

【核心观点及操作建议】

白糖：周三白糖 2005 合约高开震荡收上下影线近似十字星线。原糖 03 合约高开震荡收阴线，尾盘收于 13.14 美分/磅 (-0.30)。昨日国内大型糖厂报价基本持稳。新榨季减产预期在盘面已经有所反映，当前全球糖库存压力仍然存在，下榨季印度糖产量预计回升，随着糖价的上涨预计将提高出口量，巴西中南部下榨季也可能上调制糖比，远期全球糖供应存在不确定性，且当前压力未完全消化，限制原糖的上漲幅度。国内糖现货价继续回升，打私力度加强，当前仍处于备货旺季，亦提振价格。但后续进口政策和储备糖政策仍具有不确定性，且节后新糖和加工糖供应压力需要进一步释放。考虑多单择机平仓，背靠 5600-5650 区间附近逢高轻仓试空，考虑持有多 05 空 09 套利。

棉花：周三棉花2005合约低开增仓震荡收上下影线近似十字星线；01 合约基差166 (+302)，05合约基差-374 (+237)，09合约基差-779 (+232)。美棉03合约高开震荡收上影线小阳线，尾盘收于69.20美分/磅 (+0.25)。昨日国内棉花3128价格指数为13601元/吨 (+232)。央行再次降准刺激经济发展且利于提高国内纺织品服装的竞争力。中美经贸磋商进展良好提升美棉出口预期，短期美棉仍偏强势。国内近期市场看涨情绪偏强，新疆棉收储再次零成交。但春节临近，国内棉纺织产业链下游开始陆续放假，短期购销偏淡，盘面套保压力仍大，全球棉花需求仍待改善且存在丰产压力，中美经贸磋商仍存不确定性。考虑轻仓短线操作。

二、信息资讯

【白糖资讯】

1、截至目前，2019/20榨季印度已签订240万吨食糖出口合同，其中马邦只签订了50万吨合同。

2、1月1日南宁海关缉私局联合石家庄海关缉私局在地方公安机关的大力支持下，破获一起重大走私白糖案，查扣涉案白糖675吨。

3、截至12月底。2019/20榨季海南累计榨蔗9.76万吨，同比增加4.03万吨，产糖1.01万吨，同比增加0.51万吨，库存食糖0.94万吨，同比增加0.44万吨。

【棉花资讯】

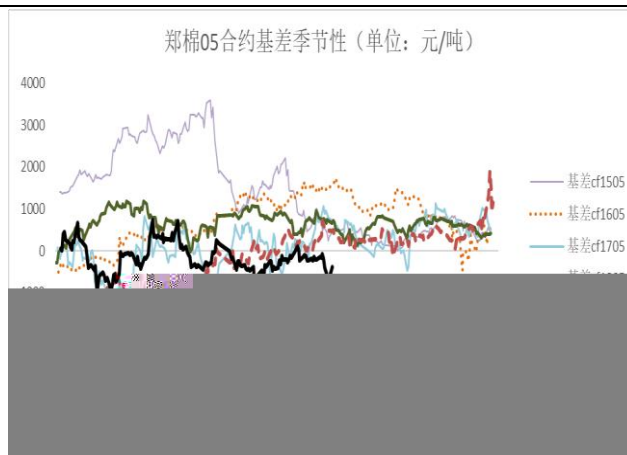
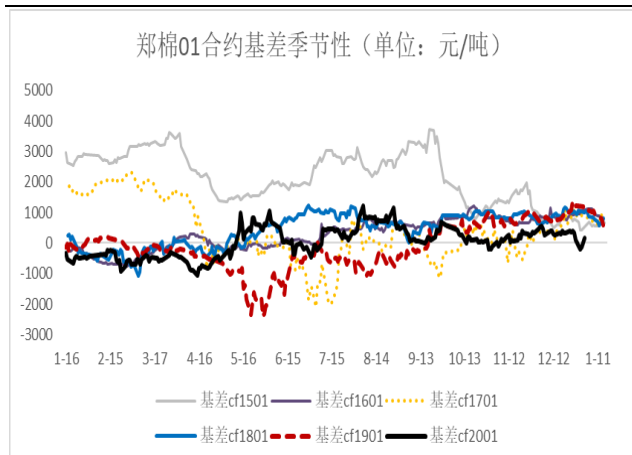
1、据中国棉花公证检验网，截至2019年12月31日，2019棉花年度新疆棉区共送检新棉443万吨，同比增加3.53%。

2、1月2日新疆棉轮入上市数量7000吨，无成交。

3、2019年11月巴基斯坦出口纺织品服装11.77亿美元，环比减少3.11%，同比增加7.02%。

三、季节性

图1：棉花主合约基差



数据来源：wind、国元期货

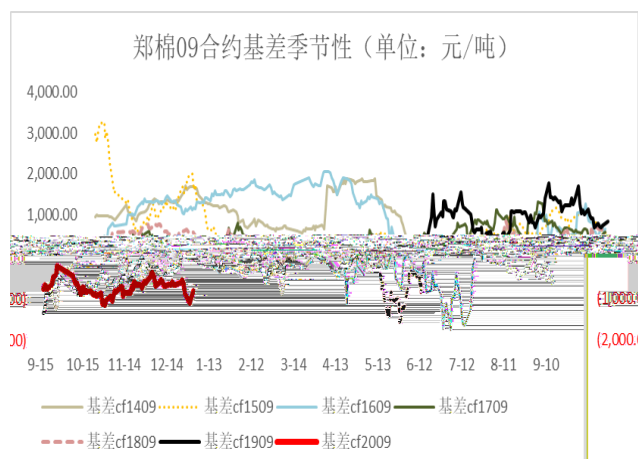
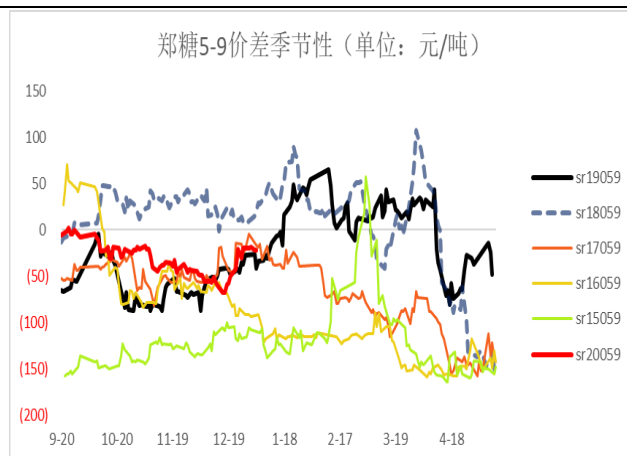
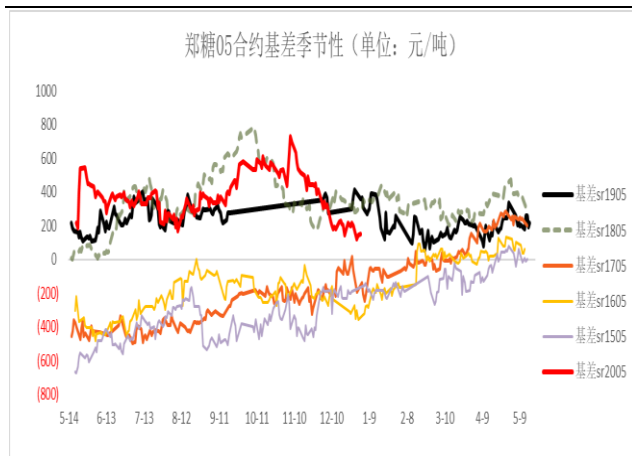


图2：白糖合约基差和价差



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