【核心观点及操作建议】

白糖：周二白糖2001合约低开增仓震荡收上下影线近似十字星线。原糖03合约平开震荡收上下影线小阴线，尾盘收于12.74美分/磅（-0.05）。昨日国内大型糖厂报价部分下调0-60元/吨。Unica11月上半月产糖量同比下降11.31%，制糖比亦同比大幅下降，报告偏多。国内新糖报价延续下调之势，双节节前备货对期价形成支撑，但随着新糖供应上量，且进口糖数量持续高位，国内供应压力增大，广西约12.7万吨地储糖已经抛储完毕，后续国储糖也存在抛储的可能。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：周二棉花2001合约高开减仓震荡收上下影线小阳线；01合约基差214（-75），05合约基差-281（-65），09合约基差-721（-75）。美棉03合约低开震荡收小阳线，尾盘收于65.84美分/磅（+0.05）。昨日国内棉花3128价格指数为13069元/吨（+20）。近期中美经贸磋商消息面动态相对乐观，提振国内外棉市情绪，但仍存在不确定性，市场持谨慎态度。国内轮入50万吨新疆棉快要启动，短期对棉市亦有提振作用。但纺织淡季叠加新棉大量上市，棉市压力仍在。消费仍然较弱，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。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、Unica数据显示，截至11月上半月，巴西中南部2019/20榨季累计压榨

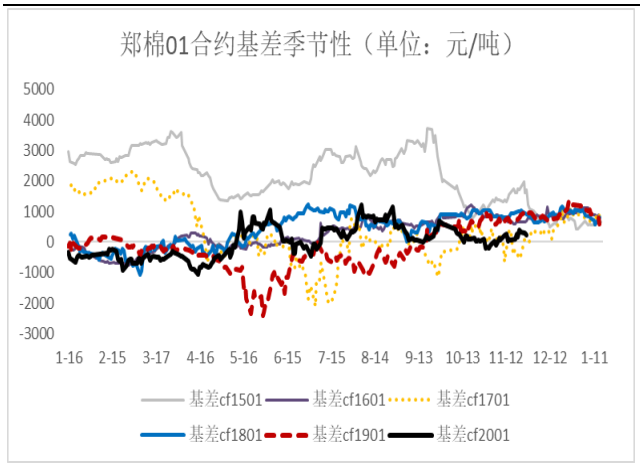
甘蔗5.627亿吨，同比增加5.7%，累计产糖2600.9万吨，同比增加2.79%，累计产乙醇308.67亿升，同比增加8.4%。

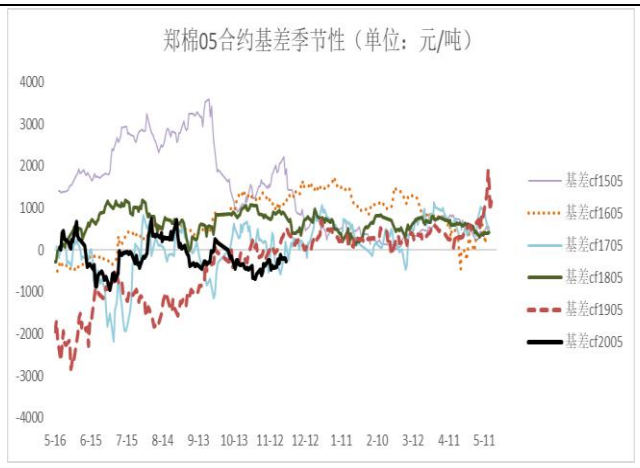
【棉花资讯】

1、巴基斯坦棉花采摘工作基本结束。当地私人机构预测本年度巴基斯坦棉花产量可能仅为131.75-139.5万吨。

三、季节性

图1：棉花主合约基差





数据来源：wind、国元期货

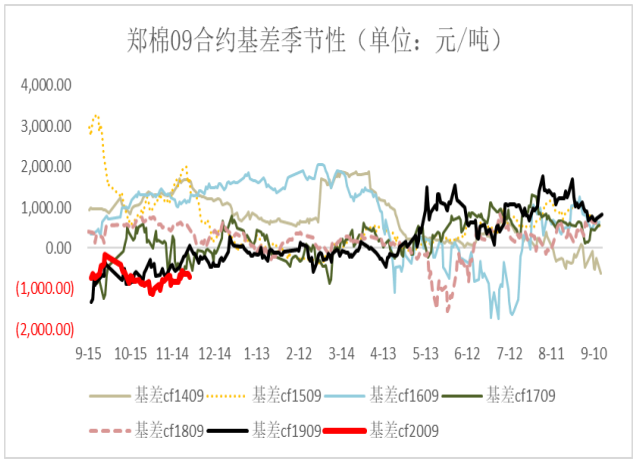
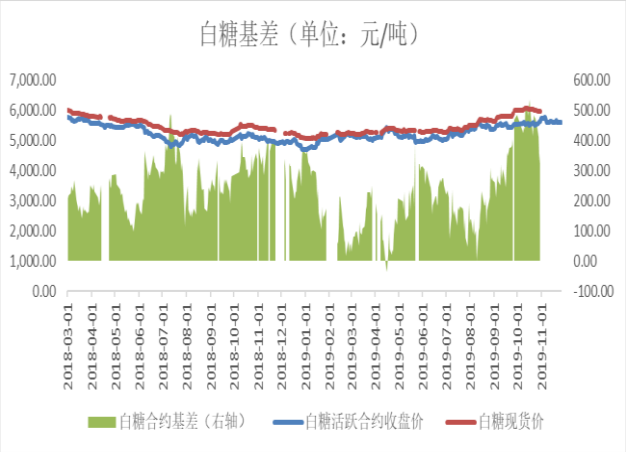
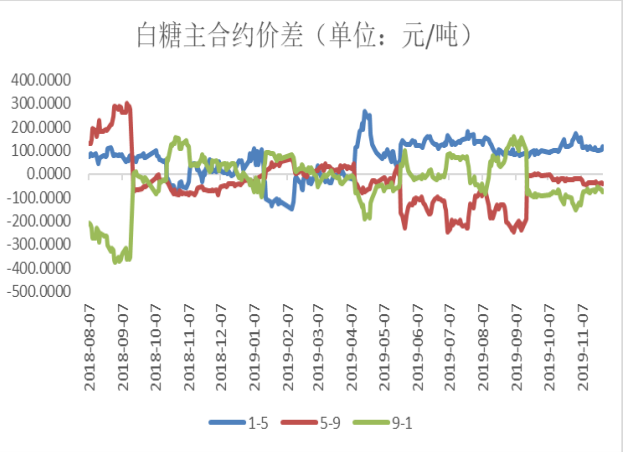


图2：白糖合约基差和价差





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