【核心观点及操作建议】

白糖：周四白糖2005合约低开减仓震荡收小阳线。原糖03合约平开震荡收上影线小阳线，尾盘收于13.43美分/磅（+0.06）。昨日国内大型糖厂报价基本持稳。近期国内糖现货价止跌有所回升。国内打私力度加强，当前仍处于备货旺季，供需均强。外围主产国糖减产预期较强，本榨季国内南方甘蔗糖或总体减产。备货结束国内将进入消费淡季。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：周四棉花2005合约高开减仓震荡收小阳线；01合约基差322（-80），05合约基差-183（-100），09合约基差-613（-95）。美棉03合约高开震荡收小阴线，尾盘收于68.65美分/磅（-0.03）。昨日国内棉花3128价格指数为13232元/吨（+0）。近期宏观氛围好转，棉企存在惜售情绪，新疆棉收储成交量维持低位。国内储备棉库存低位，市场存有轮入外棉的预期，利好美棉价格，进而增加进口成本。当前内外棉价差继续走缩，利于消耗国内棉花库存。今年棉花减产，下年度预计继续减产。仓单注册趋缓，但套保压力仍大，棉市季节性供应旺季、需求淡季。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、马邦2019/20榨季预计约70%糖厂将于1月末提前收榨。

2、印度糖厂目前已经签订200万吨2019/20榨季的糖出口合同。

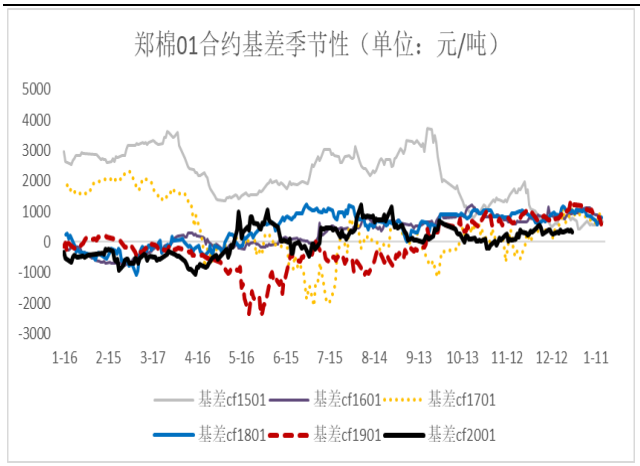
【棉花资讯】

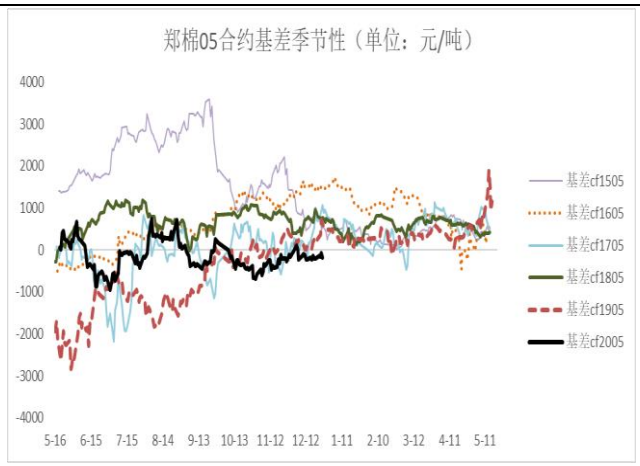
1、2019年1-10月我国对美出口纺织品数量同比下降14.11%，出口服装服饰附件数量同比下降2.11%。

2、12月26日新疆棉轮入上市数量7000吨，成交320吨，成交率为4.57%，平均成交价为13522元/吨。

三、季节性

图1：棉花主合约基差





数据来源：wind、国元期货

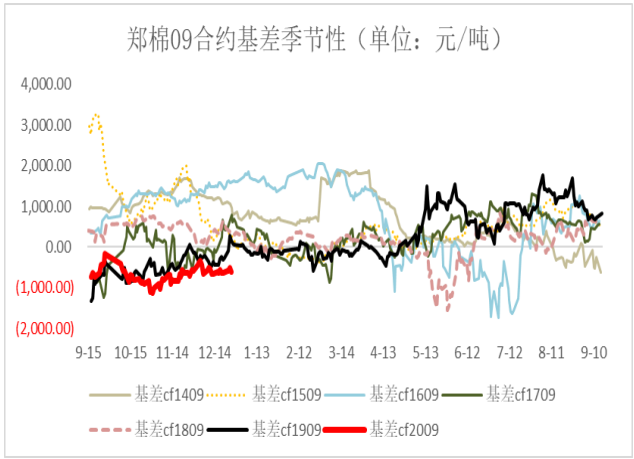
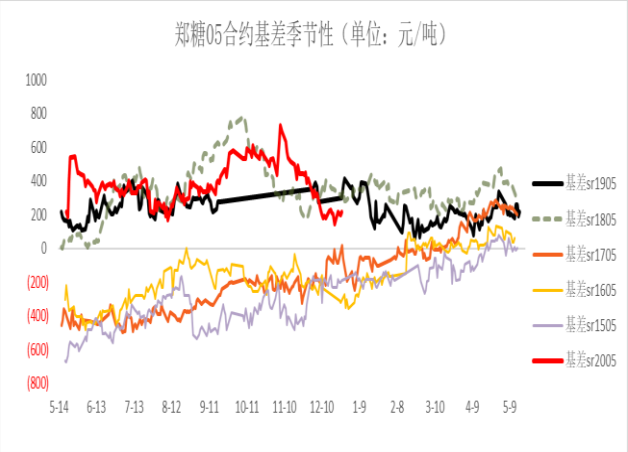
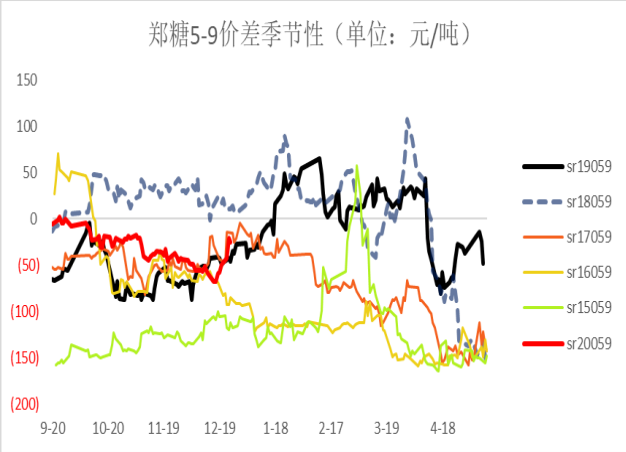


图2：白糖合约基差和价差





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