

【核心观点及操作建议】

白糖：昨日国内大型糖厂报价个别下调30元/吨。原糖03合约低开收小阴线，尾盘收14.62美分/磅（-0.33）。原糖继利好消息提振大幅上涨之后，昨日积极情绪消退，原糖涨幅部分回吐。昨日郑糖盘面空头获利减仓明显，郑糖大幅反弹。糖配额外进口利润虽有下滑，但仍为正。国内低价外糖继续打压市场人气，市场仍有陈糖供应，新糖供应上量。需求淡季，新糖成本支撑力度有限。短期来看供强需弱，上涨仍然有难度，但外盘预计维持高位，中长期随着需求旺季的到来或仍存上涨机会，短线操作或暂时观望。

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为14663元/吨（+0）。美棉03合约低开收小阳线，尾盘收于74.16美分/磅（+1.05）。美国农业部周度出口销售报告和月度供需报告均偏多，加之预期美国将通过新的刺激政策，疫苗进展较快均提振美棉期价。国内疫情反复，疫苗效果需要实践验证，秋冬季国内防疫压力增大，市场情绪略谨慎。棉花进口利润维持高位。新疆棉收储暂难启动。人民币偏强不利纺织服装出口。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。短期美棉继续偏强提振郑棉，且郑棉下方成本支撑，总体或易涨难跌。郑棉05合约已经上破前期上方14650元/吨一线压力，维持震荡偏多思路，01合约表现弱于05合约，1-5价差继续走弱，价差表现近弱远强。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

1、据Unica，11月下半月巴西中南部产糖42.7万吨，同比增加22%。

2、据人民银行，11月份我国人民币贷款增加1.43万亿元，同比增456亿元。M2余额217.2万亿元，同比增加10.7%。

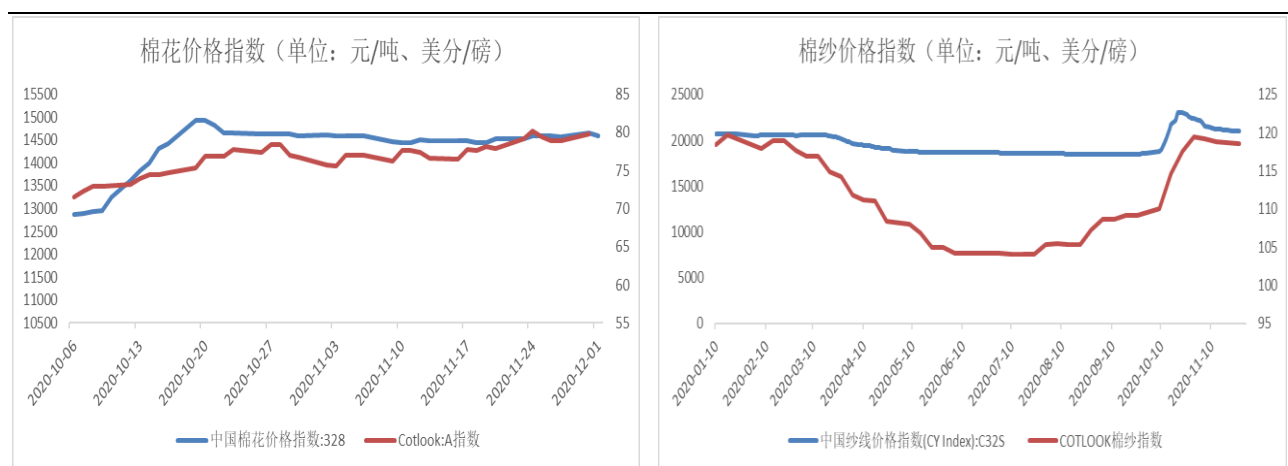
【棉花资讯】

1、据美国农业部周度出口销售报告，截至12月3日当周，本年度美国陆地棉出口销售净增91408吨，较上周增加45%，出口装运73298吨，较上周增加79%，皮马棉出口销售净增2956吨，较上周增加66%，出口装运5981吨，较上周减少5%。

2、据美国农业部月度供需报告，2020/21年度美棉产量下调至1595万包，低于上月预估的1709万包，期末库存预估由上月的720万包下调至570万包。全球本年度棉花年末库存下降至9752万包，低于上月的1.0144亿包。

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

含水乙醇与糖的比价



无水乙醇与糖的比价



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