

**【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0-100元/吨。原糖03合约低开收小阳线，尾盘收14.46美分/磅（-0.01）。北半球集中开榨，巴西糖供应强劲，库存充足，印度本榨季糖产量预期增产，库存压力大，明年初或出台出口补贴措施，施压原糖期价，但巴西糖生产已过压榨高峰期，后续出口量将季节性下降，国际糖需求预期增加，美元偏弱，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施压盘面，加工糖库存偏高。糖进口利润继续回升，需求淡季，糖压榨高峰期，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，中长期随着需求旺季的到来或仍存上涨机会，关注期价在5000元/吨附近表现，短线操作或暂时观望。

**棉花：**昨日国内棉花3128价格指数为14582元/吨（+13）。美棉03合约高开收小阳线，尾盘收于72.50美分/磅（+0.95）。美国或将出台新的财政刺激方案的预期，美元偏弱，支撑美棉，另外，巴西等国下一年度棉花或将减产的预期提振美棉期价。国内疫情反复，冲击相对有限。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。新疆棉收储工作暂停，压制盘面。短纤价格昨日有所上涨。人民币继续升值预期打压需求恢复的乐观情绪。棉纺产业链下游产成品库存和原料库存累积，但整体处于低位水平，后续若需求启动利于拉涨现货价格，郑棉下方成本支撑，短期来看高抛低吸。

关注郑棉主力合约能否上破上方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、据中国糖业协会，截至2020年11月底本制糖期全国累计产糖111.32万吨，低于上制糖期同期的127.26万吨，本制糖期全国累计销售食糖43.39万吨，低于上制糖期同期的56.85万吨，累计销糖率38.98%，低于上制糖期同期的44.67%。

2、据CFTC，截至12月1日，对冲基金及大型投机客的原糖净多持仓为268579手，较前一周减少21371手。

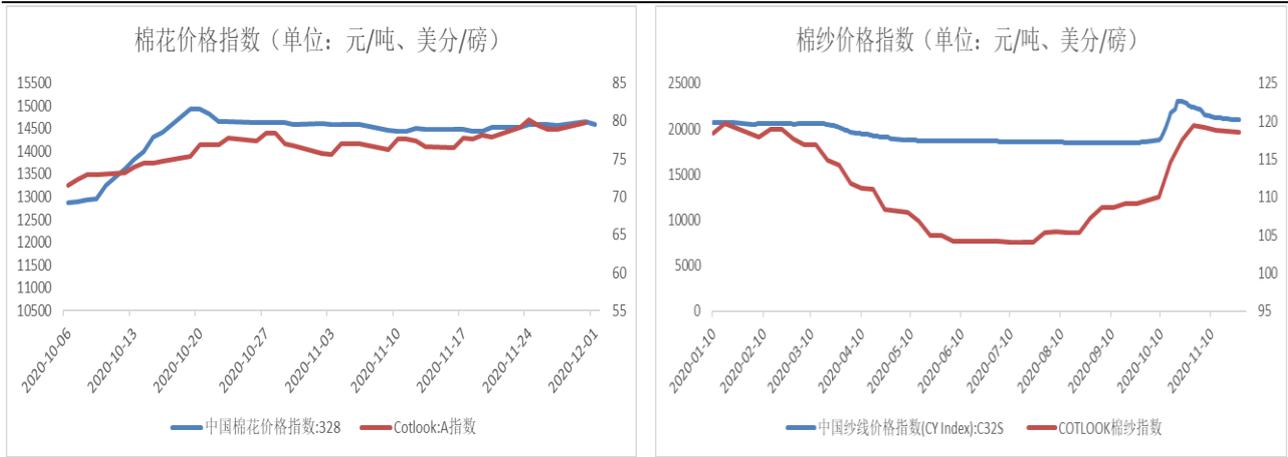
### 【棉花资讯】

1、据海关总署，2020年11月我国出口纺织品服装246亿美元，同比增长13.5%，其中出口纺织纱线、织物及制品120.4亿美元，同比增加13.5%，出口服装及衣着附件125.55亿美元，同比增加13.5%。

2、据CFTC，截至12月1日，ICE棉花期货市场非商业性期货加期权持仓净多单75373张，较前一周减少1692张。

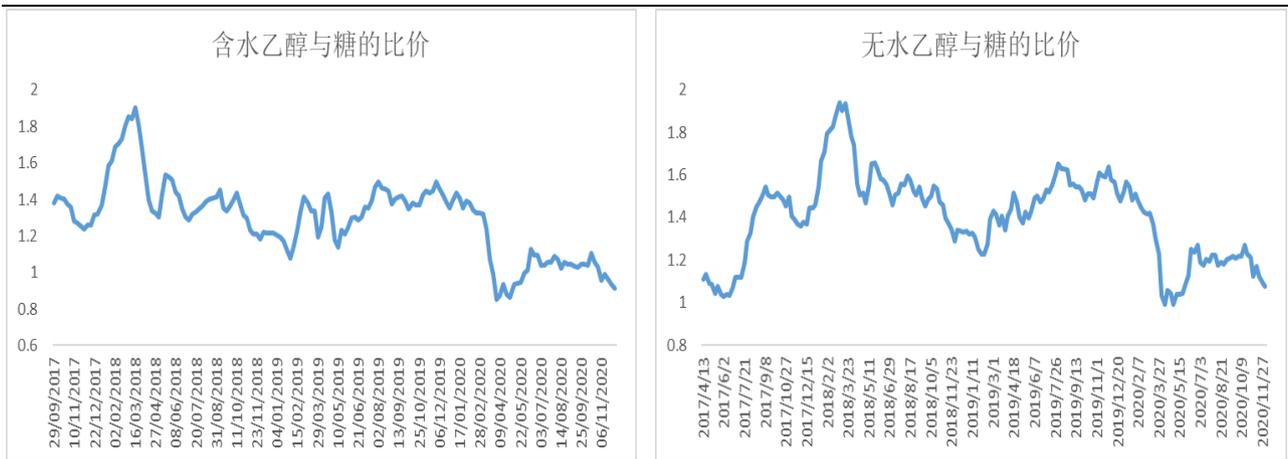
## 三、基本面简述

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



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