

【核心观点及操作建议】

白糖：周二白糖 2001 合约低开减仓震荡收上影线阴线。原糖 03 合约低开震荡收下影线小阴线，尾盘收于 12.18 美分/磅 (-0.11)。昨日国内大型糖厂报价基本持稳。全球糖库存压力仍在消化，原糖继续偏弱运行。国内糖现货价格相对坚挺，对郑糖期价有提振作用，但随着期价上涨，期现价差部分已经修复。后续新糖和进口糖压力仍然不容忽视，且市场传闻食糖抛储，昨日期价大跌。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阶段。考虑暂且观望。

棉花：周二棉花2001合约高开小幅增仓震荡收小阳线；01合约基差42 (-75)，05合约基差-423 (-90)，09合约基差-863 (-90)。美棉12合约平开震荡收上下影线小阳线，尾盘收于64.67美分/磅 (+0.23)。昨日国内棉花3128价格指数为12777元/吨 (+0)。美商务部日前发布公告，将自10月31日起对中国3000亿美元加征关税清单产品启动排除程序。中美经贸磋商继续释放积极信号，提振美棉价格。但美棉最新优良率回升，几大主产国新棉集中上市压力，仍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，但基本面的压力仍然存在，且盘面仍面临套保压力，一定程度上抑制盘面向上动能。当前棉花期价处于低位，传闻新疆减产，籽棉收购价有所走强，纱线去库存进度加快，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。考虑轻仓持有多单。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

1、2018/19榨季截至目前为止糖出口不到400万吨，或仅完成500万吨糖出口目标的80%。

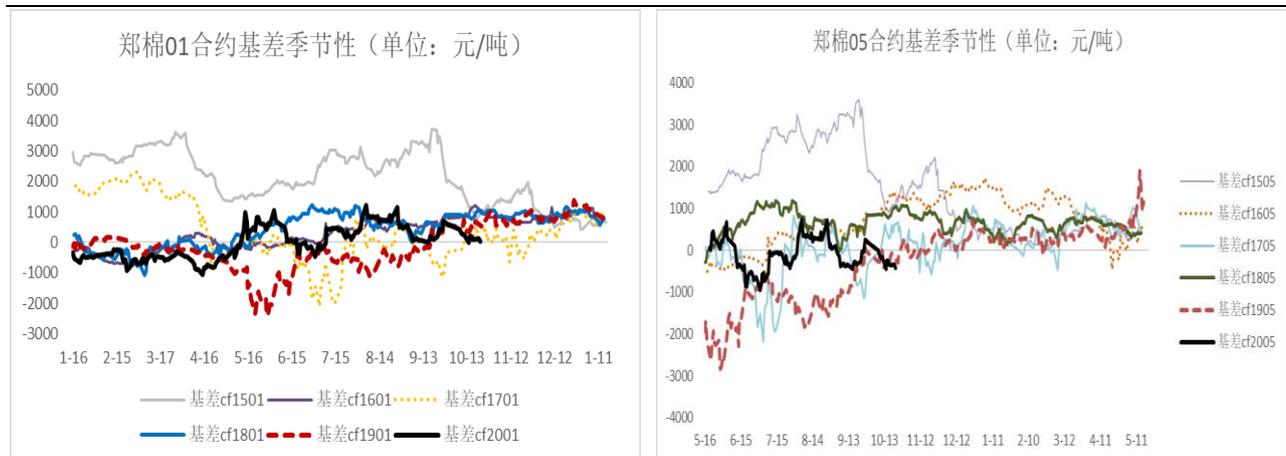
【棉花资讯】

1、据国家棉花市场监测系统，截至2019年10月18日，全国新棉采摘率为50.5%，同比降9.3个百分点，交售率为71.8%，同比上升9.6个百分点，棉花加工率为33.1%，同比降11.6个百分点，棉花销售率为2.9%，同比降1.8个百分点。

2、美商务部日前发布公告，将自10月31日起对中国3000亿美元加征关税清单产品启动排除程序。

三、季节性

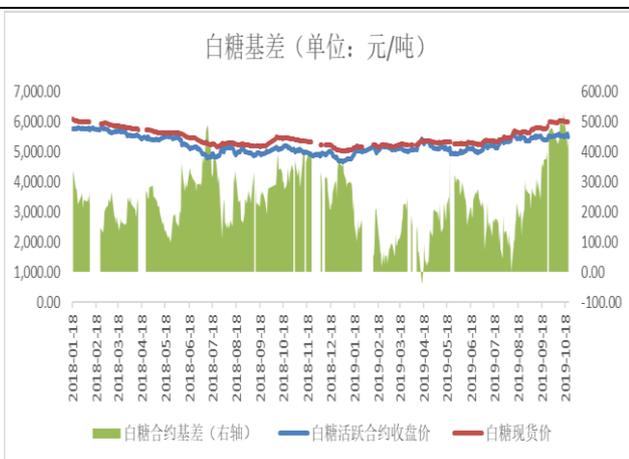
图1：棉花主合约基差



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