

**【核心观点及操作建议】**

**白糖：**周四白糖 2001 合约低开大幅减仓震荡收阴线。原糖 03 合约平开震荡收阴线，尾盘收于 12.35 美分/磅 (-0.20)。昨日国内大型糖厂报价基本持稳。巴西取消在亚马逊雨林甘蔗种植禁令，利于增加甘蔗种植面积。印度新榨季糖产量下降已经有所消化，且预计 2020/21 榨季糖产量前景较好，并且尚有高库存需要继续消化。雷亚尔贬值，原糖继续大幅下挫。国内方面，国内糖现货价格相对坚挺，前期郑糖走势持续偏强，但人民币持续升值，且面临新糖、加工糖的上市压力，内外价差仍大，国储糖库存高，抛储传闻时有听到，短期将打压期价。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，考虑轻仓逢高试空。

**棉花：**周四棉花2001合约高开增仓震荡收小阴线；01合约基差128 (+140)，05合约基差-347 (+160)，09合约基差-787 (+145)。美棉12合约平开震荡收上下影线小阳线，尾盘收于64.17美分/磅(+0.53)。昨日国内棉花3128价格指数为13048元/吨(+0)。USDA最新周度出口报告偏多，但新棉收割压力以及中美经贸磋商前景不确定性短期制约美棉的上漲幅度。在11月7日举行的新闻发布会上，商务部新闻发言人高峰对外透露说，中美同意随协议进展，分阶段取消加征关税。全球经济仍然存在下行压力，但中美经贸磋商再出现利好消息，有利于提振国内棉市氛围。国内棉市基本面仍然存在压力，但下方存在支撑，且市场对政策面利好抱有期待。但近期巴西棉出口至中国的量增加以及新棉上市压力、套保压力等使得郑棉承压滞涨。考虑暂且轻仓持有多单。

## 二、信息资讯

### 【白糖资讯】

1、泰国糖业公司总裁在第十届亚洲食糖和乙醇会议间隙表示，预计泰国2019/20榨季糖产量或将低于1200万吨。

2、巴西媒体报道称巴西已取消在亚马逊雨林和中央湿地实施了10年的甘蔗种植禁令。

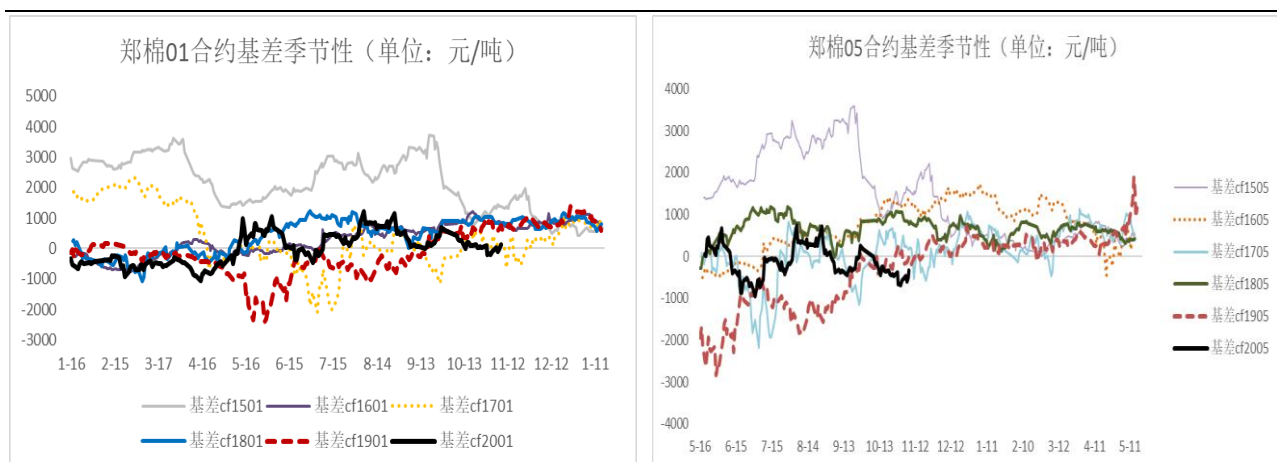
### 【棉花资讯】

1、在11月7日举行的新闻发布会上，商务部新闻发言人高峰对外透露说，中美同意随协议进展，分阶段取消加征关税。

2、据USDA周度出口销售报告显示，截至10月31日当周，2019/20年度陆地棉出口销售净增16.45万包，较之前一周增加52%，较前四周均值增加2%。

## 三、季节性

图1：棉花主合约基差



数据来源：wind、国元期货

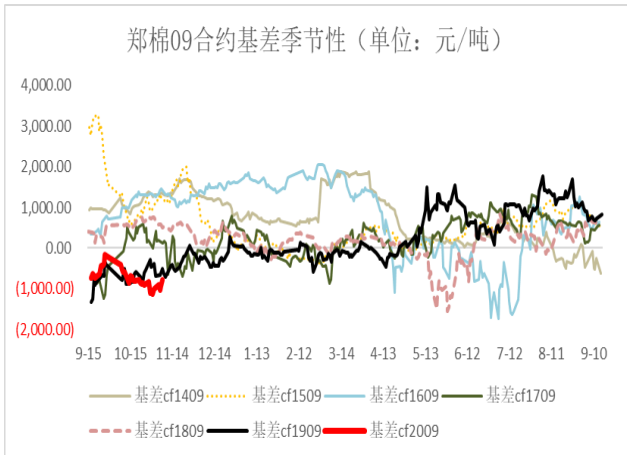
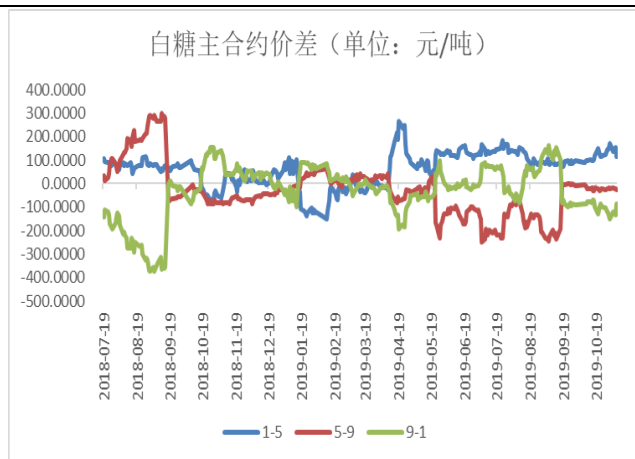
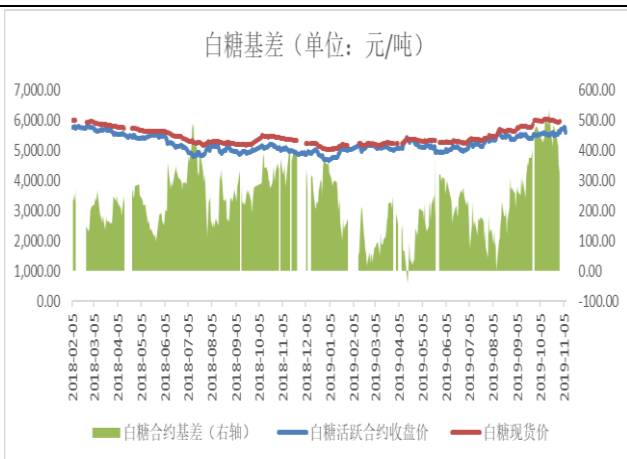


图2: 白糖合约基差和价差



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

### 上海分公司

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