

**【核心观点及操作建议】**

**白糖：**周五白糖 2005 合约低开略微增仓震荡收十字星线。原糖 03 合约平开震荡收上影线小阴线，尾盘收于 13.48 美分/磅 (-0.04)。周五国内大型糖厂报价基本持稳。新榨季全球糖供应收紧的预期较强，但当前贸易流供应压力仍存。国内糖现货价不断下调，内外糖价差高位回落，国内新糖供应高于去年同期，但节前备货用糖旺季存支撑作用。南方霜冻题材仍可能发酵。短期供应压力仍大，考虑轻仓短线操作逢高试空为主。考虑持有空 01 多 09 套利。

**棉花：**周五棉花2005合约平开增仓震荡收上下影线小阳线；01合约基差276 (-14)，05合约基差-239 (-9)，09合约基差-654 (+1)。美棉03合约高开震荡收小阴线，尾盘收于66.71美分/磅 (-0.51)。周五国内棉花3128价格指数为13131元/吨 (+31)。中美双方就第一阶段经贸协议达成一致，相关细节未公布，但市场预期中国将进口大量的美国农产品，乐观情绪提振有限，可能的进口端压力施压郑棉。新疆棉收储率再创新低。国内皮棉库存季节性回升，下游需求淡季。考虑轻仓短线操作逢高试空为主。

**二、信息资讯****【白糖资讯】**

1、据消息人士，截至12月11日，印度北方邦累计产糖190.4万吨，同比增12.5%。

**【棉花资讯】**

1、据12月13日国务院新闻办公室举行的新闻发布会内容，中美双方达成一致，美方将履行分阶段取消对华产品加征关税的相关承诺，实现加征关税由升到降的转变。

2、国务院关税税则委员会发布公告称决定对原计划于12月15日12时01分起加征关税的美国输中商品暂不征收10%、5%的关税，暂不实施对原产于美国的汽车及零部件恢复加征关税。

3、12月13日新疆棉轮入上市数量7000吨，成交440吨，成交率6.29%，平均成交价为13316元/吨。

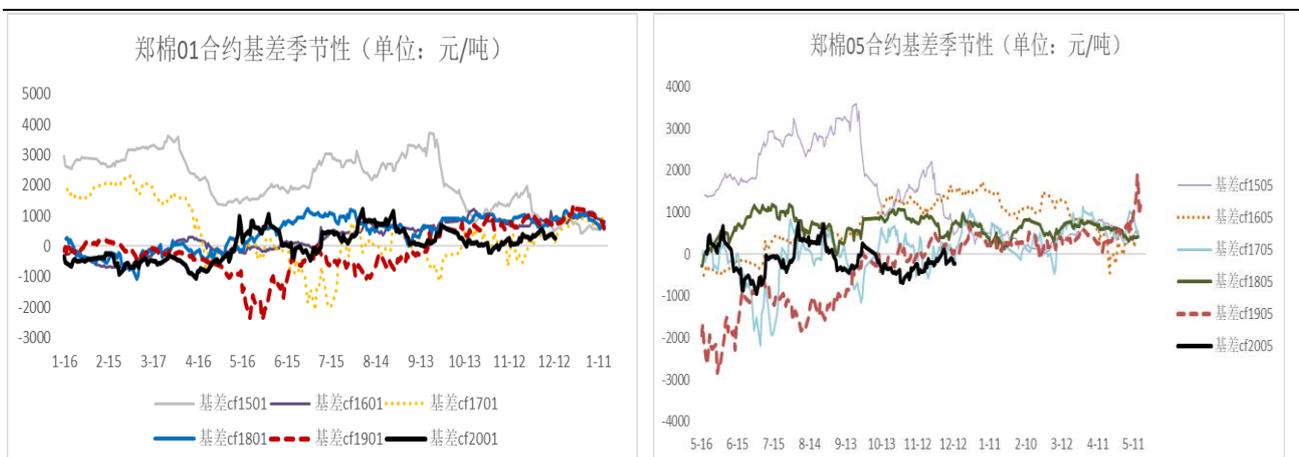
4、12月16日-12月20日新疆棉轮入竞买最高限价13425元/吨。

5、截至11月底国内皮棉工业库存为72.32万吨，环比增加1.36万吨，同比减少14.33万吨。

6、11月国内棉纺织行业采购经理人指数为53.12%，环比增加1.16个百分点。

### 三、季节性

图1：棉花主合约基差



数据来源：wind、国元期货

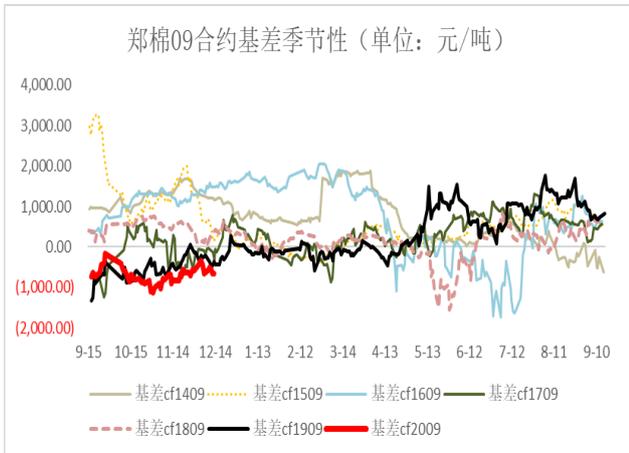


图2：白糖合约基差和价差



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