨日国内大型糖厂报价基本持稳，个别上调。前期国外原糖受供应压力影响走势偏弱，近期出现反弹。印度18/19榨季出口未达成目标，巴西糖库存偏高，全球糖库存压力仍在消化，国内糖内外价差进一步扩大。但全球糖新榨季存在减产预期，长期来看外盘或在震荡筑底，后续减产炒作仍可能使得期价上涨进而带动国内价格走高。郑糖受原糖弱势以及进口预期压制，但国内库存偏低，且有机构预计国内下榨季将出现减产，下方仍存支撑。考虑轻仓持有多单。考虑持有空01多05套利。

棉花：周一棉花2001合约跳空高开增仓震荡收阴线；09合约基差831（+100），01合约基差-19（-80），05合约基差-439（-90）。美棉12合约高开震荡收十字星线，尾盘收于62.55美分/磅（+0.27）。昨日国内棉花3128价格指数为13051元/吨（+20）。USDA9月供需报告略偏空，但美棉产量估计下调，且中美贸易关系缓和提振棉价。国内新季棉花开始上市，开秤价同比偏低。棉纱价格持续弱势，下游成品仍然存在去库存的压力。内外棉价差走窄，进口利润下滑。近期储备棉拍卖成交持续回暖，9月底本轮储备棉拍卖将要结束，当前储备棉余量不足200万吨，对棉花价格有支撑。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。考虑轻仓持有多单。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、印度国家糖厂联合会总经理表示，2019/20榨季印度糖产量可能同比下降20%至2630万吨。

【棉花资讯】

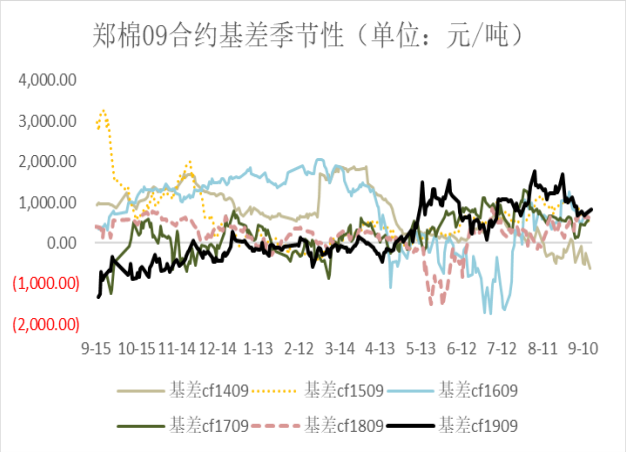
1、9月16日储备棉轮出成交率100%。平均成交折3128价格13408元/吨（-64）。开拍至今，储备棉轮出累计成交88.56万吨，成交率85.54%。

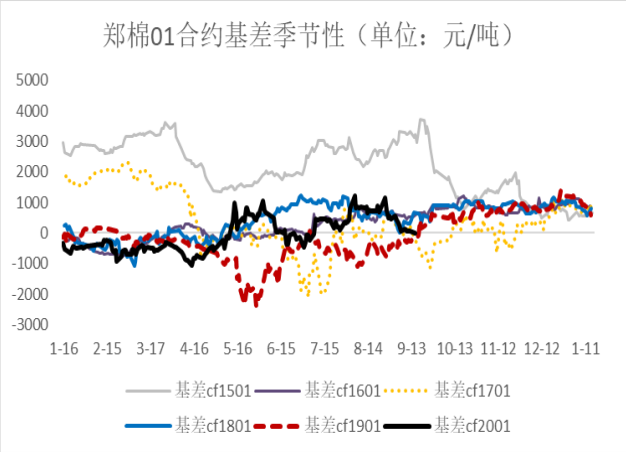
2、据USDA周度出口销售报告显示，截至9月5日的1周，2019/20年度陆地棉出口销售净增7.46万包，较前一周下降54%，较前四周均值下降63%，其中对中国出口销售净减2.08包；2020/21年度陆地棉出口销售净增500包；陆地棉装船16.69万包，较前一周下降28%，较前四周均值下降35%，其中装船至中国2.13万包。2019/20年度皮马棉出口销售净增3800包，较前一周显著增加，但较前四周均值显著下降；皮马棉装船4600包，其中装船至中国1300包。

3、据USDA周度作物生长报告显示，截至9月15日的一周，美棉吐絮率为54%，去年同期为48%，五年均值为47%。美棉收割率为9%，去年同期为13%，五年均值为8%。截至9月15日的一周，美棉优良率为41%，之前一周为43%，去年同期为39%。

三、季节性

图1：棉花主合约基差





数据来源：wind、国元期货

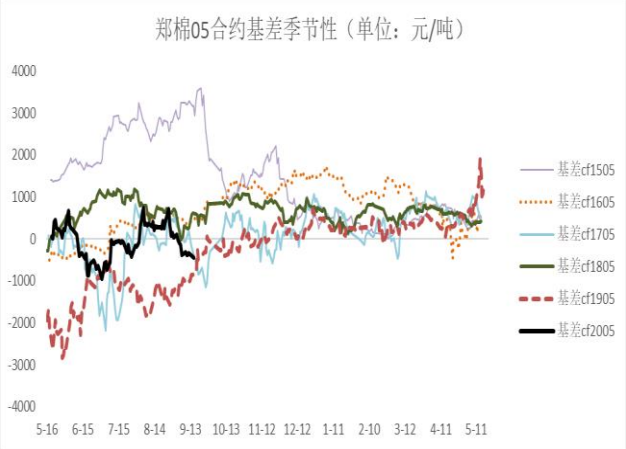
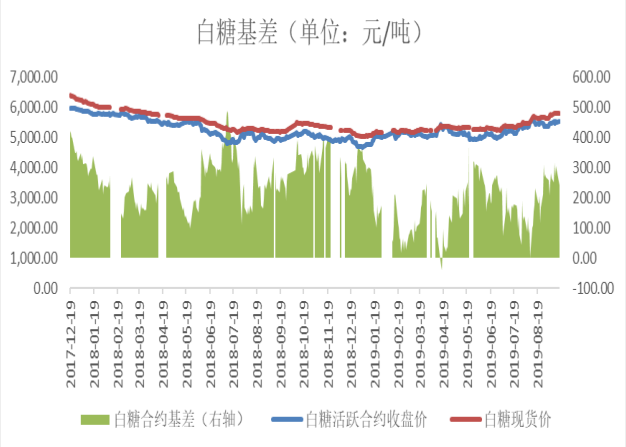
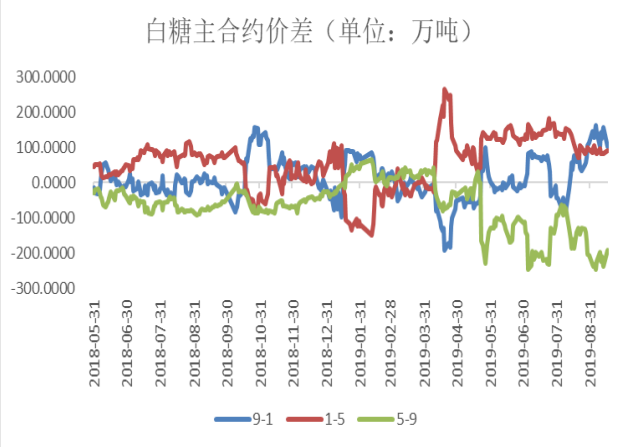


图2：白糖合约基差和价差





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