【核心观点及操作建议】

白糖：周三白糖2005合约平开减仓震荡收上影线小阳线。原糖03合约平开震荡收上影线小阳线，尾盘收于13.42美分/磅（+0.15）。昨日国内大型糖厂报价基本持稳，个别下调。印度压榨进度偏慢，减产预期已经有所消化，后续产量估计存在变数且供应压力后移。由于之前榨季全球糖增产，库存压力仍需要进一步释放，近期原糖涨势受限。国内新糖供应高于去年同期，但节前用糖旺季。后续进口政策和储备糖政策具有不确定性。短期供需均强，关注下方支撑有效性，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合约低开增仓震荡收小阴线;01合约基差383(+81)，05合约基差-137（+86），09合约基差-572（+66）。美棉03合约平开震荡收小阳线，尾盘收于66.77美分/磅（+0.32）。昨日国内棉花3128价格指数为13173元/吨（+16）。新疆棉日收储成交量持续偏低，不利郑棉期价。近期市场情绪有所好转，国内棉花现货价略有上调，但市场对后续的中美经贸磋商仍持谨慎态度。国内籽棉收购价持稳，实盘压力仍大，棉市季节性供应旺季、需求淡季。考虑轻仓短线操作逢高试空为主。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、印度2019/20年度糖出口量有望达到500万吨。

2、截至12月15日印度2019/20榨季糖产量为458万吨，较上年同期下降

35%。

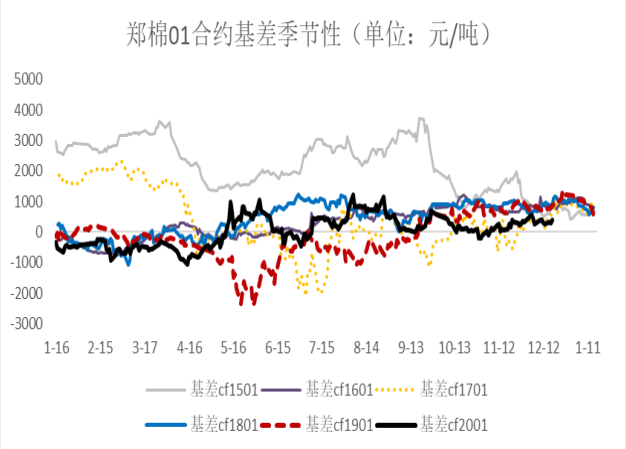
【棉花资讯】

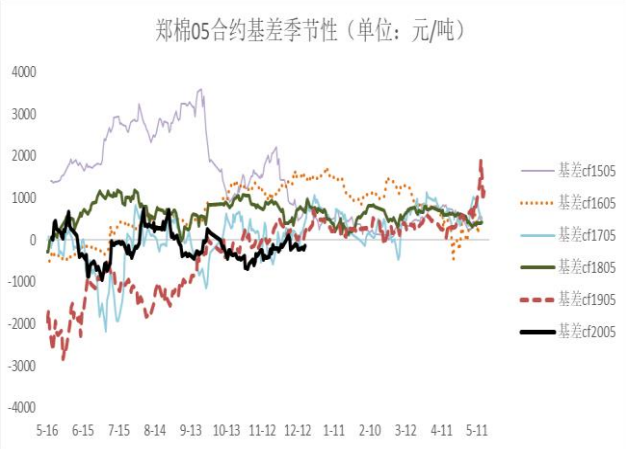
1、12月18日新疆棉轮入上市数量7000吨，成交200吨，成交率2.86%，平均成交价为13355元/吨。

2、据印度棉花公司，截至12月13日，印度新花累计上市量达到122.92万吨，较前一月大幅增加约67%，较上年同期减少约12%。

三、季节性

图1：棉花主合约基差





数据来源：wind、国元期货

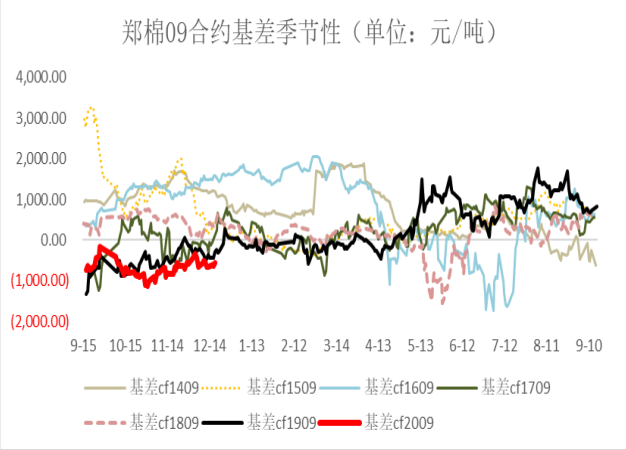
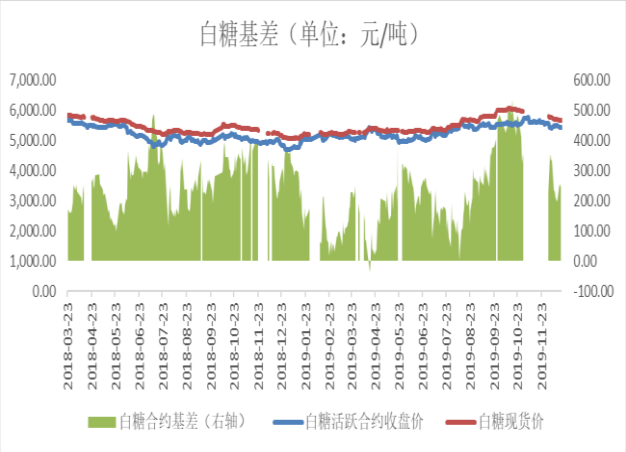
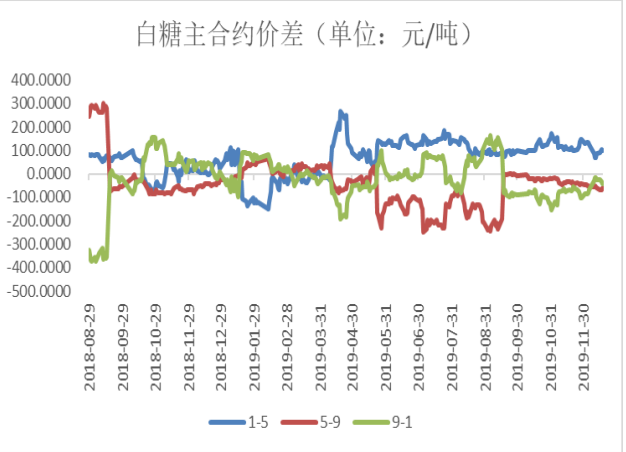


图2：白糖合约基差和价差





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：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

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