

【核心观点及操作建议】

白糖：周一白糖 2005 合约高开增仓震荡收上影线小阳线。原糖 03 合约平开震荡收小阳线，尾盘收于 14.16 美分/磅 (+0.06)。昨日国内大型糖厂报价大幅上调 30-110 元/吨。美伊冲突使得伊朗增加对印度高价糖的进口，利于印度糖去库存。北半球主产国减产预期较强，提振原糖期价，但糖库存压力仍大，一定程度上不利原糖涨幅。中东局势提振糖市做多热情。节前新糖供应压力高于去年同期，旺季备货接近尾声，2020 年国内糖供应存在收紧预期。短期全球糖减产和国内供应收紧预期主导糖价，考虑轻仓持有多单。考虑持有多 05 空 09 套利。

棉花：周一棉花2005合约高开增仓震荡收小阳线；01合约基差-169 (-197)，05合约基差-584 (-122)，09合约基差-994 (-122)。美棉03合约高开震荡收小阳线，尾盘收于71.40美分/磅 (+0.11)。昨日国内棉花3128价格指数为13846元/吨 (+23)。国内棉市存在看涨预期，但当前下游开工率因春节放假下滑，需求淡季，国内棉花库存仍然高企，纺织产业链下游需求虽然好于预期但仍需进一步改善。中美将签署第一阶段经贸协议，协议内容尚未可知，不确定性犹存。全球宏观压力仍然存在，需求疲弱，新棉丰产压力大，也将使得美棉涨幅缓和。节后关注春夏订单是否及预期。短期市场情绪偏积极，但压力仍在，考虑谨慎持有多单。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

1、据俄罗斯糖商协会，截至目前2019/20榨季俄罗斯已收割甜菜4900万吨，压榨4650万吨，已累计产糖705万吨，预计最终产量将创720万吨的纪录高位。

2、在2020年印度食糖贸易协会会议期间一名官员表示，由于美国的制裁，伊朗无法从其他国家购买进口食糖，因此从2019/20榨季开始伊朗便以高价购买印度糖。

【棉花资讯】

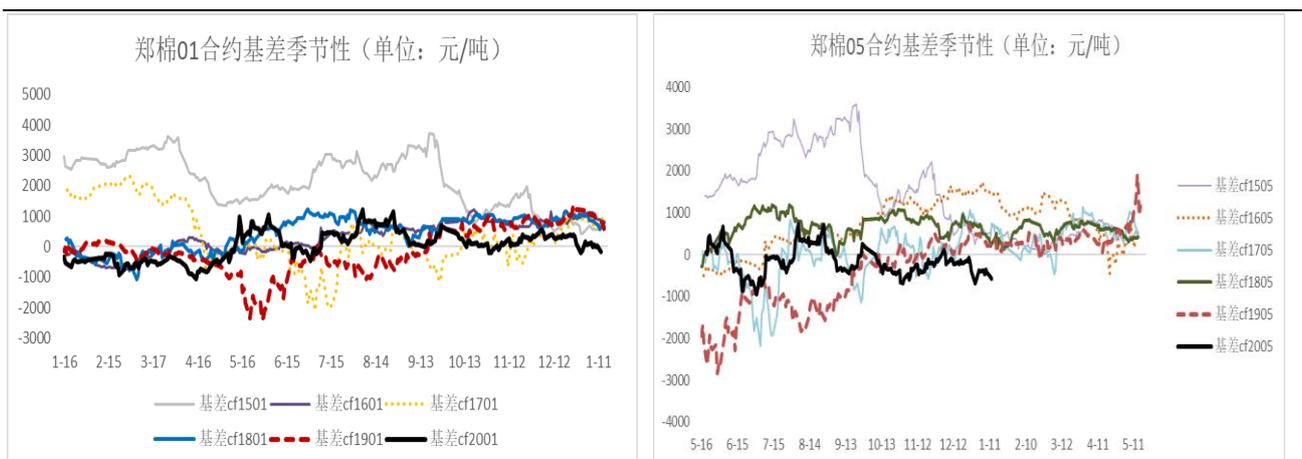
1、11月份越南纺织品服装出口金额为25.82亿美元，同比增加1.68%，环比减少3.91%。

2、1月13日新疆棉轮入上市数量7000吨，无成交。

3、截至12月底全国棉花商业库存总量约518.65万吨，环比增加68.98万吨。

三、季节性

图1：棉花主合约基差



数据来源：wind、国元期货

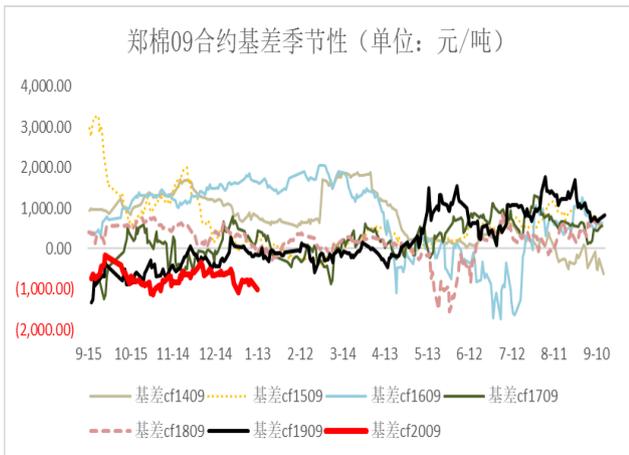
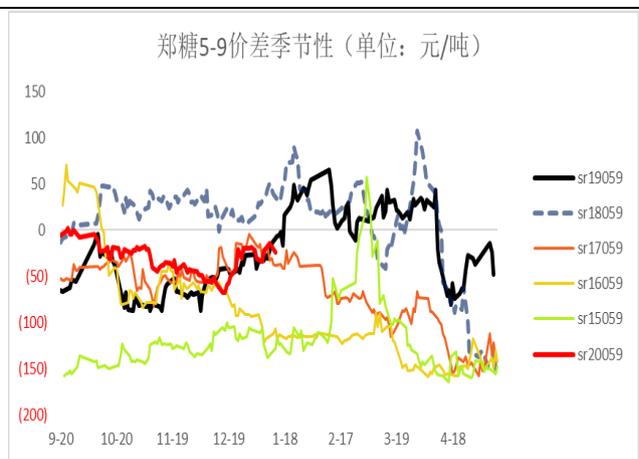
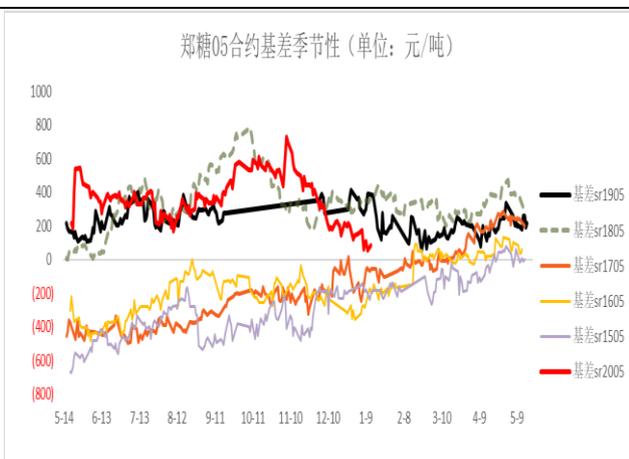


图2：白糖合约基差和价差



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

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

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

上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

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

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

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

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

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
电话：021-68400292