

【核心观点及操作建议】

白糖：周五白糖 2005 合约平开增仓震荡收阳线。原糖 03 合约平开震荡收十字星线，尾盘收于 13.55 美分/磅 (-0.01)。周五国内大型糖厂报价基本持稳。Unica12 月上半月数据略偏多，巴西乙醇需求仍然较好，使得制糖同比仍然偏低。荷兰合作银行大幅上调 2019/20 榨季全球糖缺口估计。整体上新榨季全球糖减产预期支撑原糖期价，但糖库存压力仍然存在。国内新糖供应高于去年同期，节前用糖旺季对糖价形成支撑，但糖价持续偏弱，且备货结束将进入消费淡季。后续进口政策和储备糖政策具有不确定性。关注下方支撑有效性，考虑轻仓短线操作。考虑空 01 多 09 套利择机平仓。

棉花：周五棉花 2005 合约高开减仓震荡收十字星线；01 合约基差 312 (-1)，05 合约基差 -213 (-1)，09 合约基差 -643 (-1)。美棉 03 合约低开震荡收小阳线，尾盘收于 67.93 美分/磅 (+0.22)。周五国内棉花 3128 价格指数为 13187 元/吨 (+9)。国家棉花市场监测系统预计 2020 年棉花产量估计同比下降，提振郑棉期价。明年新疆棉花目标价格补贴政策具有不确定性。近期美棉出口较好，加上中美经贸磋商进展良好，美棉走势偏强。国内市场情绪有所好转，国内棉花现货价略有上调。国内实盘压力仍大，棉市季节性供应旺季、需求淡季。储备棉库存去化，内外价差低位，中长期来看，下游需求或有所恢复。考虑轻仓短线操作。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

1、C onab预计2019/20年度巴西糖产量预计为3015万吨，同比提高3.8%。

2、荷兰合作银行最新季度报告将2019/20榨季全球食糖缺口预估上调300万吨至820万吨。

3、Unica数据显示12月上半月巴西中南部压榨甘蔗244万吨，同比下降81%，产糖3.3万吨，同比下降92.4%。

【棉花资讯】

1、12月23日-12月27日新疆棉轮入竞买最高限价13522元/吨。

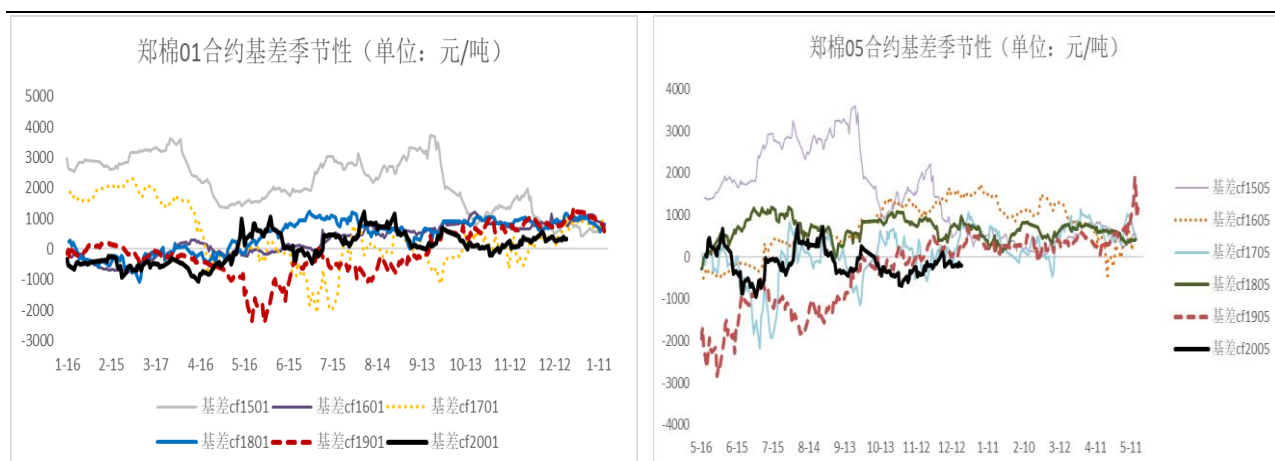
2、12月20日新疆棉轮入上市数量7000吨，无成交。

3、据国家棉花市场监测系统的调查显示，2020年中国棉花意向种植面积4587.5万亩，同比下降4.3%，预测总产量为561.7万吨。

4、据国家棉花市场监测系统的调查显示，截至2019年12月20日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为96.7%，同比提高2.5个百分点；全国加工率为87.0%，同比提高0.7个百分点；全国销售率为29.8%，同比提高7.6个百分点。

三、季节性

图1：棉花主合约基差



数据来源：wind、国元期货

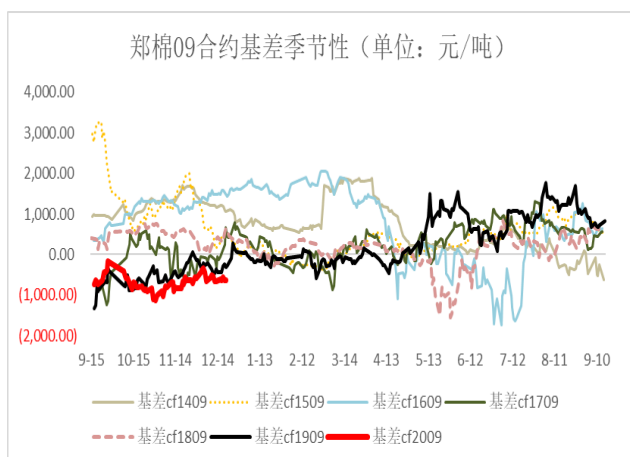
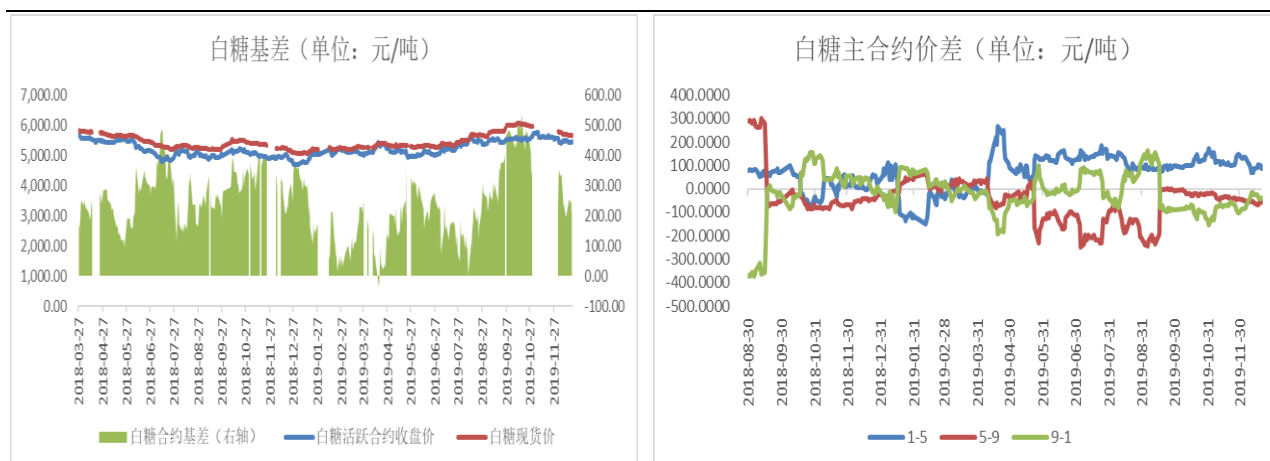


图2：白糖合约基差和价差



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