

【核心观点及操作建议】

白糖：周四白糖 2005 合约高开增仓震荡收小阴线。原糖 03 合约平开震荡收小阳线，尾盘收于 13.52 美分/磅 (+0.14)。昨日国内大型糖厂报价大部分下调 20-50 元/吨。法国甜菜产量同比下降，巴西中南部榨季末期制糖比偏低，整体上，新榨季全球糖供应收紧的预期支撑原糖继续走强。内外糖价差高位回落，且基差很大程度上得到修复，国内新糖供应高于去年同期，但节前备货用糖旺季仍有一定支撑作用。考虑轻仓短线操作逢低试多为主。考虑持有空 01 多 09 套利。

棉花：周四棉花2005合约低开增仓震荡收阳线；01合约基差290 (-93)，05合约基差-230 (-108)，09合约基差-655 (-108)。美棉03合约低开震荡收阳线，尾盘收于67.22美分/磅 (+1.35)。昨日国内棉花3128价格指数为13100 元/吨 (+7)。USDA周度出口销售报告偏多，加上市场对中美达成贸易协议乐观，美棉大幅上涨。近期新疆棉收储率处于低位，国内皮棉库存季节性回升，下游需求淡季。短期中美经贸磋商的积极情绪提振国内棉市，且内外棉价差低位，储备棉库存去化。考虑轻仓短线操作逢低试多为主。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

1、法国农业部下属机构Agreste第四次对2019/29榨季法国甜菜产量的预估上调至3731.6万吨，同比下降6.5%。

【棉花资讯】

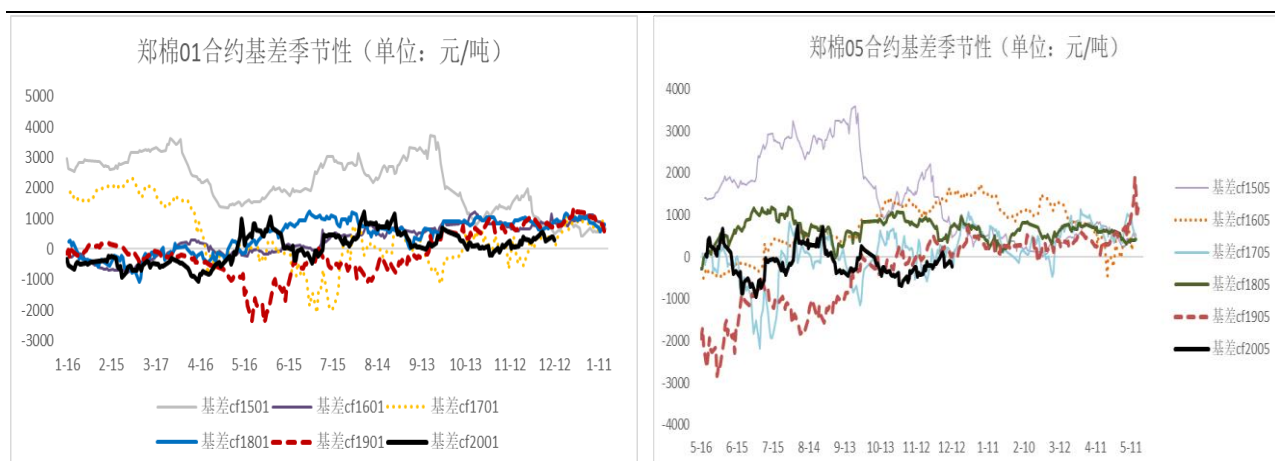
1、据USDA周度出口销售报告显示，截至12月5日当周，2019/20年度陆地棉出口销售净增27.71万包，较之前一周增加69%，但较前四周均值增加9%。

2、12月12日新疆棉轮入上市数量7000吨，成交1400吨，成交率20%，平均成交价为13292元/吨。

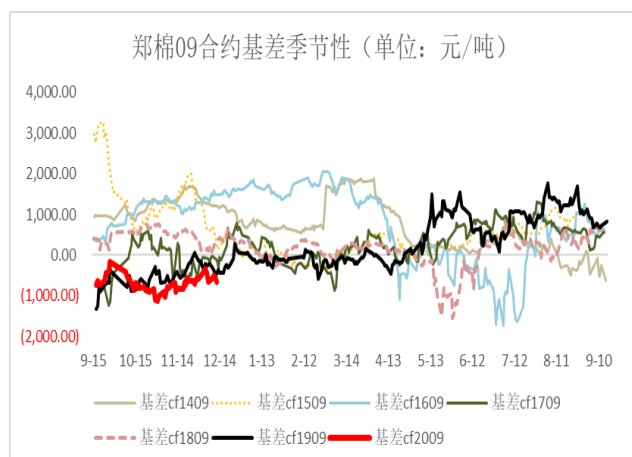
3、据海关数据显示，2019年11月我国出口纺服约220.69亿美元，环比减少3.5%，同比减少4.28%。

三、季节性

图1：棉花主合约基差

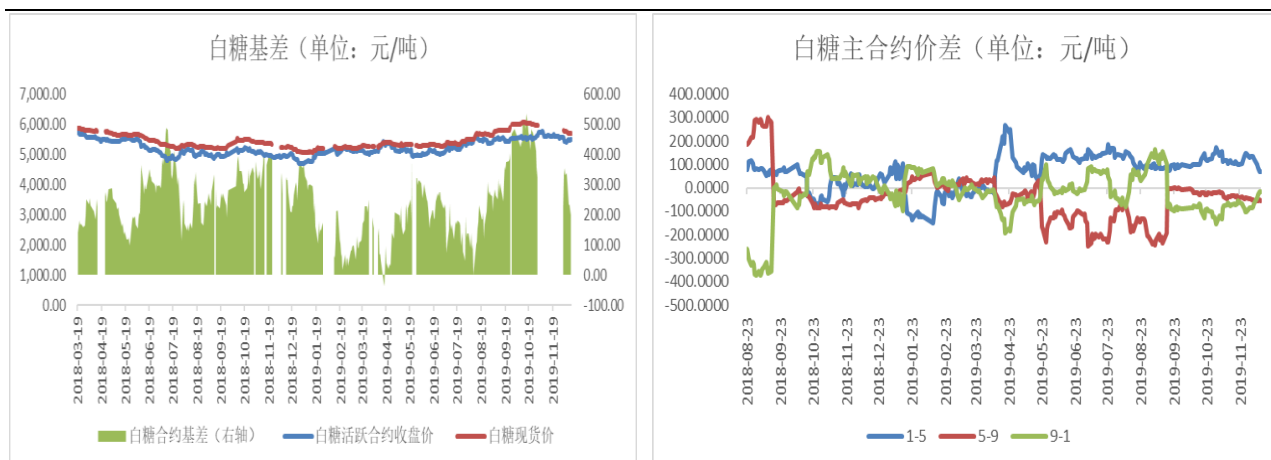


数据来源：wind、国元期货



请务必参阅报告正文后的重要声明

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