

【核心观点及操作建议】

白糖：周二白糖 2005 合约高开减仓震荡收十字星线。原糖 03 合约高开震荡收上下影线小阴线，尾盘收于 13.27 美分/磅 (-0.02)。昨日国内大型糖厂报价基本持稳，个别下调。新榨季全球糖主产国预期减产，雷亚尔升值，油价上涨，但当前贸易流供应压力仍存，近期原糖表现偏弱。国内新糖供应高于去年同期，但节前用糖旺季，国内糖现货价止跌企稳迹象。外糖进口利润下滑。后续进口政策和储备糖政策具有不确定性。短期供需均强，考虑轻仓短线操作。考虑持有空 01 多 09 套利。

棉花：周二棉花2005合约高开增仓震荡收小阳线；01合约基差302(-32)，05合约基差-223 (-32)，09合约基差-638 (-27)。美棉03合约低开震荡收小阴线，尾盘收于66.45美分/磅 (-0.55)。昨日国内棉花3128价格指数为13157元/吨 (+8)。短期中美经贸磋商态势向好提振市场情绪，但国内棉市供强需弱，压力仍在，且市场对后续的中美经贸磋商仍持谨慎态度。新疆棉收储成交率继续低位。国内皮棉库存季节性回升，仓单压力不断加大，内外棉价差较低，替代品仍然偏弱，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、Archer数据显示，截至11月底，巴西糖厂已利用纽约期货对冲了548万吨糖，相当于2020/21年度预期出口量的28%。

2、据Unica, 2019/20榨季巴西中南部地区甘蔗压榨量预计较上年度增加2.9%。

【棉花资讯】

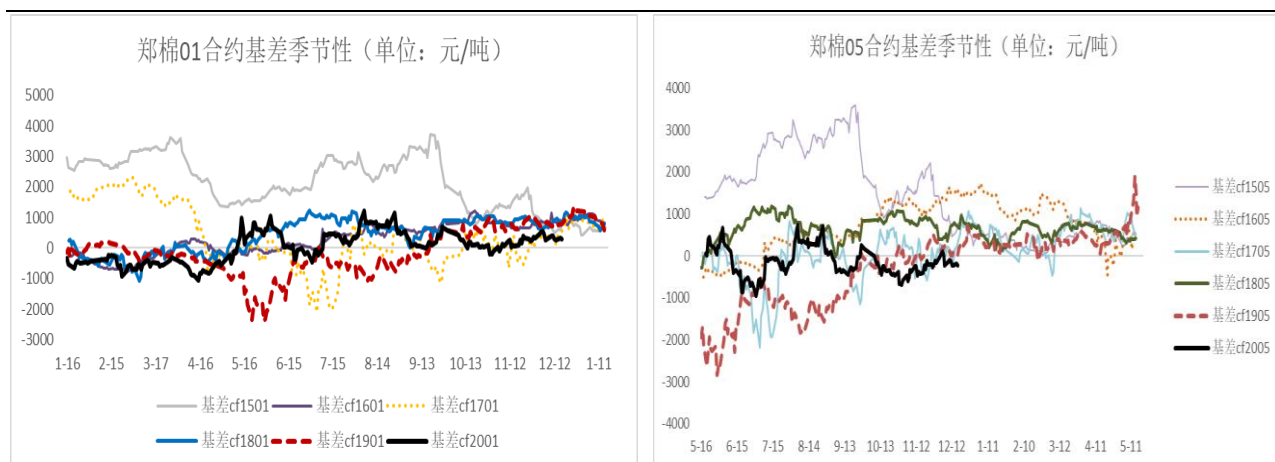
1、12月17日新疆棉轮入上市数量7000吨, 成交520吨, 成交率7.43%, 平均成交价为13397元/吨。

2、截至11月底, 国内商品棉周转库存量为370.15万吨, 其中内地库商品棉周转库存量为45.63万吨, 新疆库周转棉库存量为324.52万吨。

3、国家统计局数据显示2019年国内棉花产量为588.9万吨, 较上年下降3.5%。

三、季节性

图1: 棉花主合约基差



数据来源: wind、国元期货

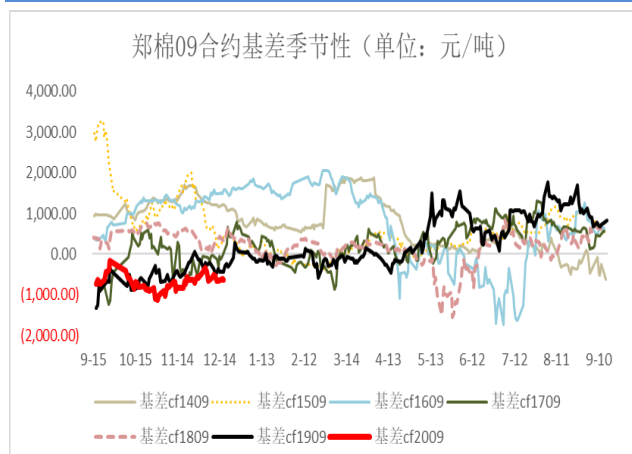
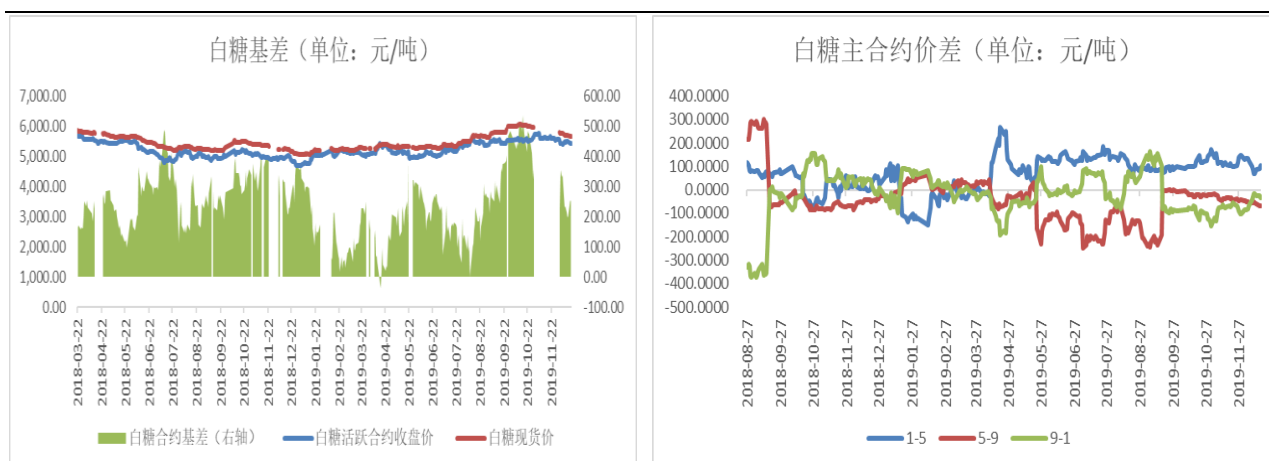


图2: 白糖合约基差和价差



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

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