大陆期货

每日品种聚焦

白糖

SR2501 成交/持仓排名（20241030）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	乾坤期货（代客）	13,855	-4,849
2	国泰君安（代客）	12,521	-44
3	华泰期货（代客）	9,369	-355
4	五矿期货（代客）	8,391	112
5	海通期货（代客）	8,115	1,184
6	国投安信期货（代客）	6,793	-232
7	东证期货（代客）	6,420	1,405
8	中信建投（代客）	5,539	83
9	海证期货（代客）	3,726	261
10	浙商期货（代客）	3,717	463

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	中粮期货（代客）	37,802	-1,319
2	华融融达期货（代客）	7,455	-116
3	光大期货（代客）	6,630	-560
4	宝城期货（代客）	5,522	-52
5	福能期货（代客）	5,393	-82
6	首创期货（代客）	5,060	91
7	新湖期货（代客）	5,003	-28
8	中信期货（代客）	2,943	3,989
9	永安期货（代客）	1,945	-345
10	银河期货（代客）	1,094	-707

市场动向	据卓创数据，10 月 29 日，广西大部分制糖企业已经清库，商家报价维持 6350-6410 元/吨之间不等，9 月份单月销糖 45.34 万吨，同比增加 21.03 万吨；工业库存 27.14 万吨，同比减少 0.49 万吨。11 月 8 日左右广西或有糖厂开榨，拉开 24/25 榨季生产序幕，同比提前 9 天。24/25 榨季广西糖厂开榨时间同比或普遍提前 5-15 天，11 月份大部分糖厂预计都将开榨。据 10 月上中旬甘蔗长势遥感监测，与去年同期相比，我国蔗区 88.3%甘蔗长势持平至偏好。11 月广西大部分蔗区气温正常至偏高，降水量偏少，利于甘蔗糖分转化积累和甘蔗砍运。海关总署数据显示，2023/24 年度进口糖数量 474.5 万吨，同比增长 86.05 万吨，增幅 22.15%。2023/24 年度国内白糖市场进口依存度 33.65%，同比提高 6.49 个百分点。2023/24 年度巴西糖产量达到历史新高，印度和泰国糖产量高于市场预期，而且 2024 年天气条件改善导致印度和泰国新榨季存在食糖增产预期，全球供应端施压导致糖价下跌。2024 年国际糖价下跌导致进口糖成本下降，

	配额内 15%关税进口加工利润扩大，配额外 50%关税进口加工亏损收窄甚至出现盈利。截至 10 月 25 日，2024 年配额内巴西原糖平均理论进口加工利润 930 元/吨，同比扩大 32.48%；配额外平均理论进口加工亏损 609 元/吨，同比收窄 39.7%。巴西临近收榨期，市场焦点转移至北半球，四季度国内白糖供应集中上量逐渐转化为现实压力，压制糖价上行空间。
行情研判	巴西临近收榨期，产量达到历史新高施压糖价，市场焦点转移至北半球，国内陈糖库存处于历史低位，新糖大量上市前盘面仍有支撑。白糖主力 01 合约近期反弹受阻后回落至 5900 一带震荡整理，这是自 9 月中旬反弹以来的一次关键回踩，因为供应压力逐步加大。我们在 10 月 10 日《白糖：欲涨又止 再次蓄力》中就已经对反弹的持续性质疑，而支撑当时反弹的重要影响因素巴西天气炒作目前也已经告一段落。上海大陆期货投资咨询部认为，当初巴西主产区发生火灾导致部分甘蔗田受损，叠加巴西干旱天气导致甘蔗及糖产量预期下降炒作已经被市场消化,随着10月巴西产区迎来了大范围降雨，利于甘蔗生长和糖分积累，供应担忧开始有所缓解。随着市场焦点转移至北半球，四季度国内白糖供应集中上量逐渐转化为现实压力，压制糖价上行空间。关键支撑 5800 一带，短期压力 5900，反弹突破需新的驱动出现，突破前谨慎维持低多反弹策略。

棉花

*CF2501 成交/持仓排名(20241030)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	光大期货（代客）	12,417	-143
2	金石期货（代客）	10,040	-216
3	广发期货（代客）	8,919	148
4	方正中期（代客）	8,270	40
5	徽商期货（代客）	7,814	31
6	中泰期货（代客）	6,276	-31
7	建信期货（代客）	6,111	-73
8	中信期货（代客）	4,560	-1,884
9	华融融达期货（代客）	3,687	-509
10	中国国际（代客）	2,173	-378

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	五矿期货（代客）	13,451	-147
2	国贸期货（代客）	13,140	133
3	银河期货（代客）	9,775	-99
4	永安期货（代客）	9,705	294
5	国联期货（代客）	9,361	-688
6	紫金天风（代客）	7,959	1,219
7	瑞达期货（代客）	7,452	-159
8	新湖期货（代客）	6,891	-960
9	创元期货（代客）	6,702	1,082
10	东证期货（代客）	6,341	-2,626

市场动向	据同花顺消息，据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2024 年 10 月 24 日，全国新棉采摘进度为 78.2%，同比提高 10.6 个百分点；全国加工率为 31.3%，同比下降 12.4 个百分点；全国销售率为 3.6%，同比提高 2.1 个百分点。数据显示，截至 10 月 25 日当周，全国棉花商业总库存 187.57 万吨，而随着新棉加工逐渐增量，供应端商业库存将继续增加。10 月初以来，北疆机采籽棉主流收购价格在 6.2~6.3 元/公斤，南疆机采籽棉主流价格区间在 6.1~6.25 元/公斤。月中价格稍有下滑，但至月底，价格企稳回升。截至 27 日，机采籽棉价格在 6.33 元/公斤左右，新皮棉整体加工成本将逐步固化，给未来棉价走势带来一定的支撑。据国家统计局数据显示，9 月国内服装鞋帽、针纺织品类零售额 1168.8 亿元，同比减少 0.4%，连续四个月负增长。根据美国农业部 10 月份全球供需预测，2024/25 年度全球棉花产量调增 20 多万包，中国、巴西和阿根廷产量的增加抵消了美国和西班牙产量的减少。其中 2024/25 年度美国棉花产量调减 30 余万包，为 1420 万包，全美棉花平均单产下降 18 磅，为 789 磅/

	英亩。印度棉花协会表示，由于种植面积减少且降雨过多，2024/25年度印度棉花产量预计同比下降7.4%，这将导致印度减少棉花出口并增加棉花进口。
行情研判	新棉大量上市，供应端将持续维持宽松的格局，下游需求在未有明显回升的情况下，棉价上行压力较大。棉花主力01合约自9月中旬反弹以来反弹受阻回落，与白糖节奏上颇为相似。我们在9月24日《棉花：备货行情延续》中对即将面临的反弹给与了积极评价，不过最终没能突破给出的关键压力14500一带，随后受阻回落。上海大陆投资咨询部认为，随着传统产销旺季进入尾声，预计后期纺织订单将有所减少，纺织品服装出口额数据也会到了年内偏低水平，纺织品类零售额数据也录得连续四个月负增长。加上新棉入市，供应压力加大，棉花价格有再次寻求底部支撑可能，需要密切关注政策利好反馈到需求端的情况以及外围宏观市场变化。下方支撑13800一带，短期压力14200，企稳后尝试低多策略。

铁矿

*I2501 成交/持仓排名(20241030）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	中信建投(代客)	24,126	839
2	国泰君安(代客)	12,656	-729
3	宏源期货(代客)	9,045	68
4	中泰期货(代客)	8,617	-1,104
5	国投期货(代客)	8,342	49
6	五矿期货(代客)	7,412	-389
7	海通期货(代客)	7,283	1,314
8	广发期货(代客)	7,108	87
9	摩根大通(代客)	6,688	394
10	中信期货(代客)	5,250	410

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	永安期货(代客)	24,693	2,286
2	东海期货(代客)	21,062	-83
3	一德期货(代客)	19,732	-655
4	金瑞期货(代客)	12,245	389
5	国贸期货(代客)	9,757	110
6	宝城期货(代客)	9,302	-515
7	方正中期(代客)	9,098	-2,117
8	浙商期货(代客)	8,261	-197
9	南华期货(代客)	8,169	-542
10	大地期货(代客)	7,667	-167

市场动向	Mysteel 调研，10 月 21 日-10 月 27 日中国 47 港到港总量 2544.3 万吨，环比增加 71.4 万吨，10 月 21 日-10 月 27 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2630.7 万吨，环比增加 170.1 万吨。澳洲发运量 1782.8 万吨，环比增加 51.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1578.8 万吨，环比增加 184.2 万吨。巴西发运量 847.9 万吨，环比增加 118.9 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3085.2 万吨，环比增加 197.9 万吨。据 SMM 统计，本周(10 月 26 日至 11 月 1 日)，高炉检修带来的铁水影响量为 117.43 万吨，环比上周检修影响量增加 2.54 万吨，铁水产量呈现小幅下滑局面。消息面上，财政部发布 2024 年 9 月全国发行新增债券 11371 亿元，其中一般债券 1042 亿元、专项债券 10329 亿元。基本面上，本期铁矿供弱需强，近端与远端供应均有所降低，但前期检修高炉陆续复产，日均铁水产量继续回升。但钢厂盈利率已从高位回落，后续铁水产量增量有限。

行情研判	海外矿石供应收缩未能持续，后续矿石供应将稳中有升，需求增量空间有限，矿石基本面料难持续好转，矿价仍将承压。铁矿主力 01 合约昨日虽然冲高回落，但仍在关键支撑 770 之上运行，仍具备冲击 800 能力。宏观政策预期对盘面价格影响程度加深，短期存在宏观利好预期及四季度仍面临补库问题支撑矿价，后续需持续关注需求跟进对价格形成有效带动情况。关键支撑修正到 770，站稳继续看反弹，跌破则延续调整。

文中资讯数据来源：同花顺 Mysteel 卓创

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号
李明明　投资咨询证号：Z0020727

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。 本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。