【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阴线；01合约基差311（+69）。原糖10合约平开震荡收小阴线，尾盘收于10.97美分/磅（-0.12）。昨日国内大型糖厂报价基本持稳。近期原油波动较大，对糖价产生影响。新榨季主产国减产的预期较强，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，糖内外价差持续扩大。但新榨季较往年提前开榨，进口端的压力仍在，昨日抛储传闻再起，8月糖进口数据快要公布，昨日开始郑糖高位大幅回落。考虑短线操作或观望。考虑持有空01多05套利。

棉花：周二棉花2001合约高开增仓震荡收小阴线；01合约基差76（+95），05合约基差-354（+85），09合约基差-729。美棉12合约低开震荡收小阴线，尾盘收于61.30美分/磅（-1.25）。昨日国内棉花3128价格指数为13146元/吨（+95）。受原油下跌影响，美棉下挫。国内纱线库存仍偏高，棉花库存同比偏高，压力仍大。新棉将迎来集中上市，临储棉还在拍卖中，供应仍然充裕。但内外棉价差缩小，且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、Biosev预计2019/20榨季巴西中南部糖产量为2590万吨，同比下降2.26%。

2、BUNGE预计2019/20榨季巴西中南部糖产量为2660万吨，同比增加

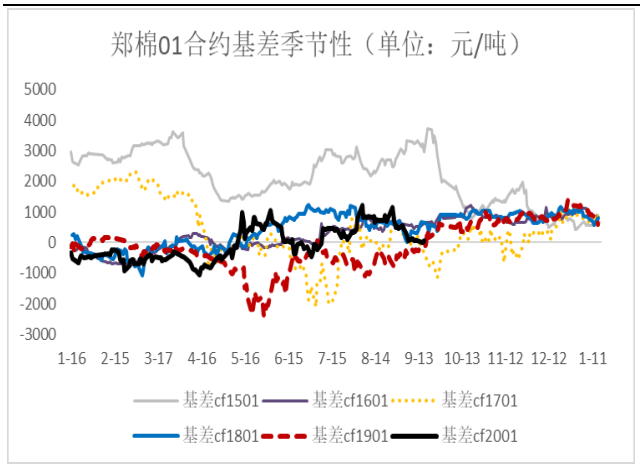
0.38%。

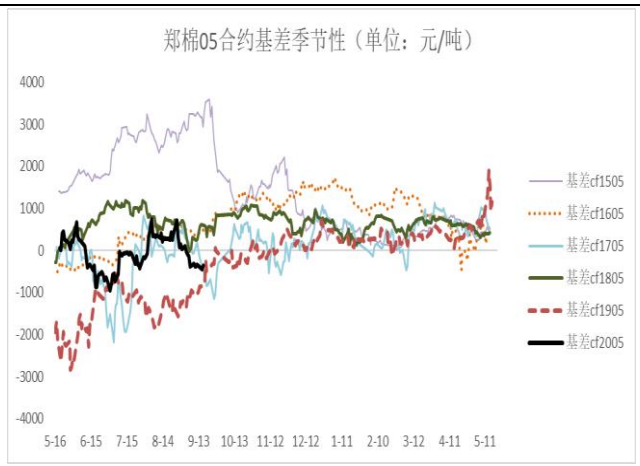
【棉花资讯】

1、9月17日储备棉轮出成交率100%。平均成交折3128价格13305元/吨（-103）。开拍至今，储备棉轮出累计成交89.69万吨，成交率85.70%。

三、季节性

图1：棉花主合约基差





数据来源：wind、国元期货

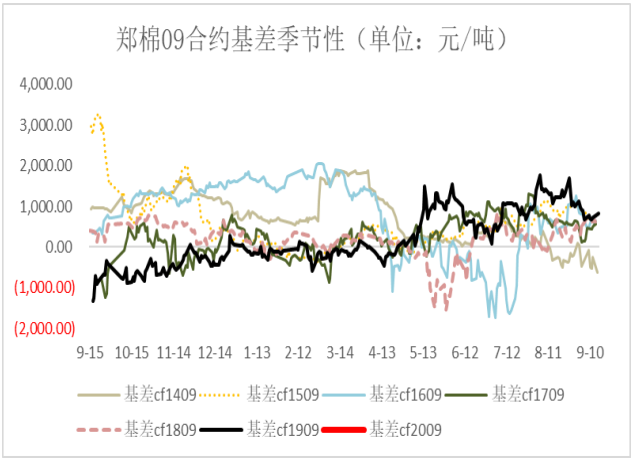
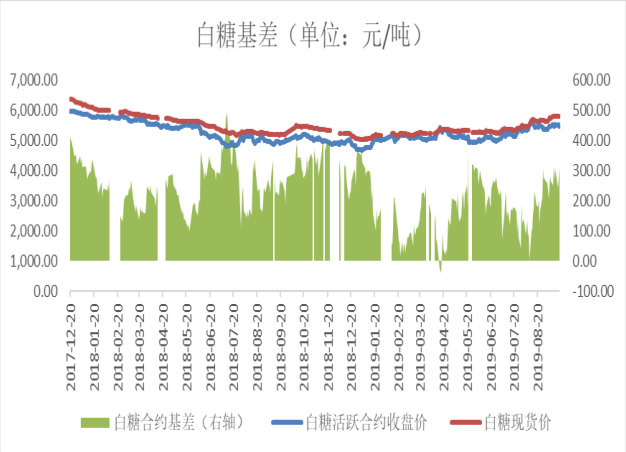
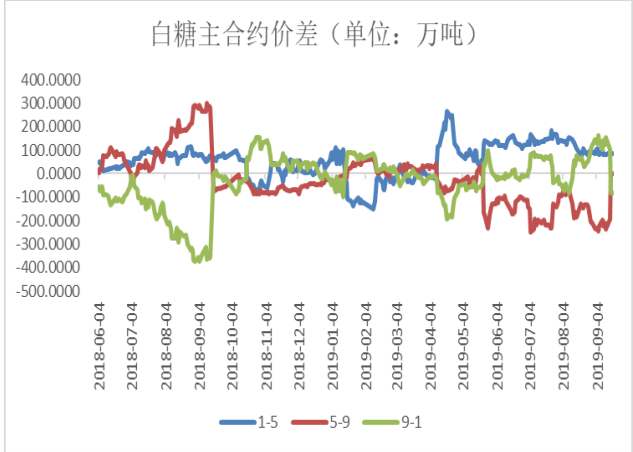


图2：白糖合约基差和价差





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