

**【核心观点及操作建议】**

**白糖：**周五国内大型糖厂报价部分下调20-40元/吨。原糖03合约高开收小阴线，尾盘收15.25美分/磅（-0.01）。雷亚尔升值，多个主产国糖预期减产，提振原糖期价，但美原油上行乏力，原糖涨至接近疫情前高点，巴西迎来有利降雨，北半球集中开榨，期价承压。国内市场仍然担心糖浆类进口，但当前糖浆问题被广泛提及，关注度较高，后续或会采取管控措施，食糖下调关税的概率不大。糖进口利润大幅下修，巴西糖贴水上涨，印度糖出口补贴政策仍未出台。国内疫情反复，当前为消费淡季，新糖供应即将上量，施压糖价，但陈糖清库预期基本收尾，新糖成本支撑，广西开榨进度慢于去年同期。郑糖主力合约关注上方5130元/吨一线压力，下方5000元/吨一线支撑，关注支撑有效性，短线操作或观望。

**棉花：**周五国内棉花3128价格指数为14531元/吨（+81）。美棉03合约高开收小阳线，尾盘收于72.99美分/磅（+1.32）。辉瑞申请新冠疫苗紧急使用授权，新冠疫苗消息提振市场情绪，提振美棉期价。近日国内几个地区出现本土病例，国内防疫压力加大，但市场对突发疫情事件的恐慌程度减弱。纺织和服装类产品出口、国内销售均较好。节日效应提振后订单量减少，国内市场逐渐步入传统淡季。新棉质量不如旧棉，仓单注册量缓慢增长。短期来看疫苗消息提振盘面情绪，美棉持续上涨，国内疫情反复，但整体消费恢复态势良好，郑棉下方成本支撑，短期来看或延续震荡趋势。主力上方压力上移至14500元/吨一线，下方14000元/吨一线支撑，区间内短线操作。

## 二、信息资讯

### 【白糖资讯】

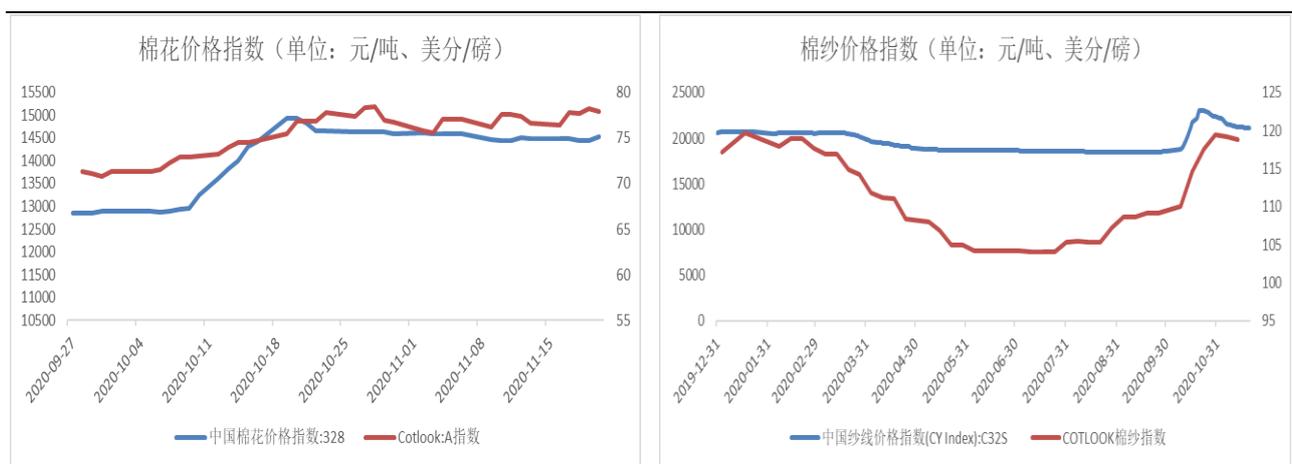
1、据沐甜科技，截至11月20日，2020/21榨季广西累计13家糖厂开榨，同比减少5家。

### 【棉花资讯】

1、据中国棉花协会棉花物流分会，截至10月底全国棉花周转库存总量约237.04万吨，较上月增加102.15万吨，较去年同期减少9.95万吨。

## 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



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