

【核心观点及操作建议】

白糖：周三白糖 2001 合约低开大幅增仓震荡收长上影线小阳线。原糖 03 合约低开震荡收上影线小阴线，尾盘收于 12.39 美分/磅 (-0.07)。昨日国内大型糖厂报价部分上调 20-70 元/吨。Unica 数据显示巴西中南部 9 月下半月产量高于去年同期，数据整体偏空，但市场此前已有预期。主要受低库存影响，国内现货端情绪仍然较高，北方甜菜糖厂开榨数量迅速增加，后续新糖将逐渐上量。当前国际糖库存压力仍在消化，原油持续下挫，雷亚尔疲弱，原糖近期持续走弱，但远期减产预期较强。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 合约平开增仓震荡收小阳线；01 合约基差 302 (-124)，05 合约基差 -143 (-129)，09 合约基差 -543 (-119)。美棉 12 合约平开震荡收上下影线小阳线，尾盘收于 62.10 美分/磅 (+0.80)。昨日国内棉花 3128 价格指数为 12622 元/吨 (+21)。近期郑棉低位持续小幅反弹，但盘面仍存在套保压力。全球经济下行压力仍大，棉花需求预期受到影响。美棉、印度棉花产量估计有下调压力，对美棉有一定支撑作用。最新国内新季棉花产量估计同比增加，新棉开始采摘，籽棉收购价同比下降且近期有所下调。10月10-11日中美将展开新一轮经贸磋商，相关动态可能继续干扰棉花价格。国内陈棉库存仍然高企，临储棉拍卖暂告一段落，仓单压力仍然较大，国内棉花供应仍然充裕。但当前棉花期价处于低位，储备棉库存去化，仓单逐步减少，内外棉价差下降。考虑轻仓持有多单。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、据沐甜科技，云南省截至9月底累计销糖189.44万吨，高于去年同期

的180.20万吨。9月单月销糖15.99万吨，工业库存位18.57万吨。

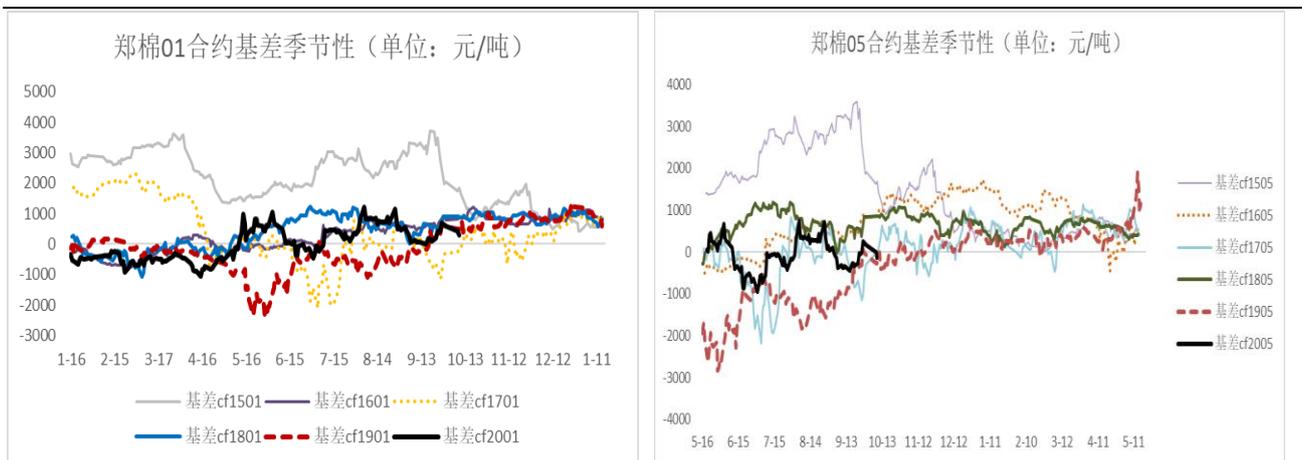
2、Unica数据显示，截至9月下半月，巴西中南部累计压榨甘蔗4.728亿吨，同比增长2.71%，累计产糖2180万吨，同比下降2.39%。

【棉花资讯】

1、9月巴西棉花出口14.24万吨，其中出口至中国的有3.38万吨。

三、季节性

图1：棉花主合约基差



数据来源：wind、国元期货

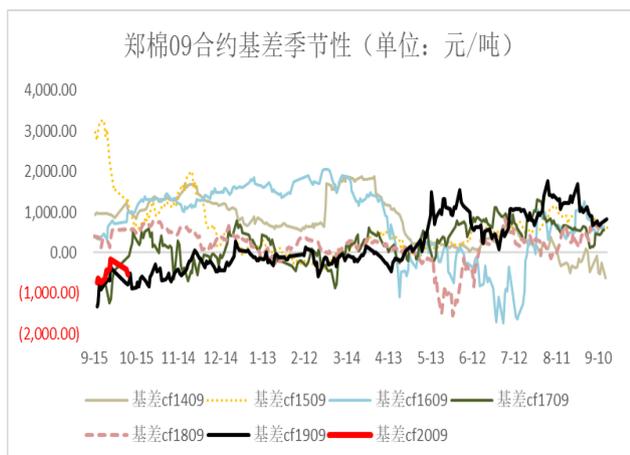
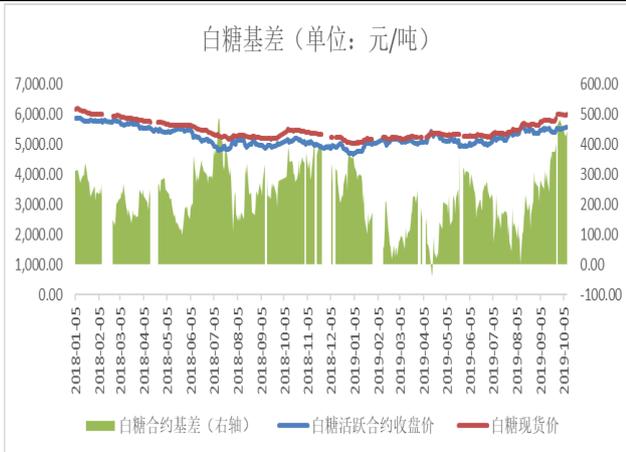


图2：白糖合约基差和价差



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