

【核心观点及操作建议】

白糖：周三白糖 2001 合约高开减仓震荡收小阴线。原糖 03 合约高开震荡收上影线阳线，尾盘收于 13.04 美分/磅 (+0.16)。昨日国内大型糖厂报价稳中部分下调 0-30 元/吨。11 月国内各产糖省市产销数据正陆续公布，预计产、销均同比增长。受主产国新糖减产预期以及生柴、乙醇需求较好的影响，原糖继续上涨。国内新糖现货价企稳。国内供、销两旺，关注供给和需求之间的博弈情况。南方甘蔗糖有减产预期、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。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：周三棉花2005合约低开增仓震荡收上下影线近似十字星线；01合约基差548 (+35)，05合约基差103 (+55)，09合约基差-337 (+50)。美棉03合约平开震荡收阳线，尾盘收于64.85美分/磅 (+0.81)。昨日国内棉花3128价格指数为13033元/吨 (-10)。昨日新疆棉收储成交率继续上升。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。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，临近春节，部分企业有提前放假打算，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，但下方空间可能有限。考虑轻仓短线操作。

二、信息资讯

【白糖资讯】

- 1、截至11月底印度已签订约150万吨糖出口合同。
- 2、截至11月底印度累计产糖188.5万吨，同比降53.67%。
- 3、11月巴西出口糖194.8万吨，同比增加4.85%。
- 4、截至11月底，广西2019/20榨季累计产混合糖35.53万吨，同比增加31.75万吨，累计销糖20.17万吨，同比增加17.06万吨。
- 5、截至11月底，内蒙古2019/20榨季累计产糖44万吨，同比增加13万吨，销糖19.4吨，同比增加4.4万吨。

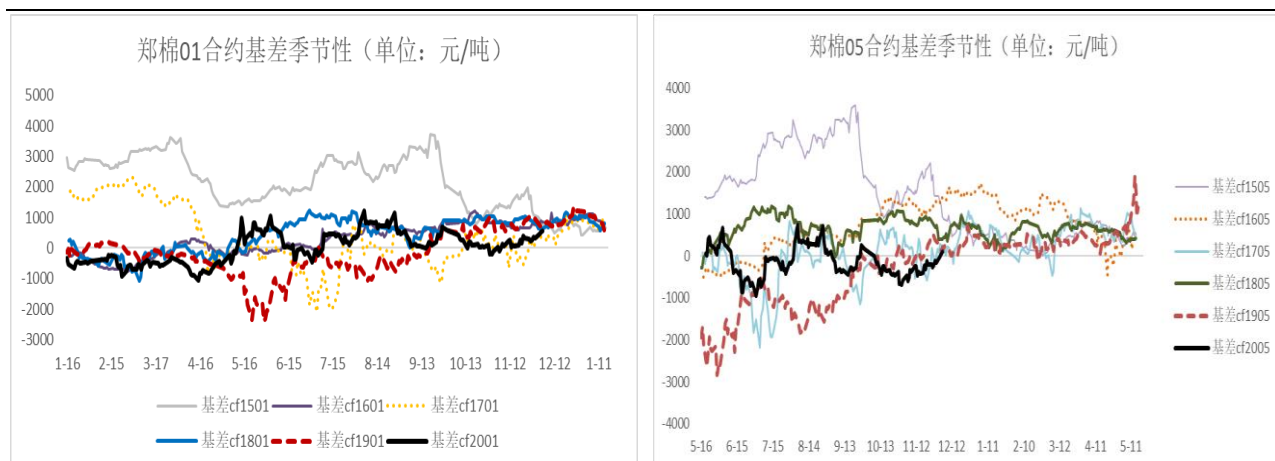
【棉花资讯】

- 1、当地时间12月3日，美国国会众议院通过“2019年维吾尔人权政策法案”，中方对此表示强烈愤慨和坚决反对。
- 2、12月2日消息，日前美方不顾中方坚决反对，执意将所谓“香港人权与民主法案”签署成法，中国宣布制裁美部分非政府组织。
- 3、美国总统特朗普称“不介意到明年大选后签署贸易协议”。
- 4、据交易市场，截至12月3日，新疆地区棉花累计加工量为360.22万吨，同比增加1.4%。
- 5、据巴基斯坦棉花加工协会，截至12月1日，本年度籽棉累计上市量折皮棉达115.44万吨，同比减少20.5%。

5、12月4日新疆棉轮入上市数量7000吨，成交6560吨，成交率93.71%，平均成交价为13146元/吨。

三、季节性

图1：棉花主合约基差



数据来源：wind、国元期货

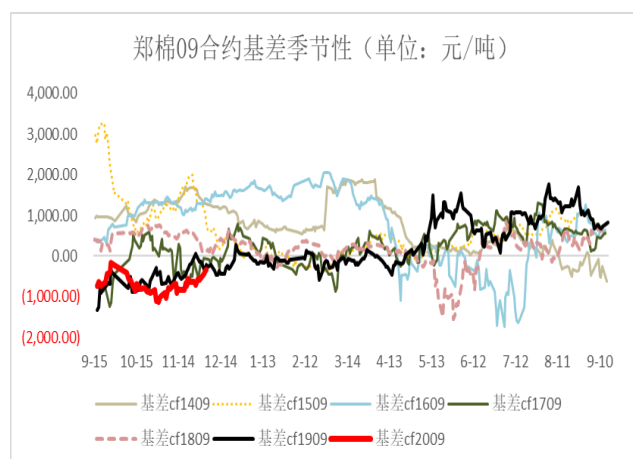


图2：白糖合约基差和价差



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