

## 【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阴线；01 合约基差 361 (+50)。原糖 10 合约低开震荡收小阳线，尾盘收于 10.99 美分/磅 (+0.02)。昨日国内大型糖厂报价稳中有跌，部分下调 20-50 元/吨。近期原油回落，对糖价有所打压。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，抛储传闻不时干扰市场，8 月糖进口数据快要公布，糖价承压。考虑短线操作或观望。考虑持有空 01 多 05 套利。

**棉花：**周三棉花 2001 合约平开增仓震荡收上下影线小阴线；01 合约基差 188 (+112)，05 合约基差 -262 (+92)，09 合约基差 -637 (+92)。美棉 12 合约低开震荡收上影线小阴线，尾盘收于 60.41 美分/磅 (-0.89)。昨日国内棉花 3128 价格指数为 13103 元/吨 (-43)。受原油下跌影响，美棉继续下挫。临近国庆假期，下游企业推迟采购。新棉陆续上市，开秤价同比下降，临储棉还在拍卖中，新旧棉叠加，总体上国内棉花供应仍然充裕。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、MARS9 月预计甜菜单产为 72.2 吨/公顷，同比增加 4.3%，上月预期为 71.5 吨/公顷。

2、ABARES9 月预估澳大利亚食糖产量为 445 万吨，6 月份预估为 483 万

吨。

3、Agroconsult预计巴西中南部2019/20榨季甘蔗产量为5.85亿吨。

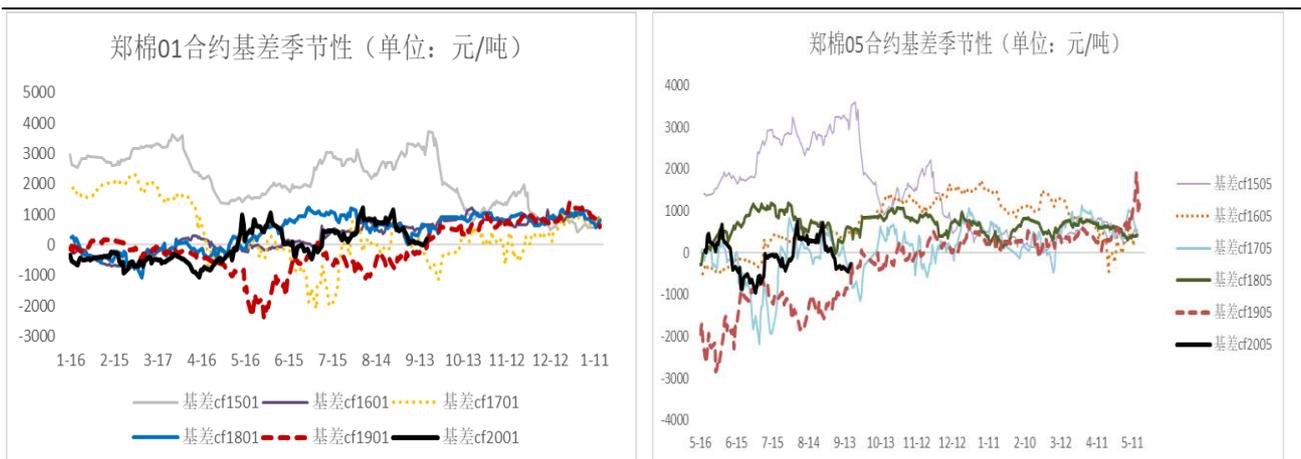
### 【棉花资讯】

1、9月18日储备棉轮出成交率99.08%。平均成交折3128价格13221元/吨（-84）。开拍至今，储备棉轮出累计成交90.88万吨，成交率85.85%。

2、美联储宣布降息25个基点，下调超额准备金利率30个基点。

### 三、季节性

图1：棉花主合约基差



数据来源：wind、国元期货

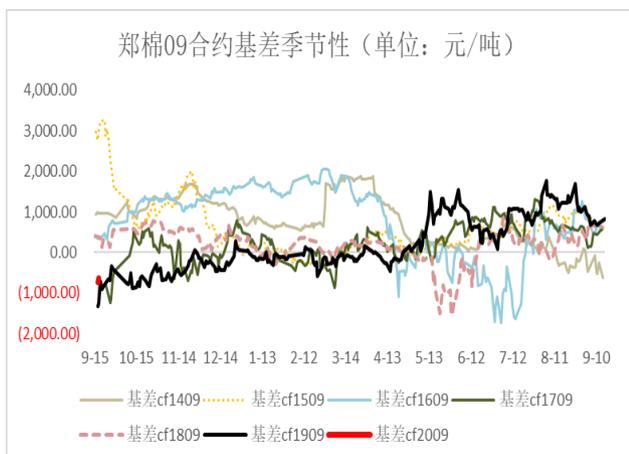
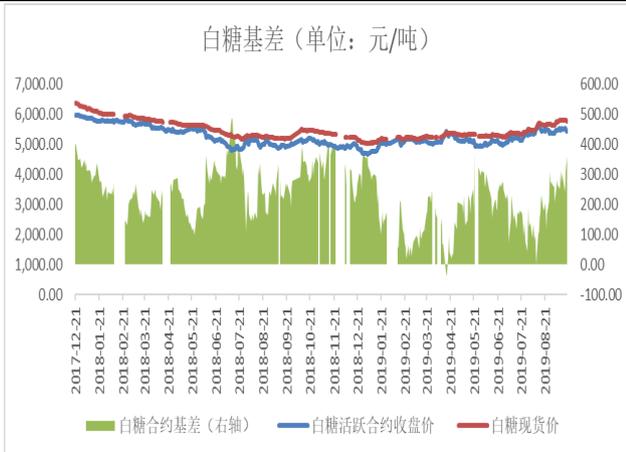


图2：白糖合约基差和价差



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