

【核心观点及操作建议】

白糖：周三白糖 2005 合约跳空高开减仓震荡收下影线小阴线。原糖 03 合约低开震荡收小阳线，尾盘收于 14.52 美分/磅 (+0.20)。昨日国内大型糖厂报价稳中下调 10-30 元/吨。Unica12 月下半月产糖数据继续偏多，当前国际糖价上涨，巴西新榨季或调高制糖比，印度预计将增加出口，但同时也将利于去库存。节前新糖供应压力高于去年同期，旺季备货接近尾声，2020 年国内糖供应存在收紧预期。短期全球糖减产和国内供应收紧预期主导糖价，考虑轻仓持有多单。考虑持有多 05 空 09 套利。

棉花：周三棉花 2005 合约高开减仓震荡收阴线。美棉 03 合约低开震荡收阴线，尾盘收于 70.19 美分/磅 (-1.24)。昨日国内棉花 3128 价格指数为 13949 元/吨 (-47)。2019 年 12 月国内纺织品服装出口环比、同比均增加，利好棉价。昨日疆棉收储结束连续无成交状态，当前郑棉基差已经较大幅度的修复，中美签署第一阶段经贸协议，整体上基本面好转，但棉纺织产业链上下游仍有库存压力、仓单压力需要消化，外部环境好转，后续预期的中国增加对美棉的进口将有助于提振美棉。考虑逢低轻仓试多，有空单考虑择机平仓。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、咨询公司 FG/A 合伙人表示，国际糖价强势冲高上涨让巴西糖厂考虑调整甘蔗制糖和乙醇的比例。

2、Unica数据显示，截至2019年12月下半月巴西中南部产糖1.294万吨，同比下降82.39%，甘蔗制糖比为14.37%，低于去年同期的21.4%。

【棉花资讯】

1、12月我国纺织品服装出口约249.54亿美元，环比上升13.07%，同比上升7.95%。

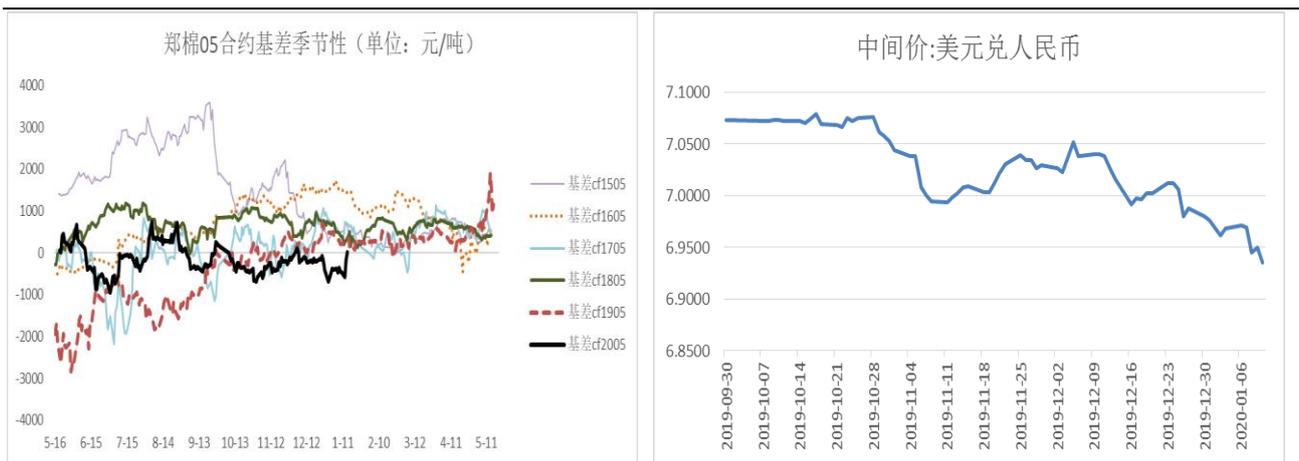
2、1月15日新疆棉轮入上市数量7000吨，成交520吨，成交率7.43%，平均成交价格为本周最高限价14107元/吨。

3、截至2020年1月14日新疆棉累计加工量为494.32万吨，同比增加0.4%。

4、中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤同美国总统特朗普在美国白宫于当地时间1月15日下午正式签署中美第一阶段经贸协议。

三、季节性

图1：棉花基差



数据来源：wind、国元期货

图2：白糖基差



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

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

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

上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

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

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

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

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

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
电话：021-68400292