【核心观点及操作建议】

白糖：周五白糖 2001 合约高开减仓震荡收阴线。原糖 03 合约高开震荡收阳线，尾盘收于 13.21 美分/磅（+0.15）。周五国内大型糖厂报价稳中部分下调 20-30 元/吨。受主产国新糖减产预期的提振，原糖继续上涨。当前国内压榨进度较往年偏快，由处于节前备货用糖旺季，供、销两旺，关注供给和需求之间的博弈情况。另外，南方甘蔗糖有减产预期亦对价格有所支撑。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：周五棉花2005合约高开增仓震荡收阳线；01合约基差266（-195），05合约基差-219（-220），09合约基差-649（-215）。美棉03合约平开震荡收阳线，尾盘收于65.95美分/磅（+1.44）。周五国内棉花3128价格指数为13051元/吨（+20）。上周五消息称国务院关税税则委员会正在开展部分对美大豆、猪肉等商品排除工作，使得市场对中美贸易磋商的乐观预期提升。临近春节，纺织产业链下游企业原料补库，提振国内棉花需求。考虑轻仓短线操作。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、9月份欧盟出口糖6.7万吨。2018/19榨季截至9月份欧盟累计出口糖160.8万吨，同比降52.04%。

2、截至9月底欧盟糖库存为317.9万吨，同比降16.7%。

3、泰国2019/20榨季甘蔗产量预计为1.07-1.1亿吨，同比降17%。

【棉花资讯】

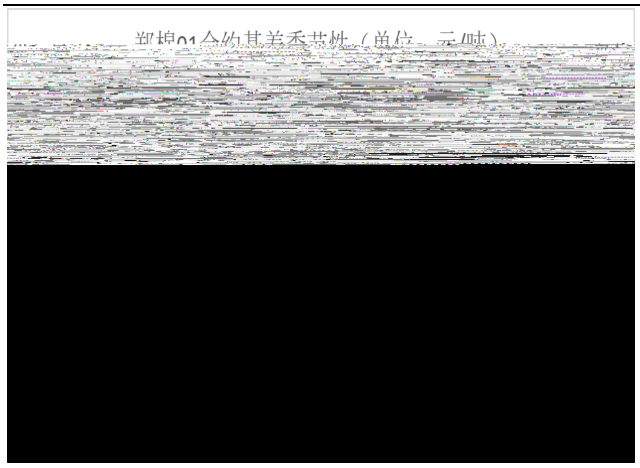
1、据新华社报道，国务院关税税则委员会正在开展部分对美大豆、猪肉等商品排除工作。

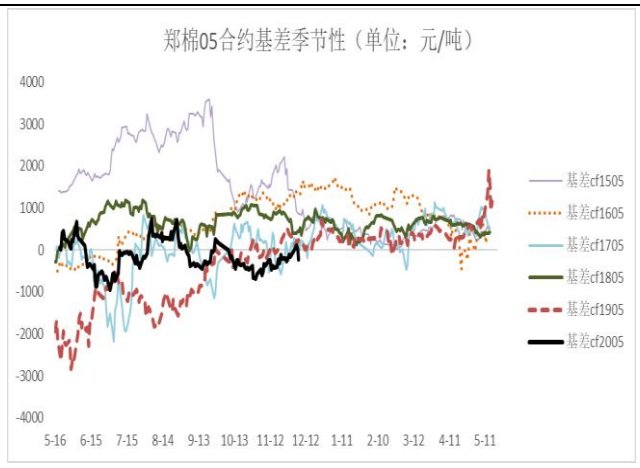
2、12月9日-13日新疆棉轮入竞买最高限价为13316元/吨。

3、12月6日新疆棉轮入上市数量7000吨，成交3600吨，成交率51.43%，平均成交价为13288元/吨。

三、季节性

图1：棉花主合约基差





数据来源：wind、国元期货

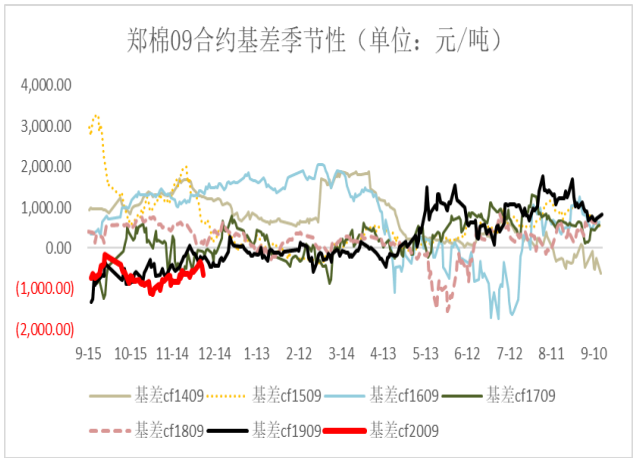
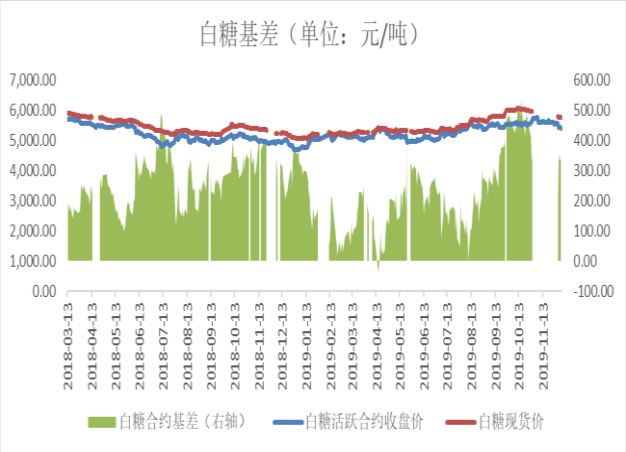
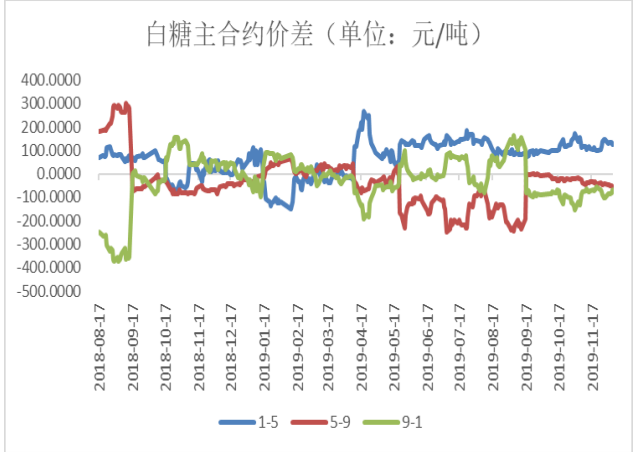


图2：白糖合约基差和价差





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