

**【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10-50元/吨。原糖03合约高开收小阴线，尾盘收14.47美分/磅（-0.25）。巴西中南部产糖量维持高位，出口量同比继续大增，印度本榨季生产进度快于去年同期，缓解市场供应担忧，但美元贬值，雷亚尔升值，支撑期价。国内对外糖维持高进口量的忧虑继续打压盘面，加工糖库存累加。糖进口利润继续回升，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。短期来看人民币升值预期施压，进口压力续存，郑糖上涨乏力，中长期或仍存上涨机会，关注期价在5000元/吨附近表现，逢高短空或暂时观望。

**棉花：**昨日国内棉花3128价格指数为14569元/吨（+0）。美棉03合约平开收小阳线，尾盘收于71.55美分/磅（+0.34）。美国或将出台新的财政刺激方案的预期，美元继续贬值，支撑美棉，另外，巴西等国下一年度棉花减产的预期提振美棉期价。国内疫情反复，冲击相对有限。疫苗效果需要反复验证，全面推进尚需时日，提振暂有限。棉纺织产业链下游需求淡季，棉纱反弹乏力。棉花进口利润高位反弹，短纤价格继续偏弱。新疆棉收储工作暂停，施压盘面。人民币继续升值预期打压需求恢复的乐观情绪。郑棉下方成本支撑，短期来看高抛低吸。郑棉主力合约上方14600元/吨一线压力，短线操作。尝试空05多09套利。

**二、信息资讯**

**【白糖资讯】**

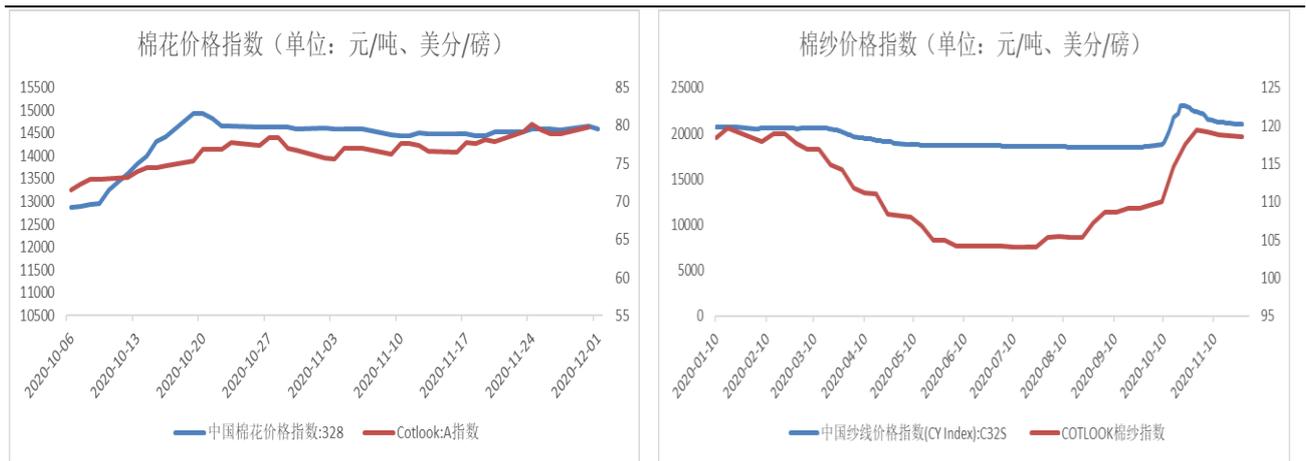
1、据农业农村部，到2025年全国糖料种植面积力争稳定在2500万亩，食糖产量稳定在1100万吨。

**【棉花资讯】**

1、中央储备棉轮入第二周（12月7日-12月11日）新疆棉轮入竞买最高限价为标准级3128B14783元/吨，较上一周上涨11元/吨。

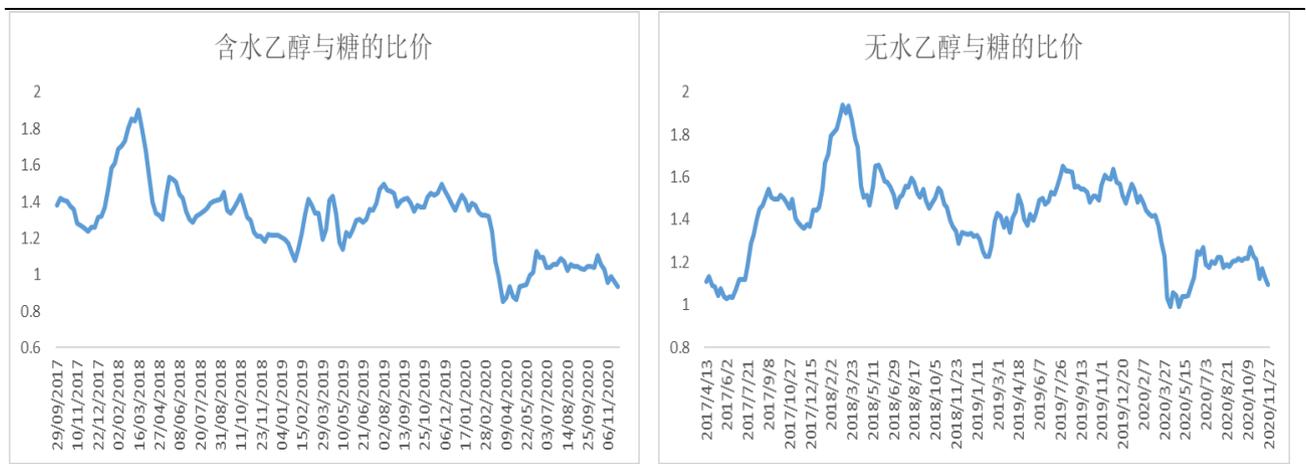
**三、基本面简述**

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