【核心观点及操作建议】

白糖：周五白糖2001合约高开减仓震荡收上下影线近似十字星线。原糖03合约平开震荡收阳线，尾盘收于12.55美分/磅（+0.20）。周五国内大型糖厂报价基本持稳，个别大幅下调。据中糖协，10月我国食糖产量、销量均高于去年同期。新榨季预计国内糖产量小幅减产。印度、泰国新榨季预计糖产量下降，巴西中南部糖产量预计维持低位，印度糖出口补贴政策可能存在变数均支撑原糖期价，但雷亚尔偏弱，2020/21榨季预计印度糖产量将回升，巴西取消在亚马逊雨林甘蔗种植禁令，以及尚待消化的糖库存对原糖价格有所压制。国内陈糖库存偏低，春节前备货旺季预期，现货价格仍然处于相对高位，但人民币持续升值，且面临新糖、加工糖的上市压力，内外价差仍大，国储糖库存高，抛储传闻时有听到，短期将打压期价。长期来看新榨季全球糖存在减产预期，原糖下方存在支撑，或处于震荡筑底的后期阶段。关注下方上行趋势线支撑有效性，考虑轻仓持有空单。

棉花：周五棉花2001合约高开减仓震荡收小阴线；01合约基差76（-52），05合约基差-374（-27），09合约基差-814（-27）。美棉12合约高开震荡收上下影线小阳线，尾盘收于64.51美分/磅（+0.34）。周五国内棉花3128价格指数为13046元/吨（-2）。USDA11月供需报告偏多，美棉小幅收涨。新棉收割压力以及中美经贸磋商前景不确定性短期仍制约美棉的上涨幅度。中美经贸磋商相关动态利于提振国内棉市情绪，棉花内外价差处于低位，有助于国内棉花去库存。全球棉花丰产压力已经在盘面有所反映，后续关注主产国产量估计是否下调进而拉升美棉期价。国内籽棉价格震荡偏强，盘面套保压力减轻，但仓单处于季节性回升

趋势中。国内纺织产业链下游成品库存压力仍大，但情况未有恶化，并且市场对政策面利好抱有期待。短期国内棉市压力仍大，但向下动能不足，考虑到基本面部分转好和潜在利好因素，考虑暂且轻仓持有多单。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、联合国粮农组织预计2019/20榨季全球糖产量同比下降2.8%至1.751亿吨。

2、据中国糖业协会，截至10月底，2019/20榨季国内共生产食糖39.88万吨，销售食糖13.63万吨。

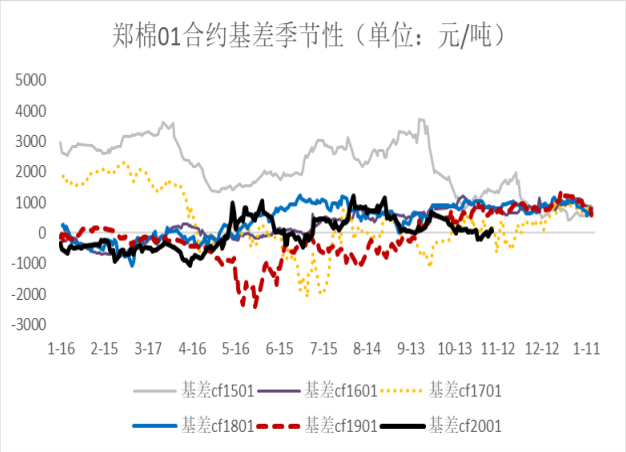
【棉花资讯】

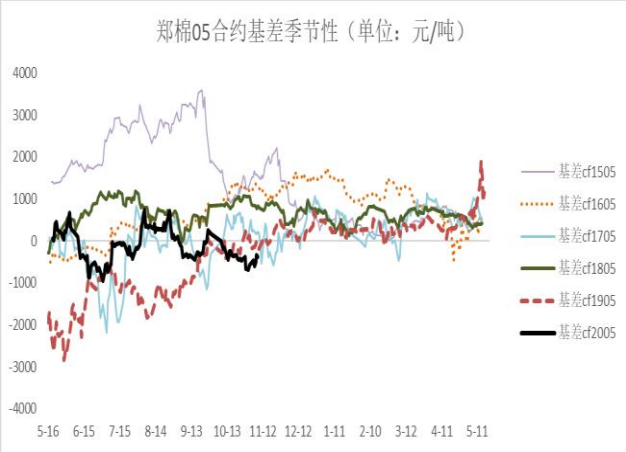
1、据USDA11月供需报告显示,2019/20年度美棉单产下调至799磅/英亩，棉花产量下调至2082万包，期末库存预估下调至610万包；中国棉花产量估计下调至2725万包；全球2019/20年度棉花期末库存预估下调至8080万包。

2、印度棉花协会预计2019/20年度印度棉花产量为3550万吨，同比增加430万包。

三、季节性

图1：棉花主合约基差





数据来源：wind、国元期货

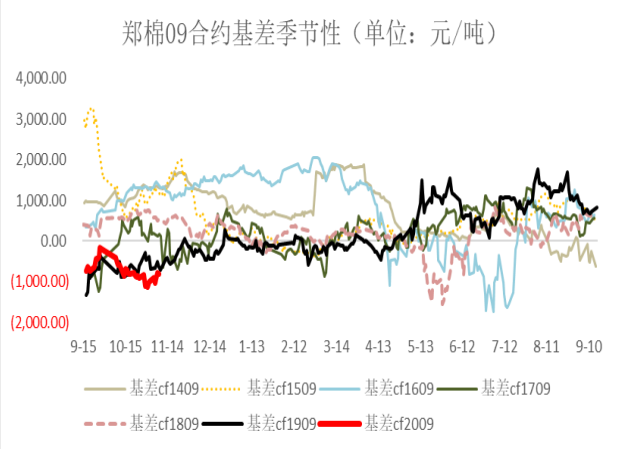
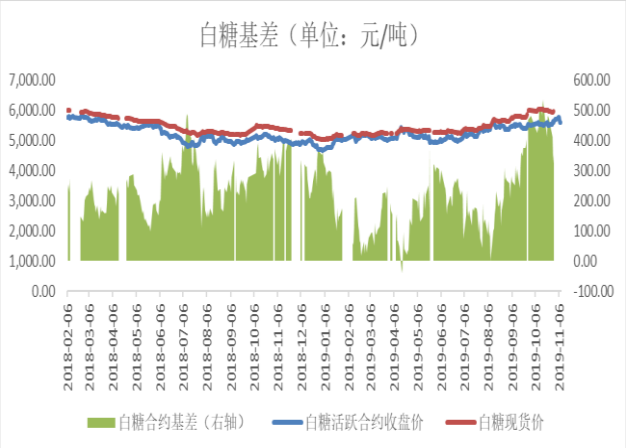
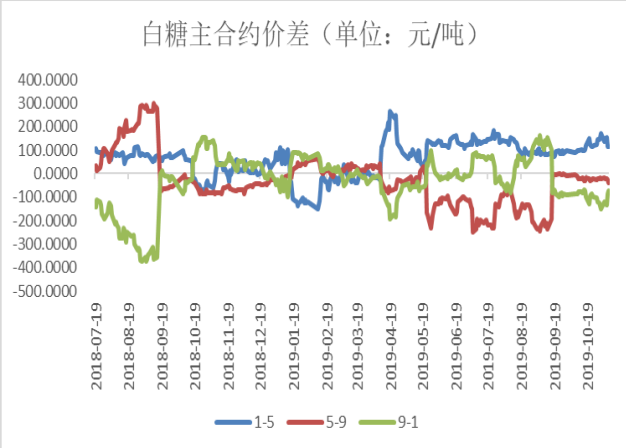


图2：白糖合约基差和价差





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：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115908

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

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

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

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

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

上海分公司
地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

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

厦门营业部
地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心 1707-1708 室
电话：0592-5312522

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

唐山营业部
地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室
电话：0315-5105115

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

宝鸡营业部
地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室
电话：0917-3859933

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