

**【核心观点及操作建议】**

**白糖：**周五国内大型糖厂报价基本持稳，个别下调。原糖03合约高开收小阴线，尾盘收14.82美分/磅（+0.03）。巴西11月上半月糖产量仍然偏高，海外疫情继续蔓延，北半球集中开榨，印度可能在无补贴的情况下出口糖，期价承压，后续预计继续偏弱。10月国内食糖进口量同比增加近一倍，糖浆进口量继续增加。糖进口利润继续下修，近期现货价格现止跌企稳迹象。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。短期来看外盘预期偏弱，郑糖上涨乏力，主力合约5130元/吨一线支撑，关注糖价在支撑位附近表现，短线操作或观望。

**棉花：**周五国内棉花3128价格指数为14578元/吨（-5）。美棉03合约高开收小阳线，尾盘收于73.35美分/磅（+0.94）。美国最新周度出口销售报告显示美棉最新出口销售好于上周，但出口装船量环比下降，提振美棉。近日国内几个地区出现本土病例，国内防疫压力加大，但冲击相对有限。棉纱价格继续偏弱，纺纱利润偏差，内外纱价差倒挂，支撑国内纱价。随着近期期价反弹，盘面套保压力加大。短期来看疫苗提振暂有限，疫情压力仍然显著，美棉承压下跌，国内疫情反复，12月棉花收储提振或不及预期，但整体消费恢复态势良好，郑棉下方成本支撑，短期来看高抛低吸。郑棉上方14600元/吨一线压力，短线操作。尝试空近月多远月套利。

**二、信息资讯**

### 【白糖资讯】

1、荷兰合作银行预计2020/21榨季巴西糖产量将达到创纪录的3820万吨。

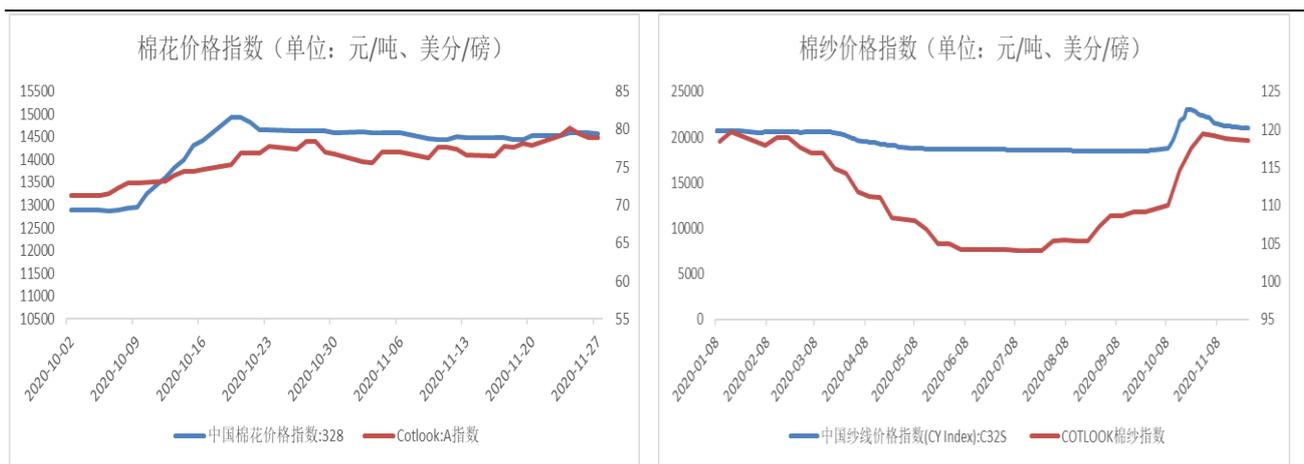
### 【棉花资讯】

1、据美国农业部周度出口销售报告，截至11月19日当周，当前年度美国陆地棉出口净销售80422吨，较前一周大幅增加，陆地棉出口装运41504吨，较前一周减少34%，本年度皮马棉出口净销售6101吨，皮马棉出口装运4921吨。

2、据国家粮食和物资储备局、财政部公告（2020年第2号）对中央储备棉轮入竞买最高限价的计算公式，首周（12月1日-12月4日）新疆棉轮入竞买最高限价为14772元/吨（折标准级3128B）。

### 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