

【核心观点及操作建议】

白糖：周二白糖 2005 合约低开减仓震荡收小阴线。原糖 03 合约高开震荡收小阳线，尾盘收于 14.56 美分/磅 (+0.10)。昨日国内大型糖厂报价基本持稳。印度本榨季预计将增加糖出口，北半球新糖供应压力施压糖价，原糖近期涨势暂缓。国内节前备货基本结束，因存在看涨预期以及买涨不买跌国内糖渠道库存积累较多，节后供强需弱使得本周一期价大幅走弱。内外价差较高且人民币升值，利于进口。但全球本榨季减产预期较强，节后糖厂库存压力低于去年同期，挺价意愿将提升。考虑逢低轻仓短多。考虑持有多 05 空 09 套利。

棉花：周二棉花2005合约低开减仓震荡收小阴线。美棉03合约低开震荡收阴线，尾盘收于69.24美分/磅 (-2.06)。昨日国内棉花3128价格指数为13912元/吨 (+11)。最新美棉出口和出口前景提振美棉期价，但全球库存压力和需求疲软的现状仍在持续。棉花现货进口利润低位回升，盘面进口利润大部分修复，人民币升值，短期郑棉期价上涨动力较弱。化纤价格企稳，但产能过剩加上产业链终端需求多样化，挤占棉花消费。下游需求恢复有限，利润不佳，难以支撑上游原材料价格的涨势。产业链仍偏谨慎，套保意愿仍强。宏观压力仍大，考虑轻仓短空或持有空单。

二、信息资讯**【白糖资讯】**

1、截至2020年1月16日，2019/20榨季泰国累计压榨甘蔗3921.7万吨，同

比下降15.5%，累计产原糖405.4万吨，同比下降12.9%，累计产糖率为10.34%，高于上榨季同期的10.03%。

2、泰国工业部已命令该国甘蔗与食糖办公室制定在2019/20榨季为蔗农提供最高100亿泰铢的补贴计划。

【棉花资讯】

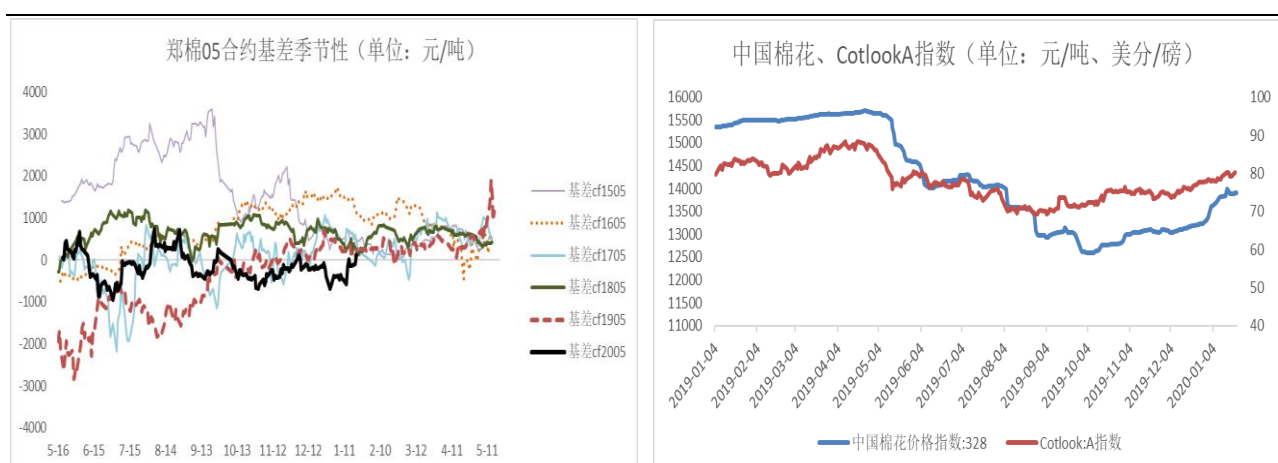
1、2019年12月份越南纺织服装出口金额为29.71亿美元，环比增加15.08%，同比增加14.28%。

2、据巴基斯坦棉花加工协会，截至2020年1月15日，本年度巴基斯坦籽棉累计上市量折皮棉为129.24万吨，同比减少逾20%。

3、1月21日新疆棉轮入上市数量7000吨，成交720吨，成交率10.29%，平均成交价格为本周最高限价14197元/吨。

三、季节性

图1：棉花基差



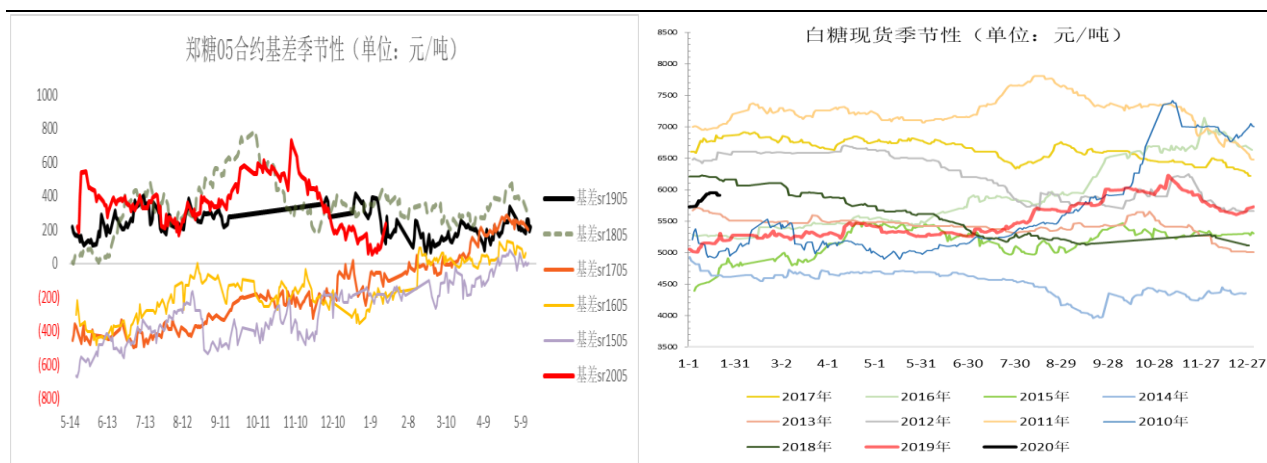
数据来源：wind、国元期货

图2：人民币汇率



数据来源：wind、国元期货

图3：白糖基差



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