

【核心观点及操作建议】

白糖：周二白糖 2005 合约低开减仓震荡收小阳线。原糖 03 合约平开震荡收小阴线，尾盘收于 13.37 美分/磅 (-0.11)。昨日国内大型糖厂报价基本持稳，个别略有下调。广西将再次投放储备糖，数量较小，预期落地，郑糖主力上涨。国内再现糖厂陈糖清库的消息。国内供需两强，但糖价持续偏弱，且备货结束将进入消费淡季。后续进口政策和储备糖政策具有不确定性。关注下方支撑有效性，考虑轻仓短线操作，考虑持有多 05 空 09 套利。

棉花：周二棉花2005合约高开略微增仓震荡收小阳线；01合约基差348 (-29)，05合约基差-167 (-29)，09合约基差-597 (-19)。美棉03合约平开震荡收小阳线，尾盘收于68.68美分/磅 (+0.19)。昨日国内棉花3128价格指数为13213元/吨 (+11)。美棉持续上涨，国内市场情绪有所好转，棉花现货价继续上调。中美经贸磋商进展良好，但仍存不确定性。籽棉收购价震荡偏弱。全球经济下行压力犹存，国内或存进口压力，实盘压力仍大，棉市季节性供应旺季、需求淡季。储备棉库存去化，内外价差低位，中长期来看，下游需求或有所恢复。考虑轻仓短线操作。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

1、广西决定投放9209吨广西地方储备糖，竞拍底价为5500元/吨，向符合条件的制糖加工企业公开竞卖。

2、欧委会数据显示，2019/20榨季截至12月份16日累计出口食糖23.2万吨，累计进口食糖42.9万吨。

3、Unica和CTC的初步调查显示，2020/21榨季巴西甘蔗收割面积或仅略增0.5%。

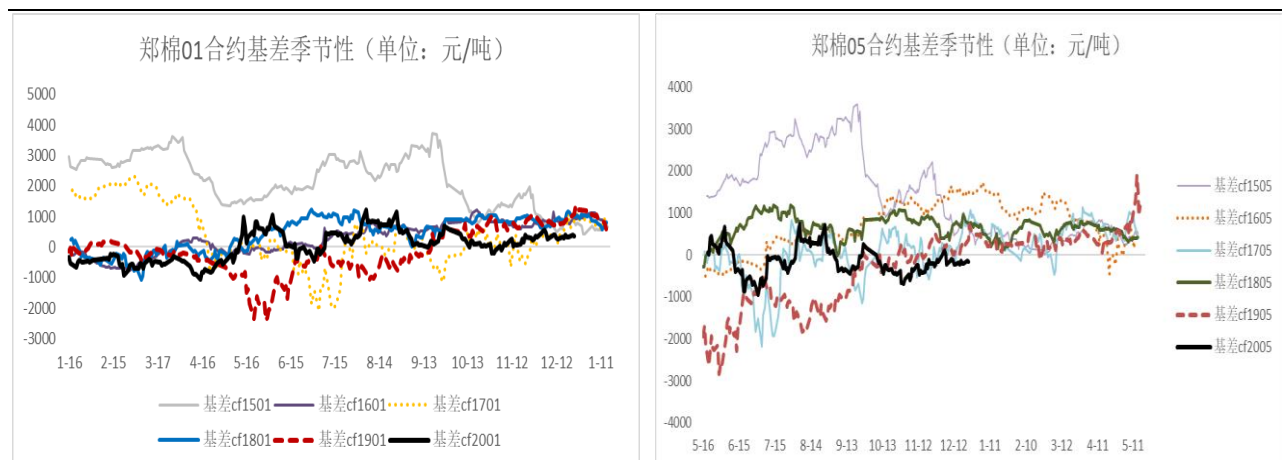
【棉花资讯】

1、截至12月23日24点，2019棉花年度棉花检验量达到421.11万吨，其中新疆410.48万吨，内地10.63万吨。

2、12月24日新疆棉轮入上市数量7000吨，无成交。

三、季节性

图1：棉花主合约基差



数据来源：wind、国元期货

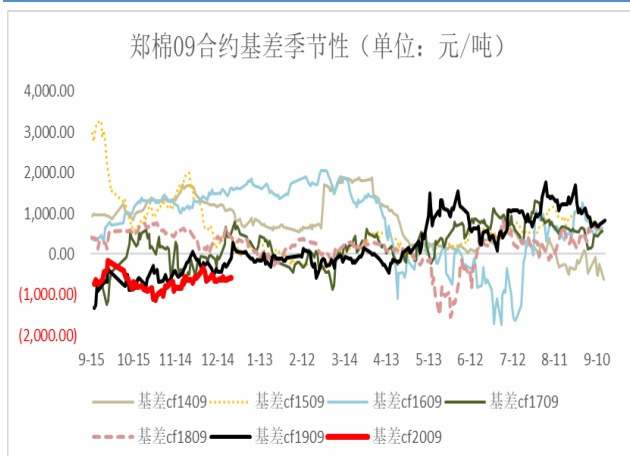
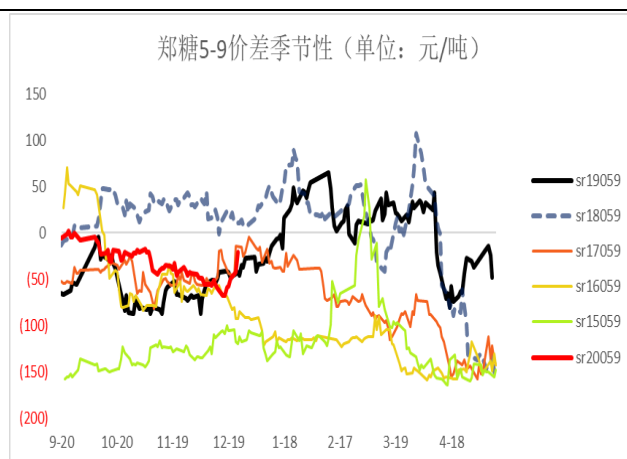
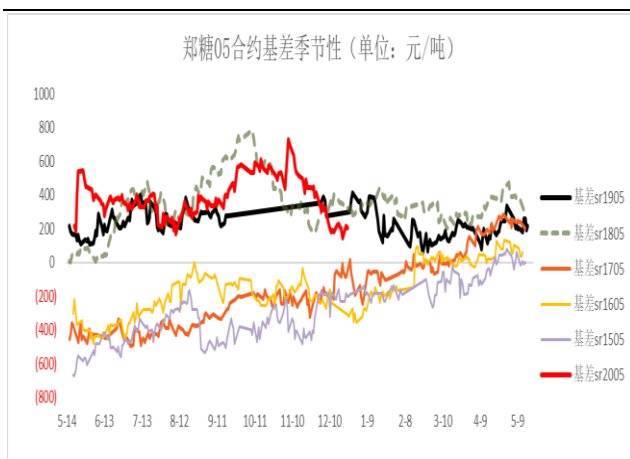


图2: 白糖合约基差和价差



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