

【核心观点及操作建议】

白糖：周二白糖 2005 合约平开增仓震荡收近似十字星线。原糖 03 合约高开震荡收上下影线小阳线，尾盘收于 13.46 美分/磅 (+0.13)。昨日国内大型糖厂报价稳中有所下调，部分下调 0-40 元/吨。受广西、云南产区霜冻天气提振，以及新榨季全球糖主产国预期减产使得原糖继续冲高，郑糖表现偏强，但现货价格延续下调之势，短期供应压力仍施压糖价。当前处于节前备货用糖旺季，供、销两旺。关注下方上行趋势线压力有效性，考虑轻仓短线操作逢低试多为主。考虑尝试空 01 多 09 套利。

棉花：周二棉花2005合约低开增仓震荡收十字星线；01合约基差393 (+46)，05合约基差-102 (+36)，09合约基差-522 (+51)。美棉03合约高开震荡收上下影线小阳线，尾盘收于65.94美分/磅(+0.46)。昨日国内棉花3128价格指数为13093元/吨 (+11)。USDA12月月度供需报告调低了2019/20年度全球棉花期末库存和新季美棉期末库存，报告略偏多。近期中美经贸磋商预期偏乐观，但仍具有不确定性，且临近12月15日的时间节点。仓单压力加大，涉棉企业心态仍然以套保、出货为主，避险情绪较强。短期外部不确定性仍存，供需压力仍然存在，但预计下方空间有限，中长期仍可能出现震荡偏强的走势。考虑轻仓短线操作或观望。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

1、据农业农村部，12月估计2019/20榨季全国食糖产量为1062万吨，持

平于上月估计量，低于上年度的1076万吨。

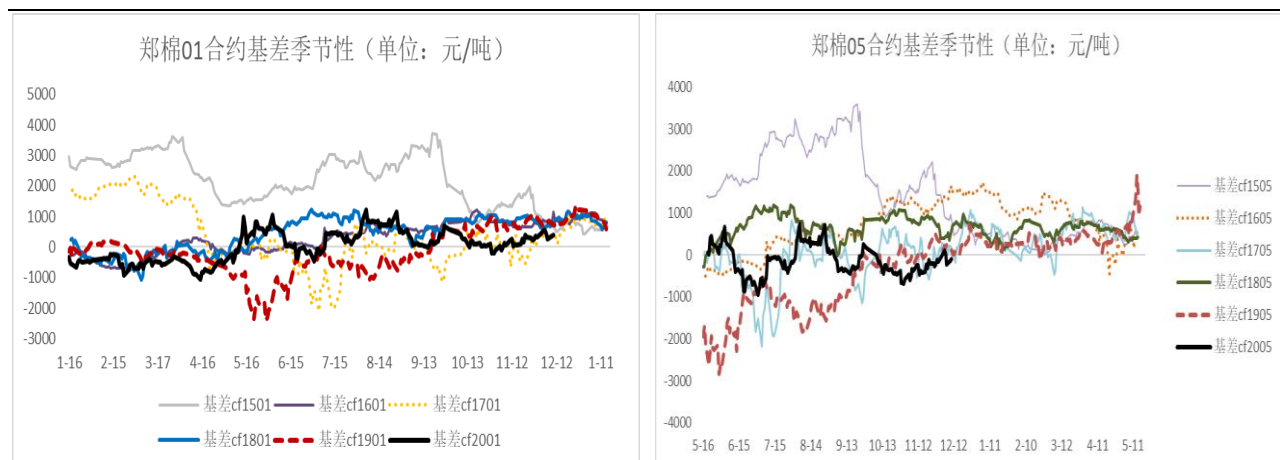
【棉花资讯】

1、据USDA12月月度供需报告下调2019/20年度全球棉花产量估计至1.2111亿包，下调年末库存预估至8032万包，下调新季美棉单产估计至775磅/英亩，下调美棉产量估计至2021万包，下调2019/20年度美棉期末库存估计至550万包。

2、12月10日新疆棉轮入上市数量7000吨，成交2280吨，成交率32.57%，平均成交价为13291元/吨。

三、季节性

图1：棉花主合约基差



数据来源：wind、国元期货

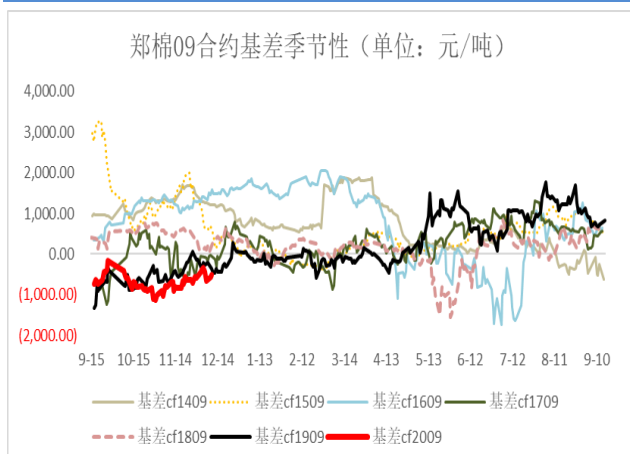
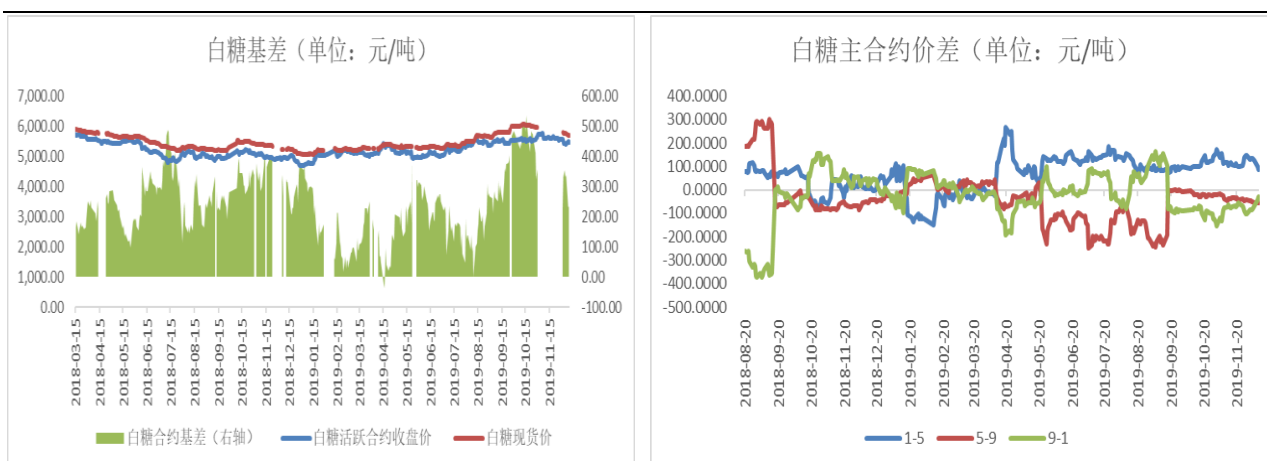


图2: 白糖合约基差和价差



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