

**【核心观点及操作建议】**

**白糖：**周三白糖 2001 合约低开减仓震荡收上下影线小阳线。原糖 03 合约低开震荡收上影线小阳线，尾盘收于 12.72 美分/磅 (+0.02)。昨日国内大型糖厂报价基本持稳，部分下调 0-30 元/吨。印度新榨季糖生产进度大幅落后于去年同期，泰国 10 月份糖出口较好，但雷亚尔偏弱，限制原糖涨幅。近期南方甘蔗糖厂开榨的数量增多，新糖上量预期限制郑糖的上涨幅度。双节节前备货快要来临，预计糖价将获得支撑。后续开榨进度和需求情况的博弈值得关注。内外糖价差仍大，10 月国内糖进口数据快要公布。新榨季全球糖供应减少预期较强，原糖或处于震荡筑底的后期阶段，对郑糖有所提振。总体上，当前国内糖市多空因素并存。关注下方上行趋势线支撑有效性，考虑轻仓短线操作。

**棉花：**周三棉花 2001 合约高开减仓震荡收小阳线；01 合约基差 172 (-93)，05 合约基差 -313 (-78)，09 合约基差 -733 (-68)。美棉 12 合约低开震荡收上影线阴线，尾盘收于 62.23 美分/磅 (-1.16)。昨日国内棉花 3128 价格指数为 13087 元/吨 (-13)。疆棉加工进度略快于去年同期。国内新棉预计较上年度小幅减产。收储政策落地，虽然提振效果并不是十分显著，但郑棉下方的支撑有所加强，且后续不排除继续轮入的可能。当前下游消费继续偏弱仍然是制约棉价上行的主要因素。内外棉收割压力、全球经济下行压力以及中美经贸磋商不确定性担忧使得内外棉承压。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、2019/20榨季截至11月15日，印度累计产糖48.5万吨，远低于去年同期的133.8万吨。

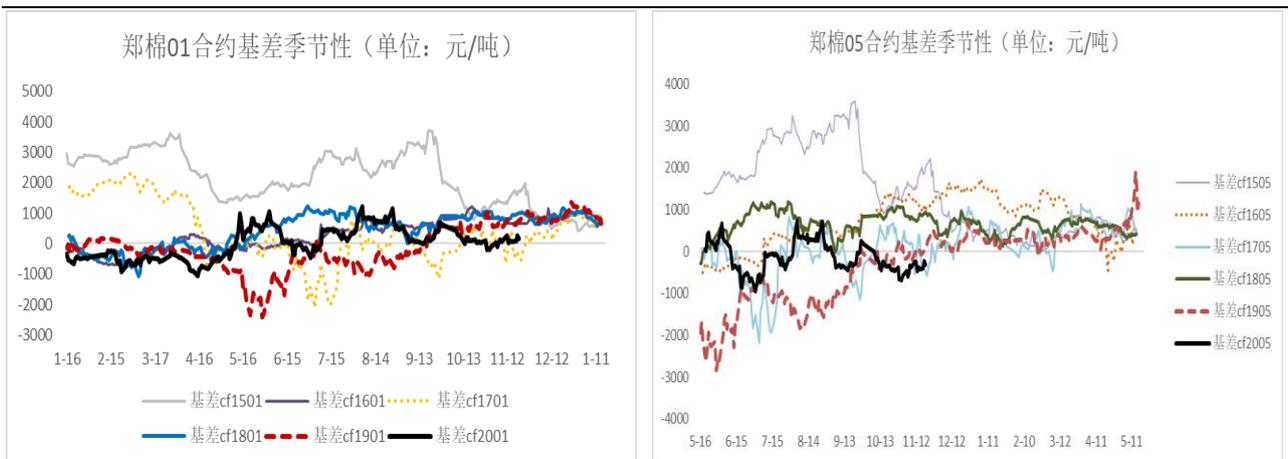
2、10月泰国出口糖约91.38万吨，同比增加9.67%。

**【棉花资讯】**

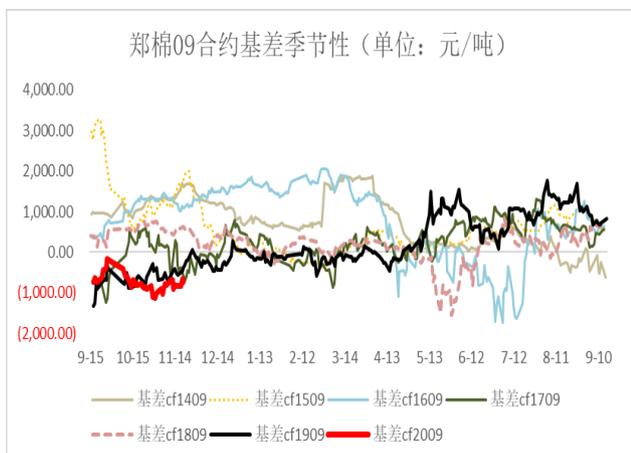
1、据交易市场，截至11月19日，新疆地区累计加工棉花276.39万吨，同比增加0.1%。

**三、季节性**

图1：棉花主合约基差



数据来源：wind、国元期货



请务必参阅报告正文后的重要声明

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