

【核心观点及操作建议】

白糖：昨日国内大型糖厂报价下调0-30元/吨。原糖03合约高开收十字星线，尾盘收14.56美分/磅（+0.07）。巴西中南部产糖量维持高位，出口量同比继续大增，缓解市场供应担忧，北半球集中开榨，印度可能在12月底宣布出口糖补贴政策，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。糖进口利润近期回升，需求淡季，糖厂存在资金压力，现货降价销售。国内疫情反复，新糖供应上量，施压糖价，新糖成本支撑力度有限。短期来看外盘预期偏弱，进口压力续存，郑糖上涨乏力，逢高短空为主。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为14598元/吨（-53）。美棉03合约高开收小阴线，尾盘收于72.17美分/磅（-0.08）。美元继续贬值，疫苗进展带来的经济复苏乐观预期，支撑美棉，但海外疫情态势仍然严峻，美棉上涨乏力。近日国内几个地区出现本土病例，国内防疫压力加大，但分布集中，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。内外棉价差偏大，新疆棉收储暂停。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】

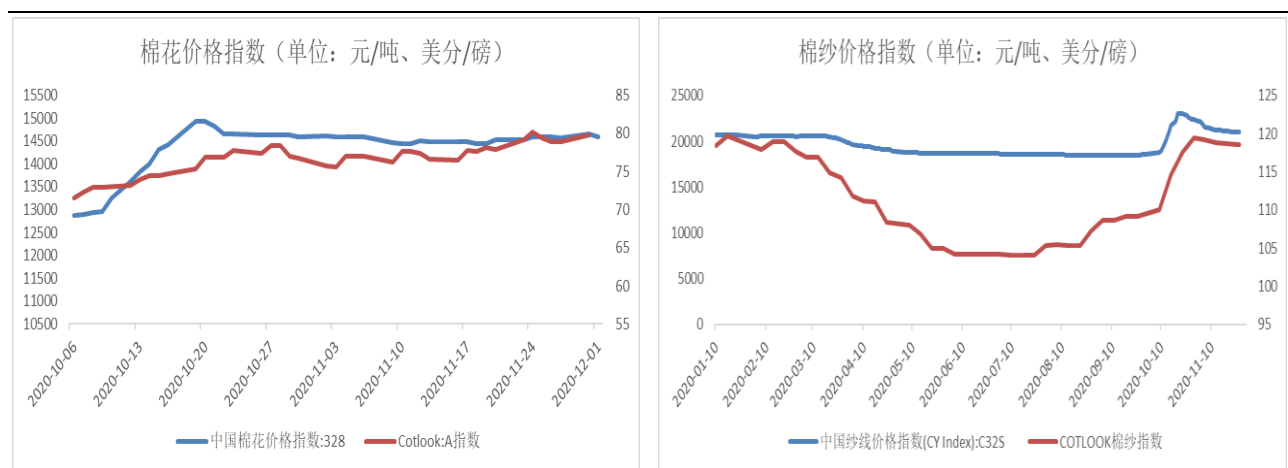
- 1、据沐甜科技30日讯，截至11月底，广西累计已开榨44家糖厂，同比减少6家。
- 2、巴西11月出口糖309.6万吨，远高于去年同期。

【棉花资讯】

- 1、全国棉花交易市场发布关于暂停新疆棉轮入交易的公告，2020年11月26日至11月30日，内外棉价差已连续三个工作日超过800元/吨，12月1日暂停新疆棉轮入交易。在轮入期间，当内外棉价差回落到800元/吨以内时，回落后第一个工作日重新启动交易。。
- 2、据美国农业部，至11月29日，全美棉株整体采摘进度为84%，去年同期为82%，五年均值为79%。
- 3、据CFTC，截至11月24日，ICE棉花期货市场非商业性期货加期权持仓净多单77065张，较前一周增加2668张。

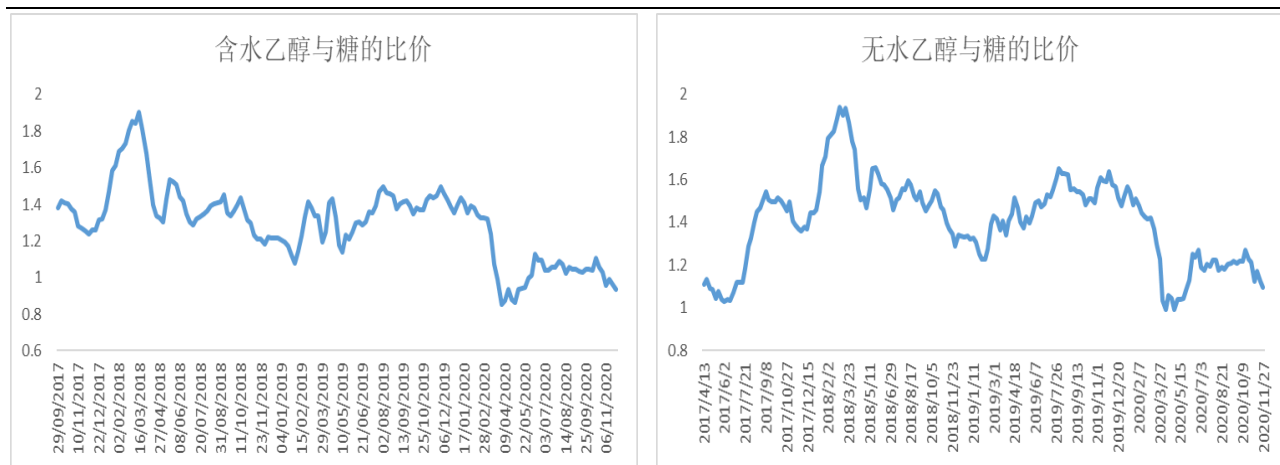
三、基本面简述

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



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