

【核心观点及操作建议】

白糖：周一白糖 2001 合约高开减仓震荡收十字星线。原糖 03 合约低开震荡收近似十字星线，尾盘收于 12.79 美分/磅 (-0.01)。昨日国内大型糖厂报价下调 0-50 元/吨。受新糖逐渐上量压力以及加工糖的冲击，国内白糖现货价持续下调。12 月新糖将开始注册仓单，暗地双节节前备货支撑国内糖价。新榨季主产国糖减产预期使得原糖震荡上行。后续压榨高峰期的供应压力不容忽视，短期可能偏弱，关注下方上行趋势线压力有效性，考虑轻仓短线操作。

棉花：周一棉花 2001 合约平开减仓震荡收上下影线小阳线；01 合约基差 289 (-26)，05 合约基差 -216 (-11)，09 合约基差 -646 (-6)。美棉 03 合约高开震荡收小阳线，尾盘收于 65.79 美分/磅 (+0.94)。昨日国内棉花 3128 价格指数为 13049 元/吨 (-1)。受中美经贸磋商的乐观预期提振，美棉近日连续反弹。国内收储临近，郑棉获得支撑，但纺织淡季叠加新棉大量上市，棉市压力仍在。当前国内纺织产业链下游消费仍然较弱，坯布库存回升，仓单压力较大。棉花进口利润有回升之势，短纤价格继续弱势。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，郑棉仍可能出现震荡偏强的走势。考虑轻仓短线操作逢高试空为主。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

1、行业专家表示，法国甜菜收割正遭到强降雨破坏，并可能影响明年的种植面积。

【棉花资讯】

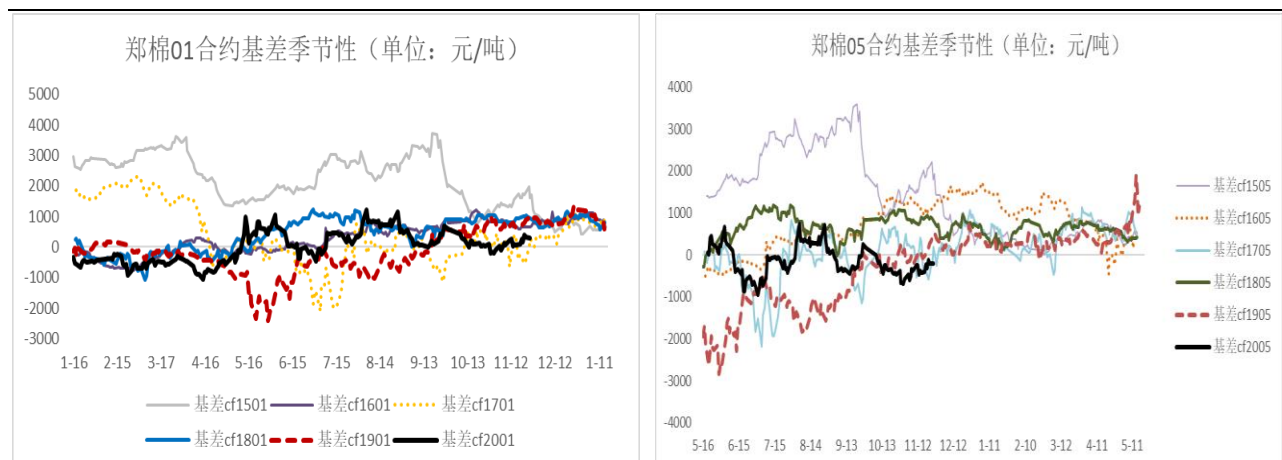
1、据海关总署，10月我国棉花进口量为7万吨，环比下降1万吨，同比下降4万吨。棉纱线进口15万吨，环比持平，同比增加1万吨。

2、美国农业部周度作物生长报告显示，截至11月24日当周，美棉收割率为78%，去年同期为68%，五年均值为74%。

3、据国家棉花市场监测系统，截至2019年11月22日，全国新棉采摘进度为98.3%，同比提高5.2个百分点；全国交售率为93.9%，同比提高6.0个百分点；全国加工率为60.7%，同比下降6.9个百分点；全国销售率为17.2%，同比提高2.1个百分点。

三、季节性

图1：棉花主合约基差



数据来源：wind、国元期货

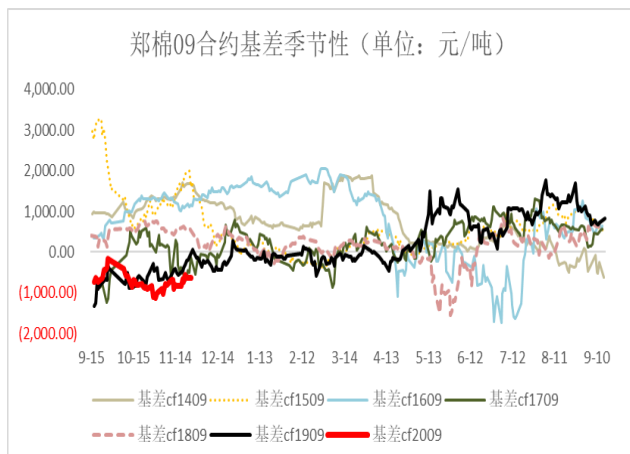
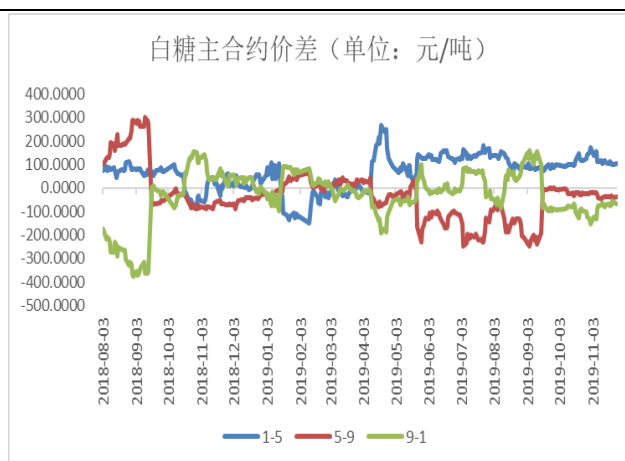
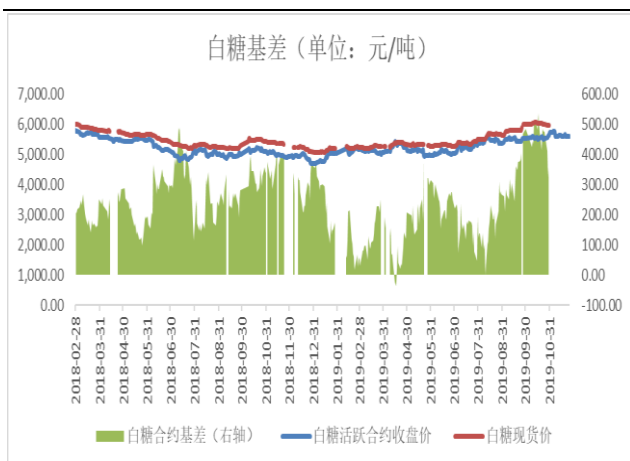


图2: 白糖合约基差和价差



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