

**【核心观点及操作建议】**

**白糖：**周二白糖 2001 合约低开减仓震荡收小阳线。原糖 03 合约平开震荡收阳线，尾盘收于 12.88 美分/磅 (+0.13)。昨日国内大型糖厂报价稳中部分下调 10-30 元/吨。11 月国内各产糖省市产销数据正陆续公布。受主产国新糖减产预期影响，原糖又出现上涨。本榨季国内糖厂压榨进度同比偏快，新糖现货价延续下调，内外糖价差高位回落，基差有所修复。国内供应压力增大，但南方甘蔗糖减产预期、新榨季全球糖主产国预计减产以及双节节前备货对价格有所支撑，关注供给和需求之间的博弈情况。此外，抛储与贸易保障措施相关动态也需要关注。关注 01 合约下方上行趋势线压力有效性，考虑轻仓短线操作，考虑轻仓持有 05 合约空单，考虑持有多 01 合约空 05 合约套利。

**棉花：**周二棉花 2005 合约平开增仓震荡收上下影线小阴线；01 合约基差 513 (+52)，05 合约基差 48 (+57)，09 合约基差 -387 (+62)。美棉 03 合约低开震荡收上影线小阴线，尾盘收于 64.04 美分/磅 (-0.82)。昨日国内棉花 3128 价格指数为 13043 元/吨 (-33)。昨日新疆棉收储成交率有所上升。近期中美经贸磋商相关动态使得市场对中美贸易摩擦的不确定性担忧增强，且临近 12 月 15 日时间节点，内外棉均承压。国内棉市供强需弱的态势延续，纺织产业链下游需求疲弱仍然压制棉花价格，棉纺织行业淡季，春节提前，部分企业有放假打算，开工率预期下降。市场心态偏谨慎，信心不强，避险情绪增强，盘面套保压力较大。但郑棉价格处于低位，储备棉库存去化，棉花

内外价差处于低位，中长期仍可能出现震荡偏强的走势。不过短期国内棉市压力较大，预计仍将延续震荡偏弱的格局。考虑轻仓短线操作。

## 二、信息资讯

### 【白糖资讯】

1、伦敦大宗商品经纪商MS进行的调查显示，预计2019/20榨季印度糖产量为2700万吨，糖出口量为400万吨。

2、截至11月底，云南2019/20榨季累计产糖4783吨，同比减少1232吨，累计销糖558吨。

3、截至11月底，海南2019/20榨季累计销糖15.53吨，同比增加1.56万吨。

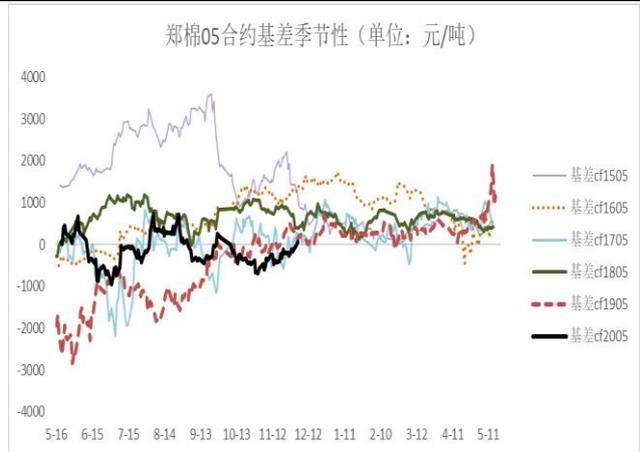
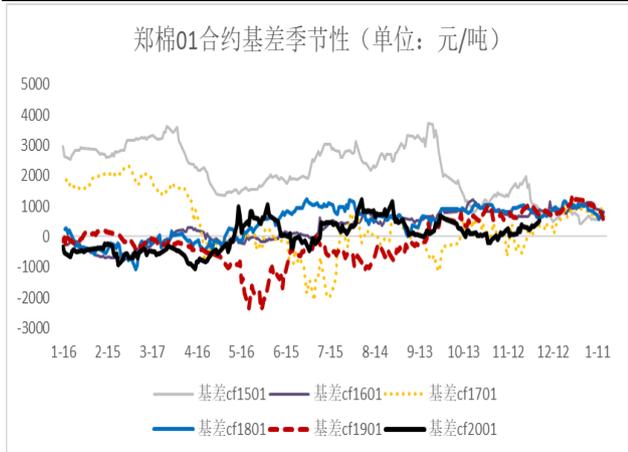
### 【棉花资讯】

1、据中国棉花公证检验网，截至12月3日24点，2019年度棉花累计加工检验311.02万吨，低于去年同期的321.2万吨。

2、12月3日新疆棉轮入上市数量7000吨，成交4560吨，成交率65.14%，平均成交价为13232元/吨。

## 三、季节性

图1：棉花主合约基差



数据来源：wind、国元期货

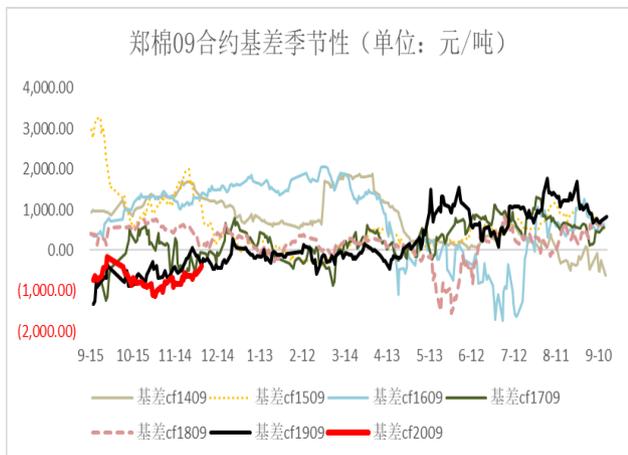
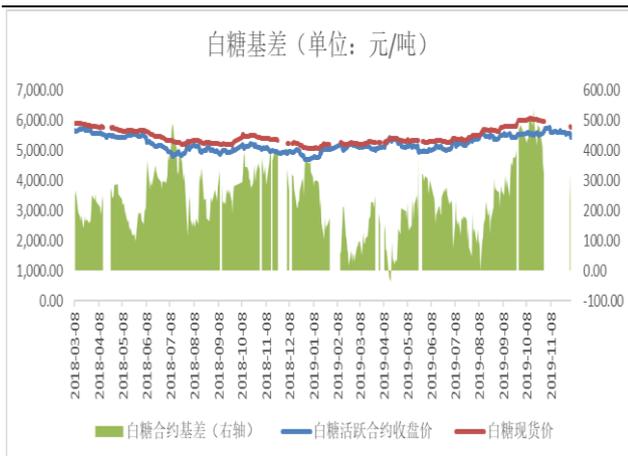


图2：白糖合约基差和价差



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