

【核心观点及操作建议】

白糖：周二白糖 2001 合约高开大幅增仓震荡收阳线。原糖 03 合约平开震荡收阴线，尾盘收于 12.35 美分/磅 (-0.18)。昨日国内大型糖厂报价部分多次上调，个别下调。全国糖会快要召开，市场预期本榨季糖产量较上榨季小幅下滑。南方甘蔗糖进入最后清库阶段，库存量仍然偏低，且近年春节提前，用糖旺季预计提前。北方甜菜糖将大量上市，虽然预期小幅增产，但供应压力仍然不大。南方糖厂也快要压榨，预期环比减产。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，成为糖价上涨的制约因素。基差部分修复，后续甜菜糖仓单预计将增加。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：周二棉花2001合约高开增仓震荡收阳线；01合约基差-197 (-282)，05合约基差-672 (-282)，09合约基差-1102 (-267)。美棉12合约高开震荡收上下影线小阴线，尾盘收于64.79美分/磅 (-0.03)。昨日国内棉花3128价格指数为12828元/吨 (+28)。昨日软商品板块整体走强，郑棉期价录得较大幅度涨幅，预期短期盘面套保压力增加。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，但新棉收获压力对其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，但国内同样处于收获期，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，“金九银

十”接近尾声，旺季不旺，基本面压力仍大，新棉开始注册仓单，近期仓单+有效预报量季节性回升。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。鉴于短期向下做空动力不足，考虑轻仓持有多单。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、Datagro预计2019/20榨季巴西中南部压榨甘蔗5.9316亿吨，同比增加3.5%。

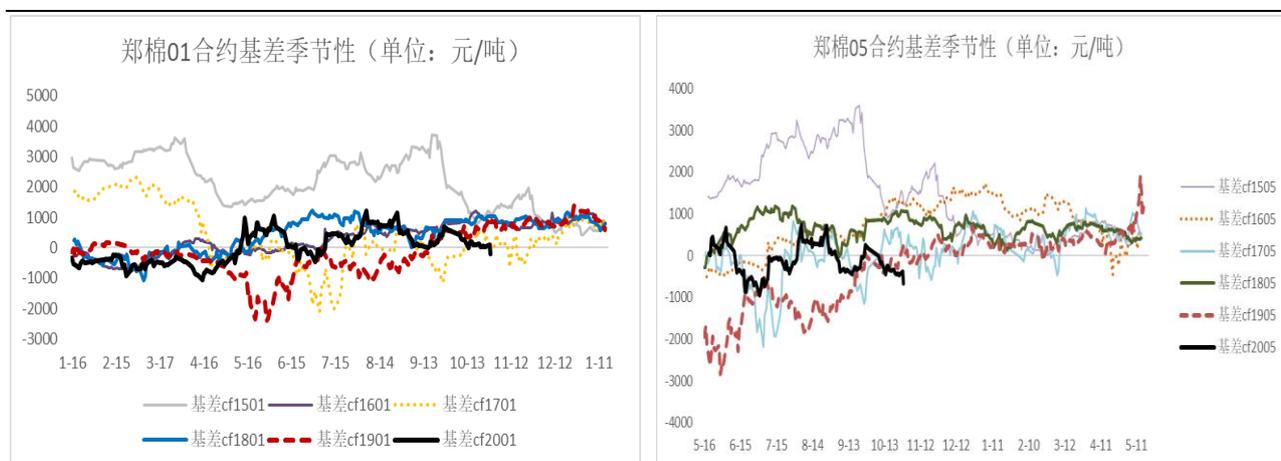
2、COFCO预计2019/20榨季全球食糖供应缺口为738万吨。

【棉花资讯】

1、据棉花信息网，截至10月27日当周，新疆地区籽棉收购价仍保持上涨趋势，阿克苏、巴州地区大部分轧花厂手摘棉收购价涨至6.3-6.4元/公斤，机采棉收购价最高涨至5.6元/公斤。

三、季节性

图1：棉花主合约基差



数据来源：wind、国元期货

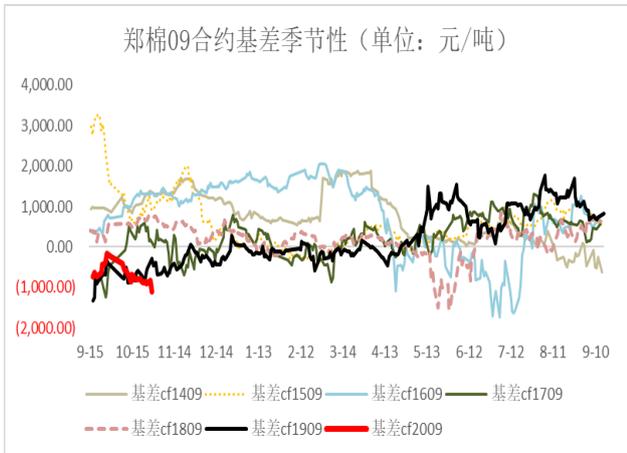


图2：白糖合约基差和价差



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