

**【核心观点及操作建议】**

**白糖：**昨日国内大型糖厂报价部分下调20-40元/吨。原糖03合约高开收小阴线，尾盘收15.26美分/磅（-0.14）。雷亚尔升值，多个主产国糖预期减产，提振原糖期价，但美原油上行乏力，原糖涨至接近疫情前高点，巴西迎来有利降雨，北半球集中开榨，期价承压。国内市场仍然担心糖浆类进口，但当前糖浆问题被广泛提及，关注度较高，后续或会采取管控措施，食糖下调关税的概率不大。糖进口利润大幅下修，巴西糖贴水上涨，印度糖出口补贴政策仍未出台。国内疫情反复，当前为消费淡季，新糖供应即将上量，施压糖价，大门人民币升值暂缓，陈糖清库预期基本收尾，新糖成本支撑。郑糖主力合约关注上方5130元/吨一线压力，下方5050元/吨一线支撑，关注支撑有效性，短线操作或观望。

**棉花：**昨日国内棉花3128价格指数为14450元/吨（+0）。美棉03合约高开收小阴线，尾盘收于71.67美分/磅（-0.07）。新冠疫苗消息提振市场情绪，但欧美疫情仍然严峻，美国农业部最新周度出口销售报告显示出口销售不及之前一周，美棉上行乏力。昨日天津地区新增一例疑似病例为本土病例，今日凌晨新增4例本土确诊病例，国内防疫压力加大，但同为一个小区，影响相对减轻，且国内严格高效的防疫措施，减轻市场对突发疫情事件的恐慌程度。国内10月服装、针织产品销售额同比增幅继续扩大，提振棉花消费。节日效应提振后订单量减少，国内市场逐渐步入传统淡季，下游坯布走货不佳，纱线价格阴跌。新棉质量不如旧棉，难以获得较高的质量升水，且成本较高，

以当前的期价不具有交割吸引力，提振郑棉期价。短期来看疫苗消息提振盘面情绪，但海外疫情形势仍然严峻，全球棉花供需宽松，新棉集中上市对郑棉期价形成压力，国内疫情反复，中美关系施压，郑棉下方成本支撑，短期来看或延续震荡偏弱的趋势。主力上方压力上移至14500元/吨一线，下方14000元/吨一线支撑，区间内短线操作。

## 二、信息资讯

### 【白糖资讯】

1、2020/21榨季截至11月1日澳大利亚累计压榨85%的甘蔗，平均出糖率13.7%。

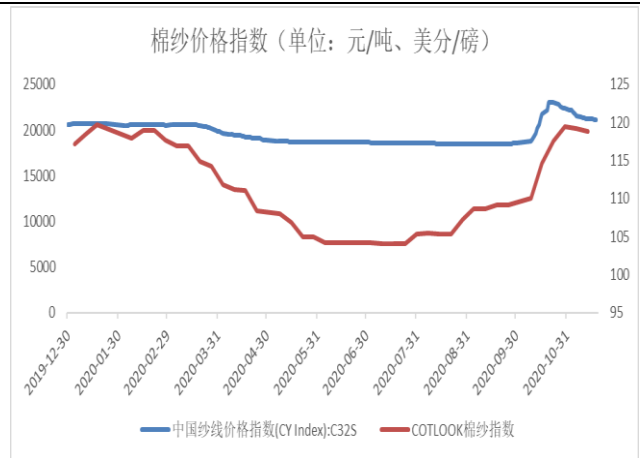
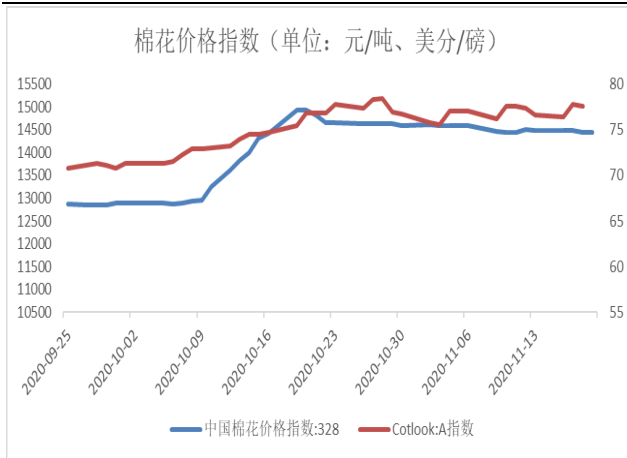
### 【棉花资讯】

1、据美国农业部周度出口销售报告，截至11月12日当周，本年度美国陆地棉出口销售净增29802吨，较之前一周减少45%，出口装运62896吨，较之前一周减少5%。

2、10月我国服装鞋帽针织品零售额为1274亿元，同比增加12.2%，服装类零售额为941.3亿元，同比增加12.1%。

## 三、基本面简述

图表 1：棉花、棉纱价格



数据来源: wind、国元期货

图表 2: 醇糖比价



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：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

### 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

### 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

### 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

### 上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区

电话：021-50872756

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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