

【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下影线小阴线。原糖 03 合约高开震荡收上下影线近似十字星线，尾盘收于 12.46 美分/磅 (+0.02)。周五国内大型糖厂报价基本持稳。国内糖下现货价格相对坚挺，市场预期本榨季糖产量较上榨季小幅下滑，工业库存压力不大，且预期用糖旺加提前。但新糖、加工糖上市压力对市场的冲击预期仍存在，国储糖库存高，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：周五棉花2001合约平开震荡收小阴线；01合约基差-86 (+113)，05合约基差-571 (+113)，09合约基差-996 (+128)。美棉12合约高开震荡收上下影线小阳线，尾盘收于64.64美分/磅 (+0.27)。周五国内棉花3128价格指数为12999元/吨 (+28)。USDA周度出口数据不及之前一周，加之新棉收割压力，美棉承压。国内新棉上市，采摘、交售较快，加工进度慢于去年同期。疆棉预期减产，中美经贸磋商取得进展背景下籽棉收购价走强。但短期盘面套保压力增加，且新棉收获压力对其存在一定的压制作用。新棉开始注册仓单，近期仓单+有效预报量季节性回升。短期期价下跌动力不足。考虑轻仓持有多单。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、WTO周四裁定，印度实行的糖出口补贴中的部分非法，要求在90-180天内予以取消。

2、福四通预计2019/20榨季印度糖产量将降至2690万吨，较8月预估调降130万吨。全球糖供应缺口预估从590万吨增至770万吨。

3、普氏能源分析师预计2020/21榨季巴西中南部甘蔗压榨量略增至5.9亿吨，糖产量增至2700万吨。

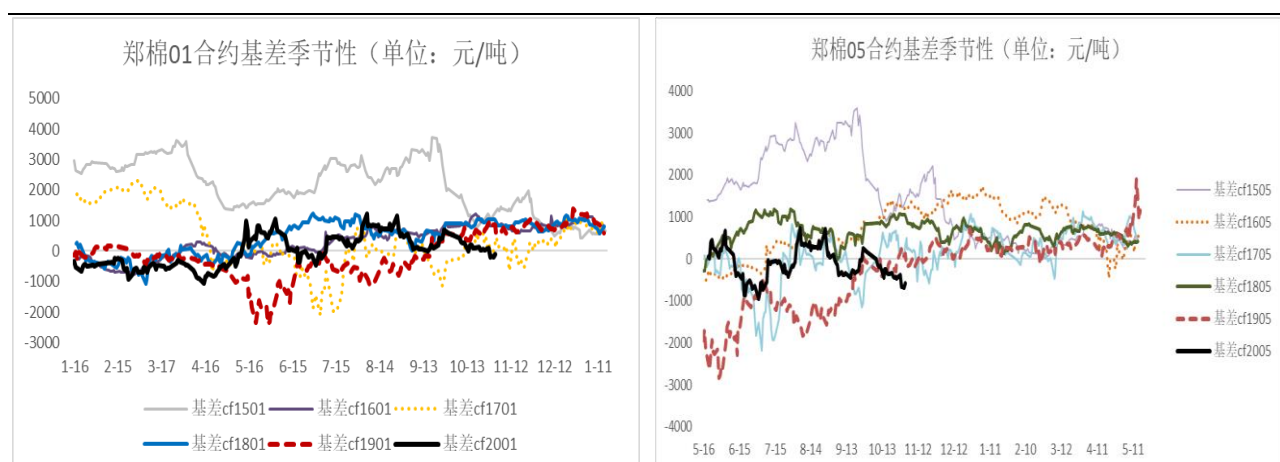
【棉花资讯】

1、据USDA周度出口销售报告显示，截至10月24日当周，2019/20年度陆地棉出口销售净增10.81万包，较之前一周下降23%，较前四周均值减少39%。

2、据国家棉花市场监测系统的调查显示，截至2019年11月1日，全国新棉采摘进度为85.5%，同比提高5.3个百分点；全国交售率为81.8%，同比提高1.2个百分点；全国加工率为38.7%，同比下降10.7个百分点；全国销售率为5.8%，同比下降4.0个百分点。

三、季节性

图1：棉花主合约基差



数据来源: wind、国元期货

请务必参阅报告正文后的重要声明

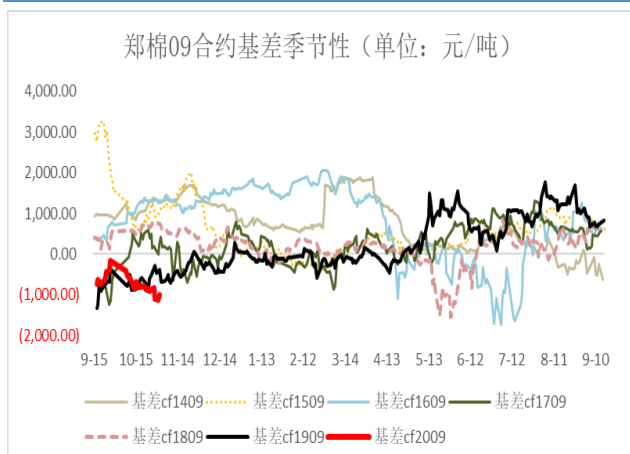
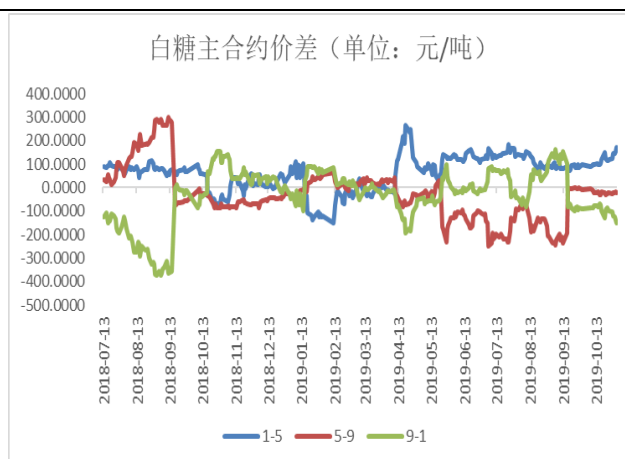
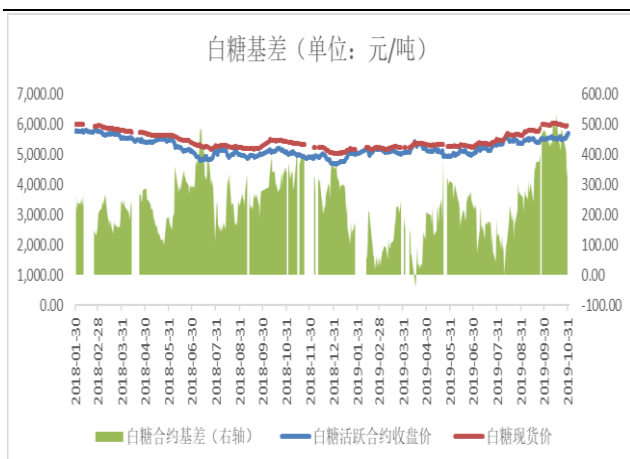


图2: 白糖合约基差和价差



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