

**【核心观点及操作建议】**

**白糖：**周五白糖 2001 合约高开减仓震荡收上影线小阳线。原糖 03 合约低开震荡收上下影线小阳线，尾盘收于 12.32 美分/磅 (+0.05)。周五国内大型糖厂报价持稳为主，部分上调或下调 10-20 元/吨。南方甘蔗糖进入最后清库阶段，当前糖消费尚处于淡季，加上北方甜菜糖将大量上市，南方糖业也快要压榨，加工糖对市场的冲击预期仍存在，国储糖库存仍高，抛储传闻时有听到。雷亚尔、原油走势提振原糖期价。国内糖现货价格相对坚挺，现货成交一般。北方甜菜糖略有增产，市场传闻南方甘蔗糖有所减产。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期阶段。关注下方上行趋势线支撑有效性，考虑轻仓短线操作。

**棉花：**周五棉花2001合约高开减仓震荡收上下影线小阳线；01合约基差16 (-45)，05合约基差-479 (-60)，09合约基差-919 (-65)。美棉12合约高开震荡收上影线小阳线，尾盘收于64.97美分/磅 (+0.31)。周五国内棉花3128价格指数为12791 元/吨 (+0)。籽棉收购价处于近些年同期低位，新疆市场预期减产，籽棉收购价震荡走高。中美经贸磋商进展良好，提振美棉价格，但几大主产国新棉集中上市压力，对其存在一定的压制作作用。国内方面，中美经贸磋商出现利好提振国内棉市情绪，但国内同样面临收获期，上市压力仍然对棉价上涨空间有一定制约作用。若后续籽棉价格下调，盘面套保压力或再次增大。下游纺织厂原料库存有所增加，成品库存持续下降，对皮棉价格有所支撑，但纺织产业链各环节库存仍然较高，压力仍大。当前棉花期价处于低位，纱、布去库存进度加快，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】

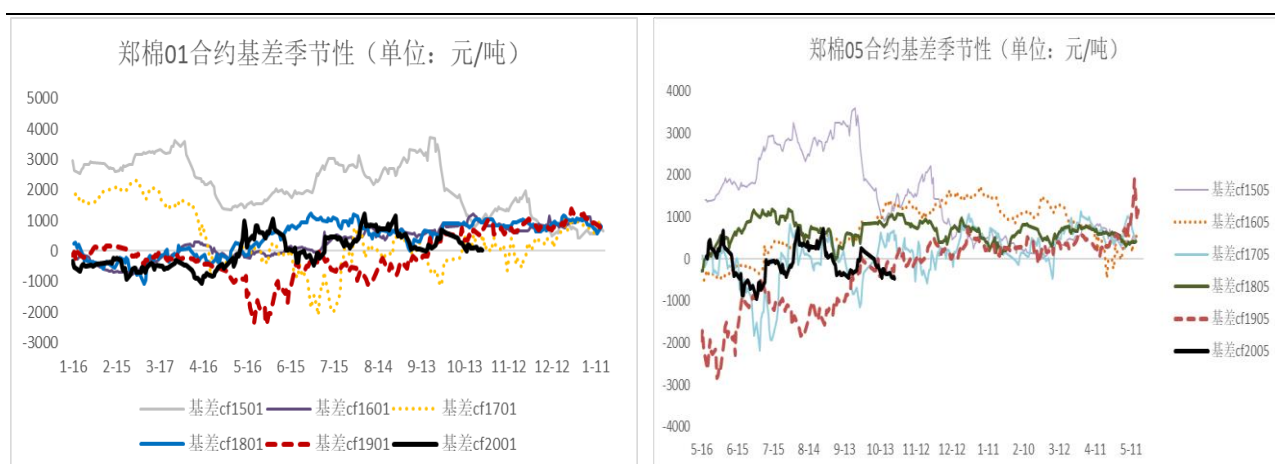
- 1、2018/19榨季巴基斯坦累计出口糖62.1万吨，前一榨季为156.9万吨。
- 2、印度食品部一高级官员称，2019/20榨季印度糖产量同比下降12.38%。
- 3、USDA国外农业服务部FAS在报告里称，预计2019/20榨季印度结转库存为1490万吨，同比降15%。

### 【棉花资讯】

- 1、据中国棉花公证检验网，截至10月27日24点，年度累计检验347.48万包，合78.54万吨。
- 2、10月25日晚，国务院副总理刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方同意妥善解决各自核心关切，确认部分文本的技术性磋商基本完成。双方确认就一些事项达成共识。

## 三、季节性

图1：棉花主合约基差



数据来源：wind、国元期货

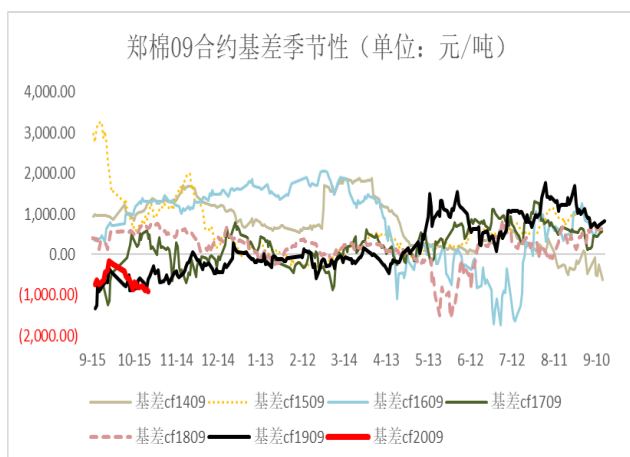
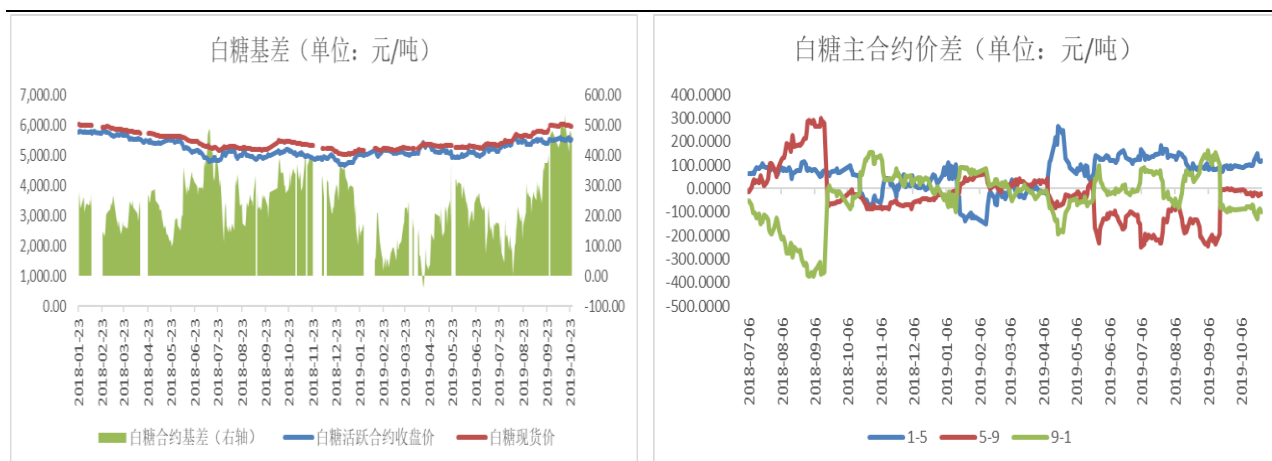


图2：白糖合约基差和价差



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