【核心观点及操作建议】

白糖：周一白糖2001合约平开减仓震荡收近似十字星线。原糖03合约高开震荡收近似十字星线，尾盘收于12.74美分/磅（+0.02）。昨日国内大型糖厂报价基本持稳，部分下调0-20元/吨。南方甘蔗糖厂陆续开榨，新糖上量预期使得近期糖价出新回调，但仍然较期货升水较多。当前处于新旧榨季交替期，国内糖供应略显偏紧，双节节前备货快要来临，预计糖价将获得支撑。后续开榨进度和需求情况的博弈值得关注。内外糖价差仍大，10月国内糖进口数据快要公布。巴西中南部榨季累计产糖量同比增加，但预计会提前收榨。印度受选举影响，部分产区开榨推迟。新榨季全球糖供应减少预期较强，原糖或处于震荡筑底的后期阶段，对郑糖有所提振。总体上，当前国内糖市多空因素并存。关注下方上行趋势线支撑有效性，考虑多单择机平仓。

棉花：周一棉花2001合约平开减仓震荡收倒“T”线；01合约基差85（+28），05合约基差-405（+13），09合约基差-840（-7）。美棉12合约高开震荡收下影线小阴线，尾盘收于64.18美分/磅（-0.70）。昨日国内棉花3128价格指数为13100元/吨（+23）。收储政策落地，虽然提振效果并不是十分显著，但郑棉下方的支撑有所加强，且后续不排除继续轮入的可能。国家棉花市场监测系统调降新棉产量估计，棉花信息网亦继续调降新棉产量估计，新棉减产预期得到强化。皮棉显性库存同比增幅有所回落。籽棉收购价涨势暂缓，短纤价格继续偏弱。但新棉上市压力、坯布库存仍高、“金九银十”旺季结束以及全球经济存下行压力，郑棉承压。棉花工、商业库存开始季节性止跌回升，仓单压力仍大。短期郑棉上方存在压力，但中长期来看，郑棉价格处于低位，储备棉库存去化，棉花内

外价差处于低位但开始转向扩大，郑棉仍可能出现震荡偏强的走势。考虑轻仓短线操作或观望。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、11月18日凌晨，据相关报道，上海海警局查获一起涉嫌走私白糖案件，查扣涉嫌走私糖约800余吨。

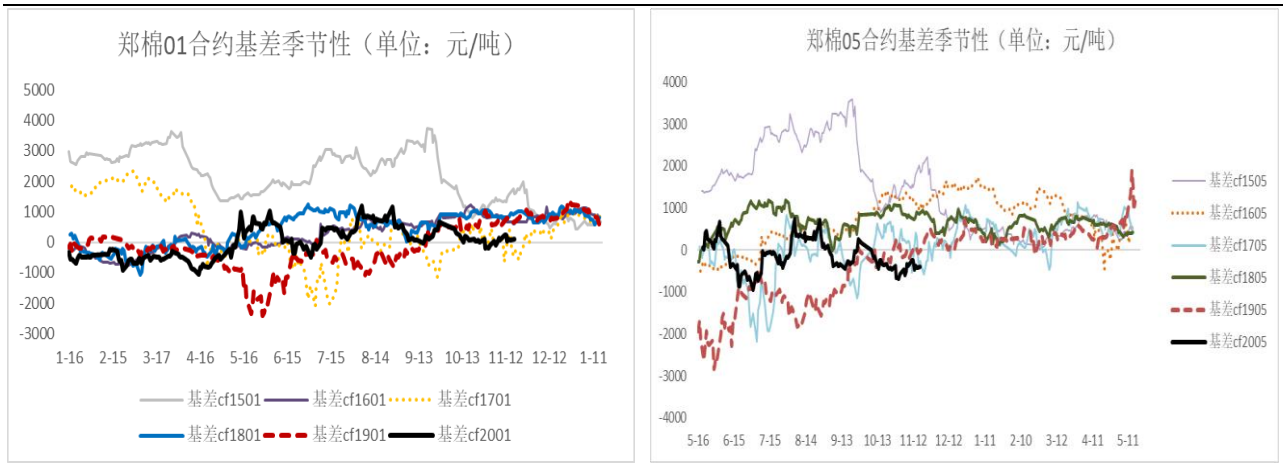
【棉花资讯】

1、美国农业部周度作物生长报告显示，截至11月17日当周，美棉收割率为68%，去年同期为58%，五年均值为66%。

2、10月棉纺织行业采购经理人指数为51.96%。环比增加3.15%。

三、季节性

图1：棉花主合约基差



数据来源：wind、国元期货

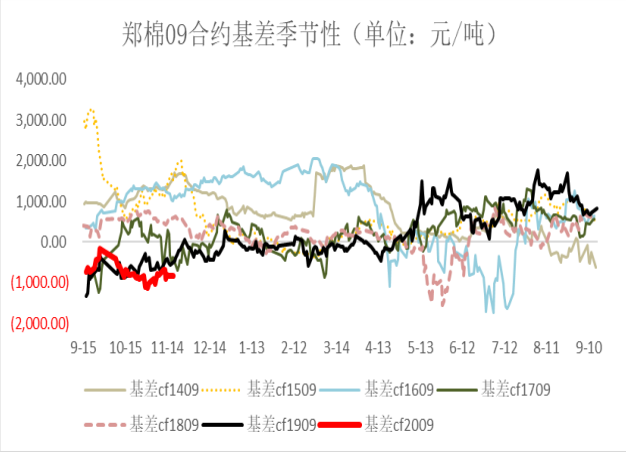
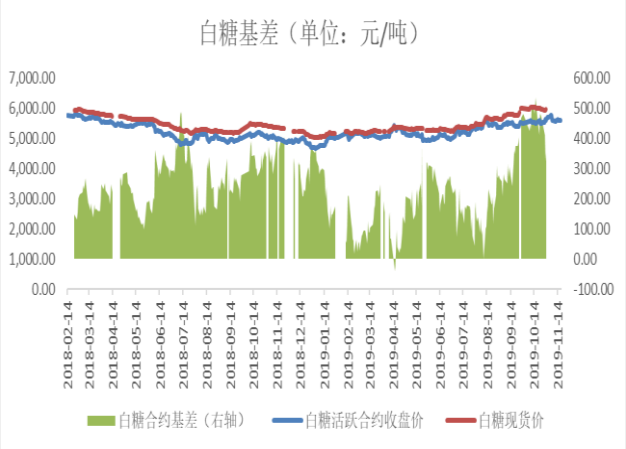
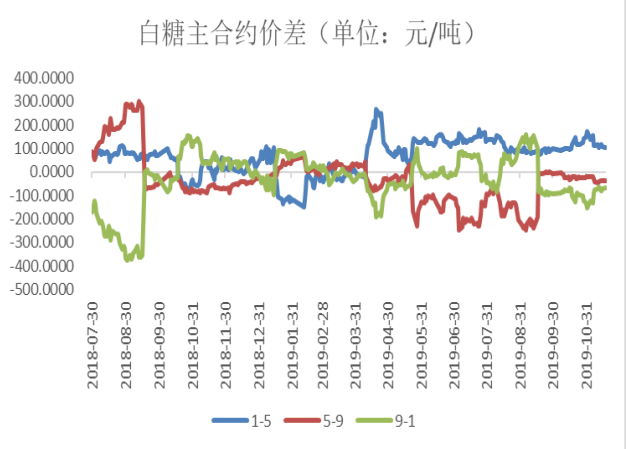


图2：白糖合约基差和价差





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