

【核心观点及操作建议】

白糖：周一白糖 2005 合约高开增仓震荡收阳线。原糖 03 合约高开震荡收上下影线近似十字星线，尾盘收于 13.55 美分/磅 (+0.02)。昨日国内大型糖厂报价上调，部分多次调价。原油涨势暂缓，雷亚尔持续走强，减产预期提振原糖期价。但印度下榨季预计糖产量回升，随着糖价的上涨巴西中南部下榨季也可能上调制糖比，远期全球糖供应存在不确定性，且当前压力未完全消化，限制原糖的上漲幅度。国内糖现货价继续回升，打私力度加强，当前仍处于备货旺季，亦提振价格。内外价差下滑，但后续进口政策和储备糖政策仍具有不确定性。短期郑糖预计仍将偏强。考虑轻仓持有多单，考虑持有多 05 空 09 套利。

棉花：周一棉花2005合约低开增仓震荡收上影线阳线；01合约基差-187 (-272)，05合约基差-687 (-277)，09合约基差-1072 (-222)。美棉03合约高开震荡收小阳线，尾盘收于69.59美分/磅 (+0.84)。昨日国内棉花3128价格指数为13318元/吨 (+83)。中美经贸磋商进展良好提升美棉出口预期，短期美棉仍偏强势。国内近期市场看涨情绪偏强。一方面，国内储备棉库存较低，棉花进口利润倒挂。另一方面，国内棉花产量预期下降，预期后续纺织订单将有所回流，年后春夏订单将开始，旺季预期提振棉价。但盘面套保压力仍大，全球棉花需求仍待改善且存在丰产压力，中美经贸磋商仍存不确定性。考虑轻仓短线操作。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、业内人士和政府官员表示，由于今年印度雨季雨量充沛，导致水库水位高于平均水平，从而促进甘蔗产量增加，预计2020/21榨季印度产糖量将从今年预估的三年低点反弹。

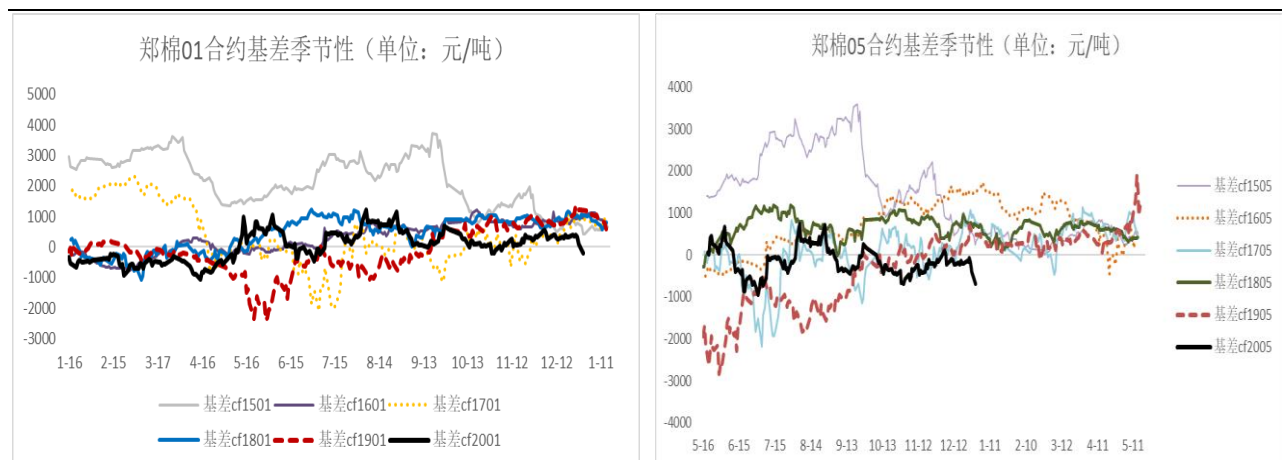
【棉花资讯】

1、12月23日-29日公路出疆棉运输量总计2.76万吨，环比增加0.21万吨，同比增加0.21万吨。

2、12月30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

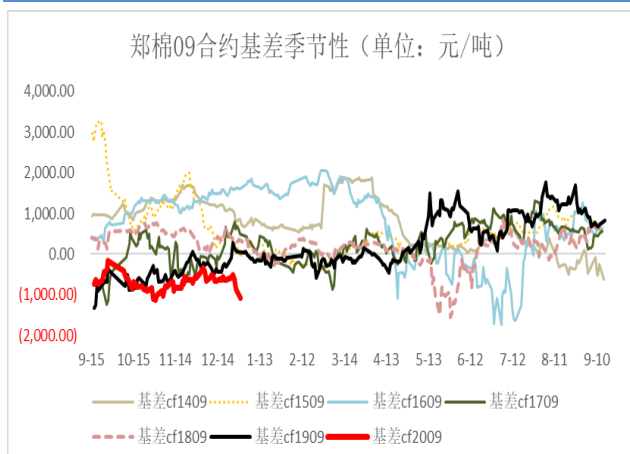
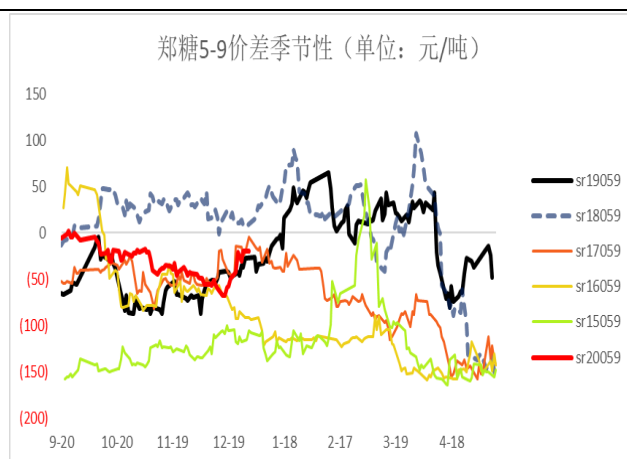
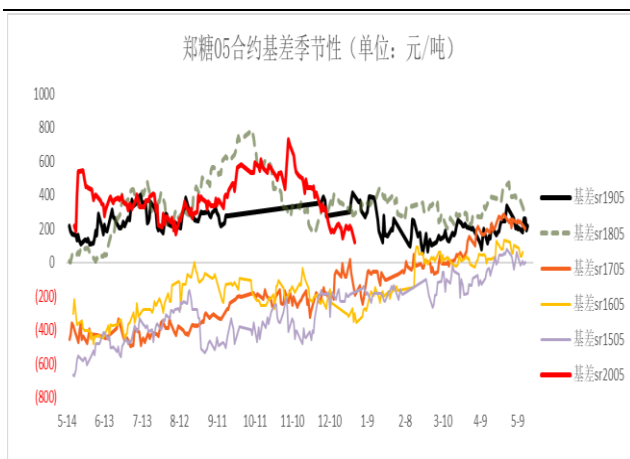


图2: 白糖合约基差和价差



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