

【核心观点及操作建议】

白糖：昨日国内大型糖厂报价部分下调0-30元/吨。原糖03合约低开收小阴线，尾盘收14.53美分/磅（-0.15）。消息称印度政府考虑延续出口补贴政策，巴西10月下半月糖产量同比高出14.4%，施压糖价。当前原糖期价在15美分/磅遭遇阻力，但回调有限。国内新糖供应压力增加，进口压力续存。整体来看，供应压力在盘面已经有所体现，但人民币升值对糖价的压力仍在，国内经济活动恢复良好，制糖成本对糖价有所支撑。短期来看，郑糖主力合约关注下方5100元/吨一线支撑，短线操作或观望。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为14448元/吨（+9）。美棉12合约平开收小阴线，尾盘收于69.28美分/磅（-0.65）。美国11月USDA月度供需报告显示，2020/21年度美棉产量超预期略有调增，全球2020/21年度棉花期末库存较上月预估略有增加，报告略偏空，海外疫情继续扩散，美棉承压。10月新增社会融资和人民币贷款不及预期。国内籽棉收购价继续回落，下游成品库存低位回升，纺企棉花原料库存累加，反映企业成品走货降温，但库存低位对原料采购意愿尚可。国内疫情反复，昨日天津再添一例本土病例。内外棉价差高位略有回落，纺纱利润偏差。短期来看下游需求虽有降温但尚可，下方郑棉成本支撑，疫苗的乐观情绪提振，但疫情形势仍然严峻，全球棉花供需宽松，新棉上市压力。主力上方14300元/吨一线压力，短线逢高试空为主。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、据中国糖业协会，截至2020年10月底，全国北方31家甜菜糖厂已全部开机生产，已产食糖43.26万吨，销售食糖14.97万吨，预计2020/21榨季全国食糖产量为1050万吨。

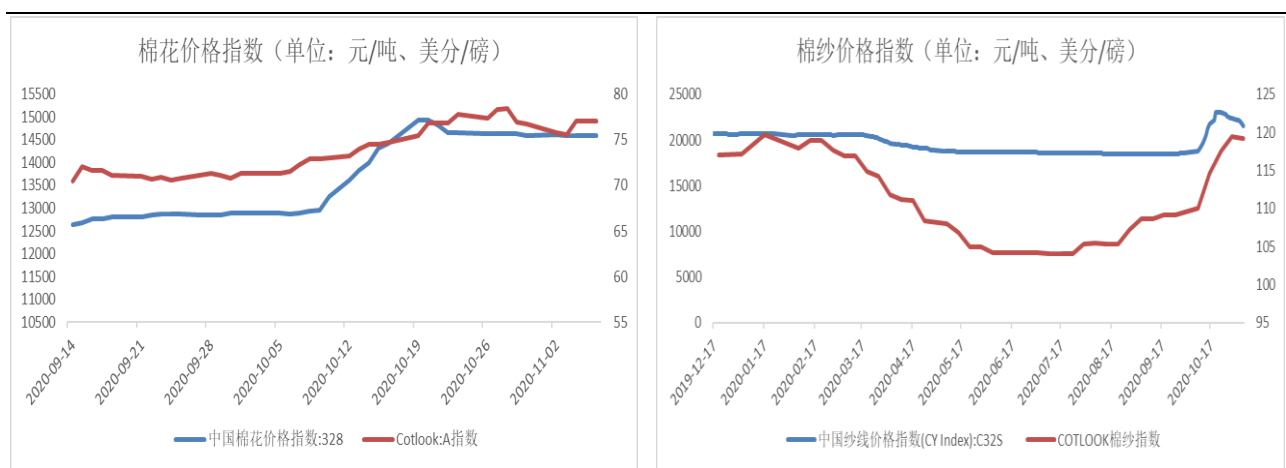
【棉花资讯】

1、中国10月社会融资规模增量为1.42万亿元，同比增加5493亿元。中国10月新增人民币贷款6898亿元，预期7942.9亿元，前值19171亿元。中国10月M2同比增长10.5%，预期10.8%，前值10.9%。

2、CONAB发布2020/21年度第二次产量预测，预计巴西棉花产量为273.79万吨，较上月调减2.8%，同比减少8.8%。

三、基本面简述

图表 1：棉花、棉纱价格



数据来源：wind、国元期货

图表 2：醇糖比价

含水乙醇与糖的比价



无水乙醇与糖的比价



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：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区

电话：021-50872756

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

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

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