

【核心观点及操作建议】

白糖：周四白糖 2001 合约高开减仓震荡收上下影线小阳线。原糖 03 合约高开震荡收小阴线，尾盘收于 12.79 美分/磅 (-0.03)。昨日国内大型糖厂报价基本持稳，个别上调 20 元/吨。广西抛储地方储备糖对市场的影响有限。当前国内糖厂工业库存处于年内偏低水平，节前用糖旺季预期，糖供应略显偏紧。但甘蔗糖快要上量，叠加甜菜糖、加工糖供应，将不利于白糖现货价格保持坚挺。外围受新榨季全球糖供应减少预期加强，原糖期价震荡略有上涨，对郑糖有所提振。总体上，当前国内糖市多空因素并存。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，考虑轻仓持有多单。

棉花：周四棉花2001合约低开减仓震荡收小阴线；01合约基差92 (+61)，05合约基差-383 (+81)，09合约基差-813 (+86)。美棉12合约低开震荡收上下影线小阳线，尾盘收于64.26美分/磅 (-0.03)。昨日国内棉花3128价格指数为13077元/吨 (+21)。国家粮食和物资储备局、财政部发布公告称将于2019年12月2日至2020年3月31日的国家法定工作日轮入50万吨储备棉。公告中对轮入价格和质量要求等都作了规定，整体对棉价的提振作用有限，且在公告正式发布之前利好已经在盘面有所反映。疆棉预期略有减产、籽棉收购价低开高走。但新棉上市压力、坯布库存仍高、“金九银十”旺季结束以及全球经济存下行压力，郑棉承压。棉花工、商业库存开始季节性止跌回升，仓单压力仍大。短期郑棉上方存在压力，但中长期来看，郑棉价格处于低位，储备棉库存去化，棉花内外价差处于低位但开始转向扩大，郑棉仍可能出现震荡偏强的走势。考虑

轻仓短线操作或观望。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、市场人士称，美国遭遇极寒天气，两家甜菜生产商遭遇不可抗力，加剧全球供应短缺担忧。

2、2019/20榨季云南首家糖厂于11月12日开榨。

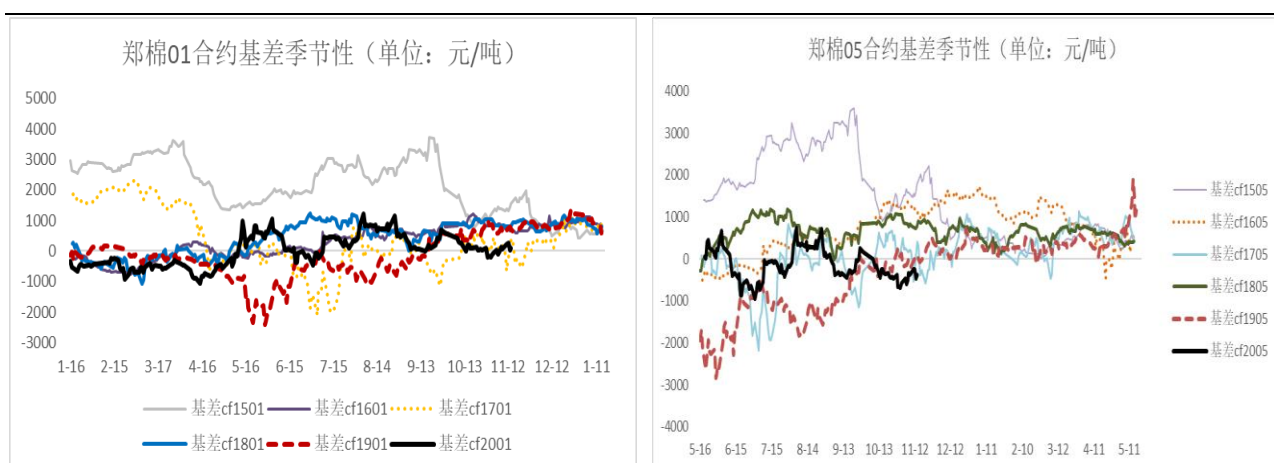
【棉花资讯】

1、国家粮食和物资储备局、财政部发布公告称将于2019年12月2日至2020年3月31日的国家法定工作日轮入50万吨储备棉。

2、CONAB预计巴西2019/20年度棉花产量为273.05万吨，略高于去年的272.59万吨。

三、季节性

图1：棉花主合约基差



数据来源：wind、国元期货

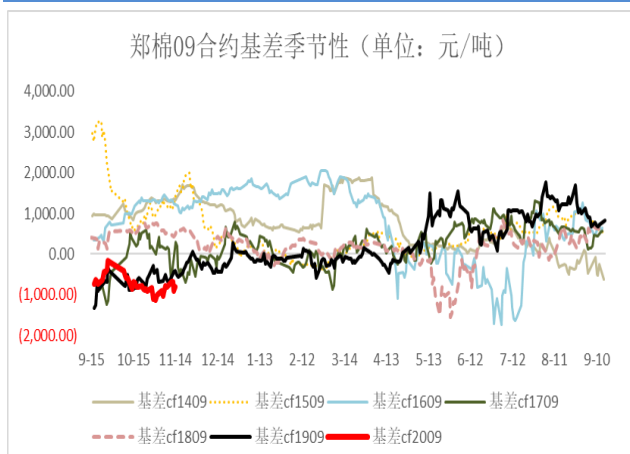
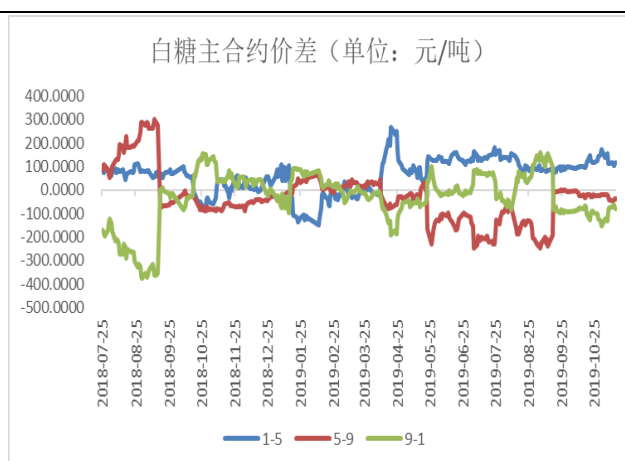
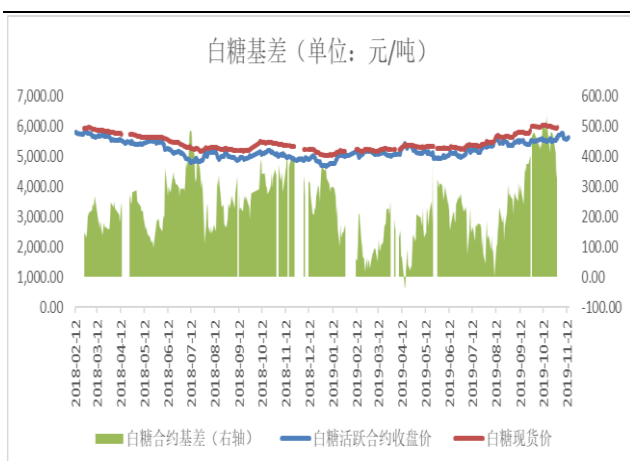


图2: 白糖合约基差和价差



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