【核心观点及操作建议】

白糖：周三白糖2005合约平开增仓震荡收上影线小阳线。原糖03合约平开震荡收上下影线小阴线，尾盘收于13.38美分/磅（-0.08）。昨日国内大型糖厂报价持稳，个别下调30元/吨。Unica11月下半月报告偏多，全球本榨季糖减产预期支撑原糖期价。昨日原糖小幅下跌，内外糖价差仍较高，且基差很大程度上得到修复，国内新糖供应高于去年同期，短期糖价承压。但节前备货用糖旺季仍有一定支撑作用。关注下方上行趋势线压力有效性，考虑轻仓短线操作。考虑持有空01多09套利。

棉花：周三棉花2005合约平开增仓震荡收上下影线小阳线；01合约基差383（-10），05合约基差-122（-20），09合约基差-547（-25）。美棉03合约平开震荡收近似十字星线，尾盘收于65.87美分/磅（-0.07）。昨日国内棉花3128价格指数为13093元/吨（+0）。12月11日晚，美联储委员会宣布将联邦基金利率维持不变，结束三连降，但鲍威尔讲话称希望看到持续的、显著的通货膨胀，使得美元指数下跌。近期新疆棉收储率处于低位，国内皮棉库存季节性回升，中美经贸磋商仍具有不确定性，下游需求淡季。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Unica数据显示，11月下半月巴西中南部糖产量为33.7万吨，同比

降36.71%，甘蔗压榨量为1084万吨，同比降25.96%，制糖比为23.06%，低于去年同期的31.59%。

【棉花资讯】

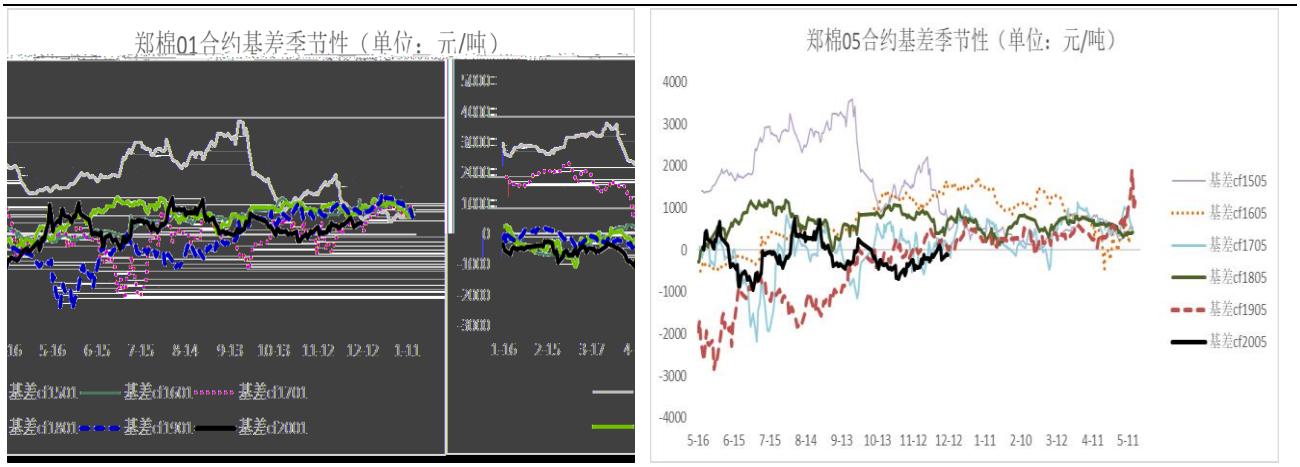
1、12月11日晚，美联储委员会宣布将联邦基金利率目标区间维持在1.5%至1.75%不变。

2、12月11日新疆棉轮入上市数量7000吨，成交2800吨，成交率40%，平均成交价为13289元/吨。

3、截至11月底全国棉花商业库存为449.67万吨，环比增加39.46%。

三、季节性

图1：棉花主合约基差



数据来源：wind、国元期货

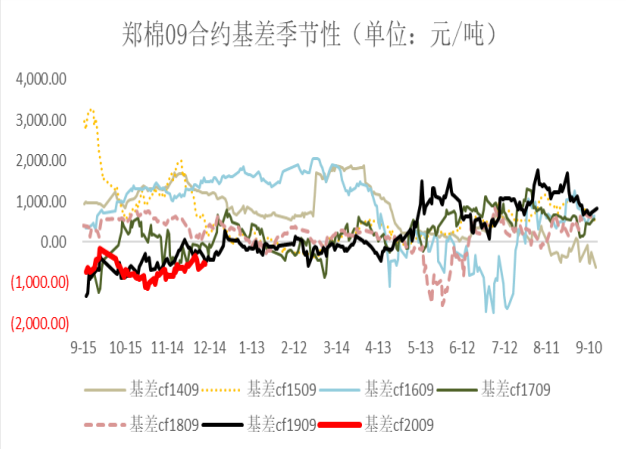
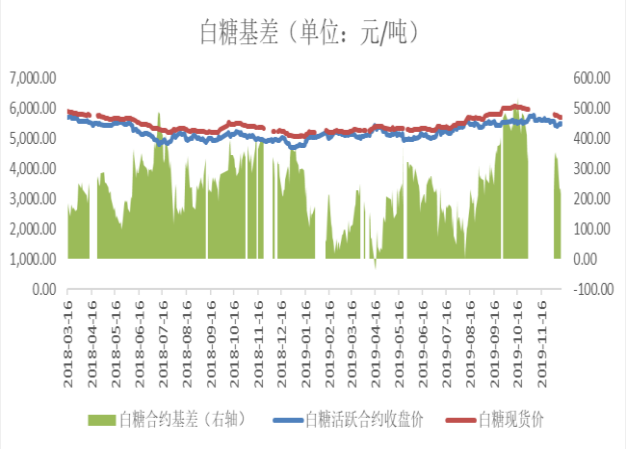
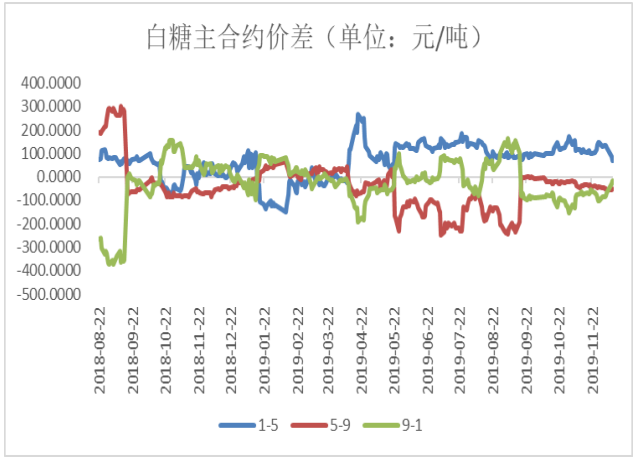


图2：白糖合约基差和价差





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