

**【核心观点及操作建议】**

**白糖：**周五白糖 2001 合约平开减仓震荡收小阴线。原糖 03 合约高开震荡收小阳线，尾盘收于 12.95 美分/磅 (+0.17)。周五国内大型糖厂报价持稳为主，部分下调 30-50 元/吨。雷亚尔跌势暂缓，北半球主产国糖厂逐渐进入压榨期，减产预期下原糖出现较大涨幅。广西开榨进度同比偏快，新糖现货价有所下调。国内供应压力增大，但南方甘蔗糖减产预期、新榨季全球糖主产国预计减产以及双节节前备货对价格有所支撑，关注供给和需求之间的博弈。关注下方上行趋势线压力有效性，考虑轻仓短线操作，考虑轻仓持有 05 合约空单，考虑持有 01 合约空 05 合约套利。

**棉花：**周五棉花 2001 合约平开减仓震荡收小阳线；01 合约基差 332 (-30)，05 合约基差 -153 (-35)，09 合约基差 -588 (-20)。美棉 03 合约低开震荡收小阴线，尾盘收于 65.42 美分/磅 (-0.45)。周五国内棉花 3128 价格指数为 13092 元/吨 (-5)。USDA 周度出口销售报告略偏多，但全球新棉丰产压力以及贸易不确定性仍使得美棉承压回落。国内棉市供强需弱的态势延续，纺织产业链下游需求疲弱仍然压制棉花价格。今日将要轮入 7000 吨新疆棉，关注对期价的影响。短期郑棉上方存在压力，但郑棉价格处于低位，储备棉库存去化，棉花内外价差处于低位，短期或继续震荡偏弱，但中长期来看郑棉仍可能出现震荡偏强的走势。考虑轻仓短线操作。

**二、信息资讯****【白糖资讯】**

1、截至 11 月 28 日，2019/20 榨季印度北方邦糖产量为 101.9 万吨，同比增

加25.1%。

2、2019/20榨季泰国糖厂将于12月1日开榨。业内消息人士预计泰国糖产量预计将降至1200万吨或更少。

3、11月份广西开榨糖厂数为51家。

### 【棉花资讯】

1、12月2日-6日新疆棉轮入竞买最高限价为13319元/吨。

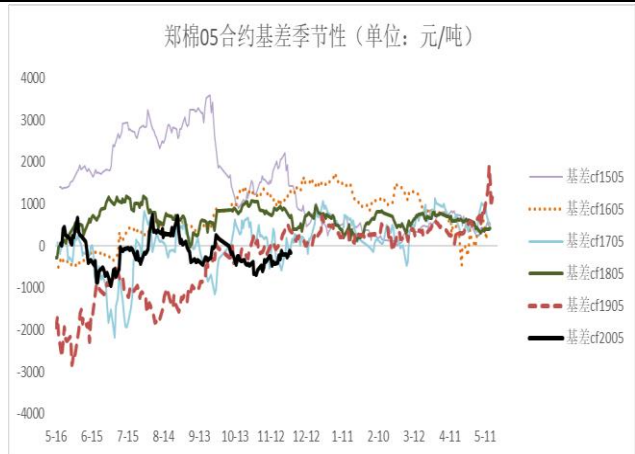
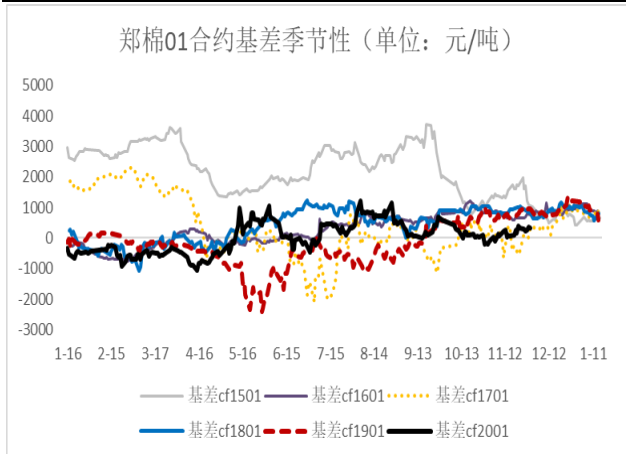
2、据USDA周度出口销售报告显示，截至11月21日当周，2019/20年度陆地棉出口销售净增28.15万包，较之前一周增加24%，但较前四周均值增加33%。

3、据国家棉花市场监测系统的调查显示，截至2019年11月29日，全国新棉采摘进度为99.3%，同比提高3.6个百分点；全国交售率为95.1%，同比提高4.9个百分点；全国加工率为68.3%，同比下降4.9个百分点；全国销售率为19.3%，同比提高3.1个百分点。

4、截至10月底，巴基斯坦棉农累计交售103.6万吨新棉，同比减少21%。

### 三、季节性

图1：棉花主合约基差



数据来源: wind、国元期货

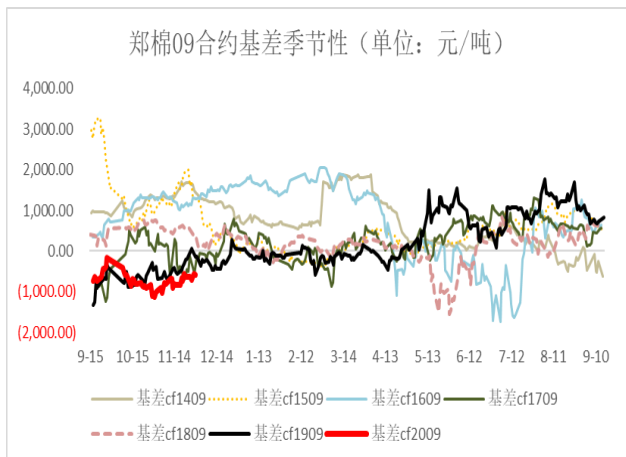
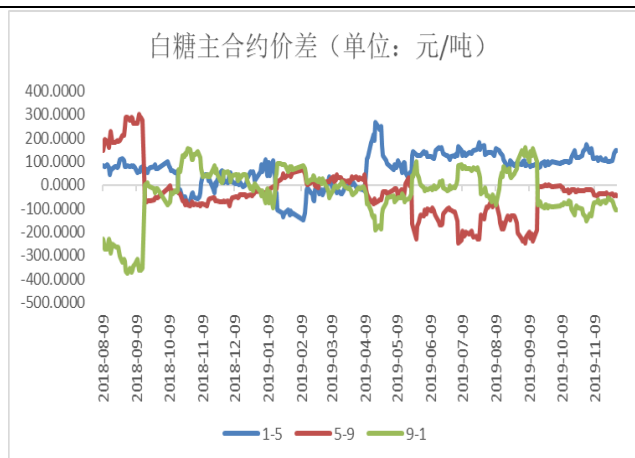
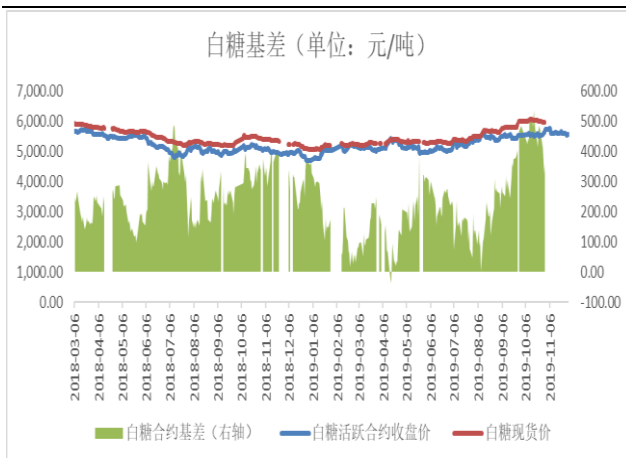


图2: 白糖合约基差和价差



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

### 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

### 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

### 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