【核心观点及操作建议】

白糖：前期国内甘蔗新糖销售较好，生产进度偏慢，北方甜菜糖生产接近尾声，因为今年北方糖厂提早销售，甜菜糖库存压力小。广西政策开始逐步落地，1月产销数据预计偏多。节后压榨高峰期且需求转淡，并且糖厂仍需要兑付甘蔗款。目前节前备货接近尾声，下游采购谨慎，现货升水也很大程度得到修复。国外压榨进度偏快，减产存疑，原糖继续走高可能促使印度加大出口。近期考虑观望或逢低短多。

棉花：国内棉花供应充足，需求仍疲弱，成品库存积压。下游开机率有继续下降预期，节后有补库需求，关注需求是否好转。美方申请引渡孟晚舟，市场对中美贸易摩擦升级再添忧虑，月底中美将再次举行磋商，关注中美贸易谈判的进展情况。上周资金面整体平稳，年后资金可能较节前收紧。近期考虑逢低短多或观望。

一、行情回顾

图1：行情走势图

序号	合约名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓	开盘	最高	最低
1	白糖1905	5023	2	5022	5023	29	5	185850	-26	-0.51%	429968	2648	5014	5037	5001
2	白糖1909	4985	60	4983	4986	10	2	26870	-23	-0.46%	227892	1384	4985	4997	4973
3	白糖2001	4906	2	4902	4909	30	1	2150	-11	-0.22%	27946	-434	4901	4917	4896
4	郑棉1905	15240	4	15240	15245	61	3	45046	30	0.20%	421252	-628	15270	15300	15225
5	郑棉1909	15585	12	15585	15590	1	3	7210	10	0.06%	124310	906	15620	15660	15580
6	郑棉2001	15945	8	15935	15965	1	1	1042	-15	-0.09%	21812	784	15935	16010	15930

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

		2019 年 1 月 25 日	2019 年 1 月 24 日	涨跌
白糖现货价格	现货价:白砂糖:南宁	暂无数据	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:柳州	5,180.00	5,180.00	0.00
	现货价:白砂糖:昆明	5,105.00	5,140.00	-35.00
	现货价:白砂糖:重庆	5,340.00	5,320.00	20.00
	现货价:白砂糖:西安	5,400.00	5,400.00	0.00
	现货价:白砂糖:上海	5,400.00	5,400.00	0.00
	现货价:白砂糖:杭州	5,650.00	5,650.00	0.00
	现货价:白砂糖:廊坊	5,350.00	5,400.00	-50.00
	现货价:白砂糖:郑州	5,700.00	5,700.00	0.00
	现货价:白砂糖:济南	5,550.00	5,550.00	0.00

		2019 年 1 月 25 日	2019 年 1 月 24 日	涨跌
棉花现货价格	现货价:棉花:重庆	15,630.00	15,630.00	0.00
	现货价:棉花:陕西	15,560.00	15,560.00	0.00
	现货价:棉花:浙江	15,320.00	15,320.00	0.00
	现货价:棉花:新疆	15,530.00	15,530.00	0.00
	现货价:棉花:北京	15,500.00	15,500.00	0.00
	现货价:棉花:湖北	15,380.00	15,380.00	0.00
	现货价:棉花:河南	15,430.00	15,430.00	0.00

三、信息资讯

【白糖资讯】

1、印尼可能将2019年白糖进口许可降低22%至280万吨。

2、截至1月25日据不完全统计，内蒙已有7家糖厂收榨。

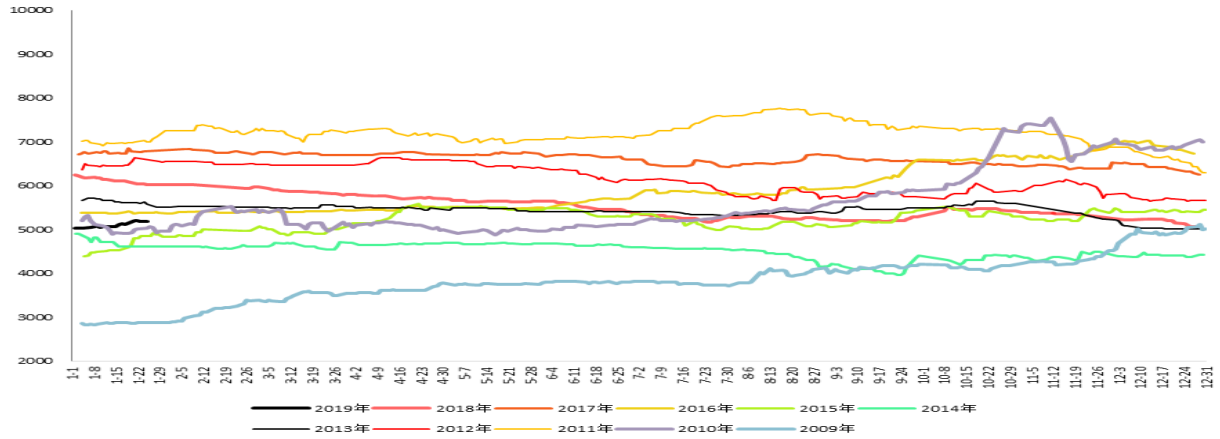
【棉花资讯】

1、1月25日第二轮降准约释放7500亿元资金。

2、2018年1-11月，我国累计进口棉花135.4万吨，同比增长30万吨，增幅28.46%。棉纱200.81万吨，同比增长11.86%。

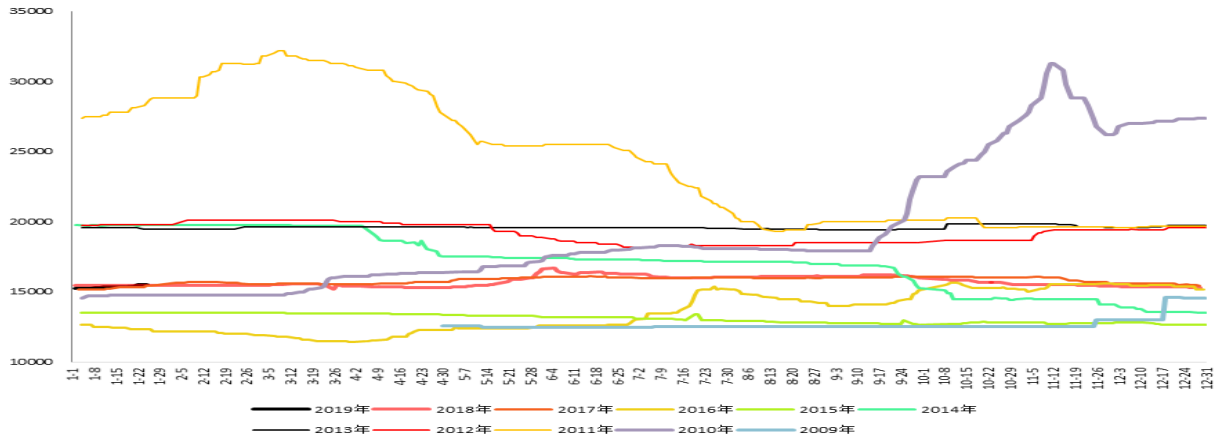
四、季节性

图2：白糖现货季节性



数据来源：wind、国元期货

图3：棉花现货季节性



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　传真：010-84555009

合肥分公司
地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115908

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 层西侧）
电话：0475-6380818　传真：0475-6380827

大连营业部
地址：辽宁省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　传真：0411-84807340-803

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, 传真 0532-66728658

郑州营业部
地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室
电话 ：0371-53386809/53386892

上海营业部
地址：上海浦东新区松林路 300 号期货大厦 2002 室
电话：021-68401608　传真：021-68400856

合肥营业部
地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115888　传真：0551-68115897

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

北京业务总部
地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 9 层
电话：010-84555028　010-84555123

合肥金寨路营业部
地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼
电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

西安营业部
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

重庆营业部
地址：重庆市江北区观音桥步行街 2 号融恒盈嘉时代广场 14-6
电话：023-67107988

厦门营业部
地址：厦门市思明区莲岳路 1 号 1604 室 08 室
电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部
地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼
电话：0755-36934588

唐山营业部
地址：河北省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

龙岩营业部
地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元
电话：0597-2529256　传真：0592-5312958

杭州营业部
地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号双城国际大厦 4 号楼 22 层
电话：0571-87686300