

【核心观点及操作建议】

白糖：广西、内蒙等糖主产区产销数据偏多，叠加广西食糖临储政策落地，再加上甘蔗开花儿的数量高于往年，时间上也有提前，节后开盘首个交易日郑糖大涨。假期原糖整体较节前最后一个交易日略微上涨。节前国内产销压力不大，库存不高。南方甘蔗糖处于压榨高峰期，节后需求转淡，并且糖厂仍需要兑付甘蔗款，预计国内节后供给压力将高于节前。印、泰两国压榨进度偏快，减产存疑。原糖若继续走高市场对印度糖有加大出口的预期。考虑暂且观望或轻仓逢低试多，有多单持有多单。

棉花：2月底USDA供需报告偏空。一月底中美谈判结果低于人们的心理预期，双方将于近日在首都北京再次磋商，距离3月2日中美元首会晤商定的90天截止日期愈来愈近，中美贸易关系存在不确定性。国内棉花供应充足，成品库存积压，棉花加工率高而销售率低。纺织品服装零售、出口低迷。开春后或迎来一波需求旺季行情，下游加工商或有补库需求，关注需求是否好转。关注政策面的利好是否持续或再现。操作上考虑逢高试空为主。

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	5166	2	5166	5167	29	17	192094	-1	-0.02%	396576	8082	5170	5187	5153
2	白糖1909	5108	2	5108	5110	40	4	45310	12	0.24%	261704	9684	5102	5119	5096
3	白糖2001	5037	2	5037	5038	1	3	4384	23	0.46%	36550	1504	5025	5058	5013
4	郑棉1905	15390	6	15390	15395	50	64	180150	225	1.48%	412108	24344	15210	15450	15190
5	郑棉1909	15765	18	15765	15770	6	2	40484	250	1.61%	139218	12970	15545	15770	15535
6	郑棉2001	16090	2	16075	16095	41	2	4414	230	1.45%	27192	3414	15890	16090	15890

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

		2019年2月11日	2019年2月2日	涨跌
--	--	------------	-----------	----

白糖现货价	现货价:白砂糖:鲮鱼圈	暂无数据	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:重庆	5,105.00	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:郑州	暂无数据	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:湛江	5,165.00	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:西安	5,450.00	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:武汉	暂无数据	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:乌鲁木齐	5,150.00	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:天津	暂无数据	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:太原	暂无数据	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:石家庄	暂无数据	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:上海	5,450.00	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:商丘	暂无数据	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:日照	暂无数据	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:青岛	暂无数据	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:宁波	5,600.00	暂无数据	暂无数据
	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:南京	5,500.00	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:柳州	5,240.00	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:廊坊	暂无数据	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:昆明	5,155.00	5,105.00	50.00
	现货价:白砂糖:嘉兴	5,560.00	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:济南	暂无数据	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:合肥	暂无数据	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:杭州	5,650.00	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:哈尔滨	暂无数据	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:贵阳	5,450.00	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:大理	5,105.00	5,050.00	55.00
	现货价:白砂糖:成都	5,340.00	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:长沙	暂无数据	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:长春	暂无数据	暂无数据	暂无数据
现货价:白砂糖:北京	暂无数据	暂无数据	暂无数据	

		2019年2月11日	2019年2月3日	涨跌
棉花现货价	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	15,370.00	15,370.00	0.00
	现货价:棉花:山西	15,500.00	15,500.00	0.00
	现货价:棉花:山东	15,590.00	15,590.00	0.00
	现货价:棉花:辽宁	16,180.00	16,180.00	0.00
	现货价:棉花:江苏	15,560.00	15,560.00	0.00

现货价:棉花:湖北	15,420.00	15,420.00	0.00
现货价:棉花:河南	15,450.00	15,450.00	0.00
现货价:棉花:河北	15,400.00	15,400.00	0.00
现货价:棉花:安徽	15,140.00	15,140.00	0.00
现货价:棉花:北京	15,500.00	15,500.00	0.00
现货价:棉花:新疆	15,580.00	15,580.00	0.00
现货价:平均价:棉花	15,529.23	15,529.23	0.00

三、信息资讯

【白糖资讯】

- 1、广西食糖临时储存政策落地，首期临储50万吨，临储价格6000元/吨。
- 2、印度截至1月底本榨季累计产糖1851.9万吨，去年同期为1712.3万吨。
- 3、Green Pool将18/19年度全球糖供应过剩预估由360万吨调降至264万吨，预计2019/20年度全球糖供应短缺达到136万吨（原糖值）。
- 4、巴西2019年1月糖出口量为109.7万吨，其中出口原糖103.11万吨，出口精制糖6.59万吨。

【棉花资讯】

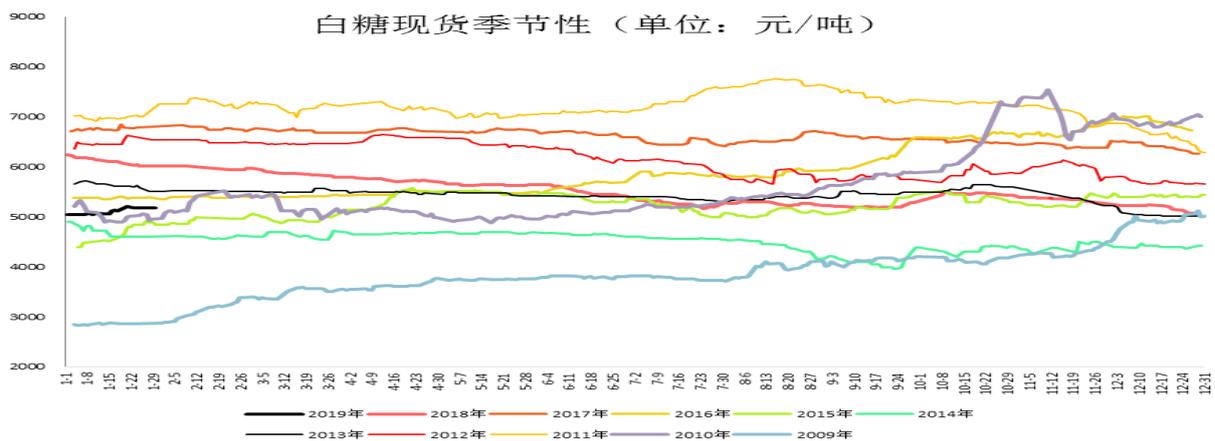
- 1、2月14-15日，国务院副总理刘鹤将与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦举行新一轮中美经贸高级别磋商。
- 2、USDA周度出口销售报告显示，截至12月27日当周，2018/19年度陆地棉出口销售净增22.82万包，较上周下降39%，其中对中国出口销售净增2.84万包，2019/20年度陆地棉出口销售净增3.22万包，陆地棉装船18.98万包，其中装船至中国的有1.96万包。2018/19年度皮马棉出口销售净增8300包，较上周增加6%，

其中对中国出口销售净增1300包，皮马棉装船1.25万包，较上周下降15%，其中装船至中国的有5400包。

3、据国家棉花市场监测系统，截至2019年2月1日，全国新棉采摘基本结束，全国交售率为96.8%，同比提高1.6个百分点。对80家大中型棉花加工企业的调查显示，截至2月1日，全国加工率为98%，同比提高1.8个百分点，全国销售率为39.1%，同比下降3.6个百分点。

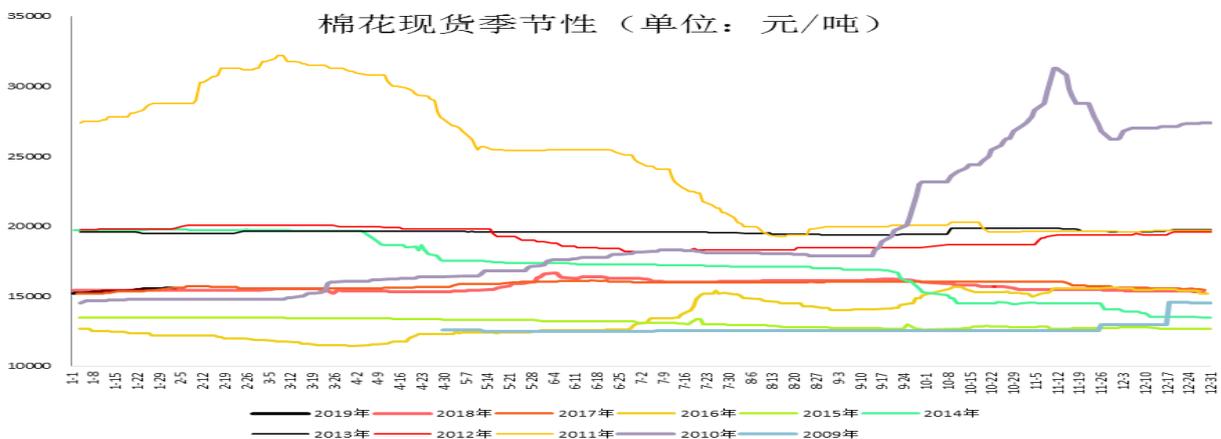
四、季节性

图2：白糖现货季节性



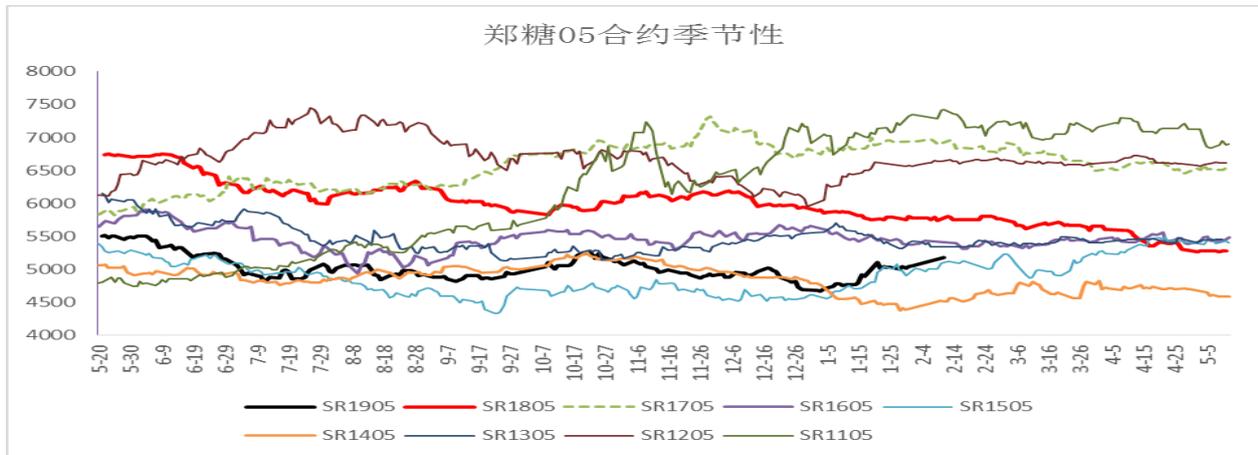
数据来源：wind、国元期货

图3：棉花现货季节性



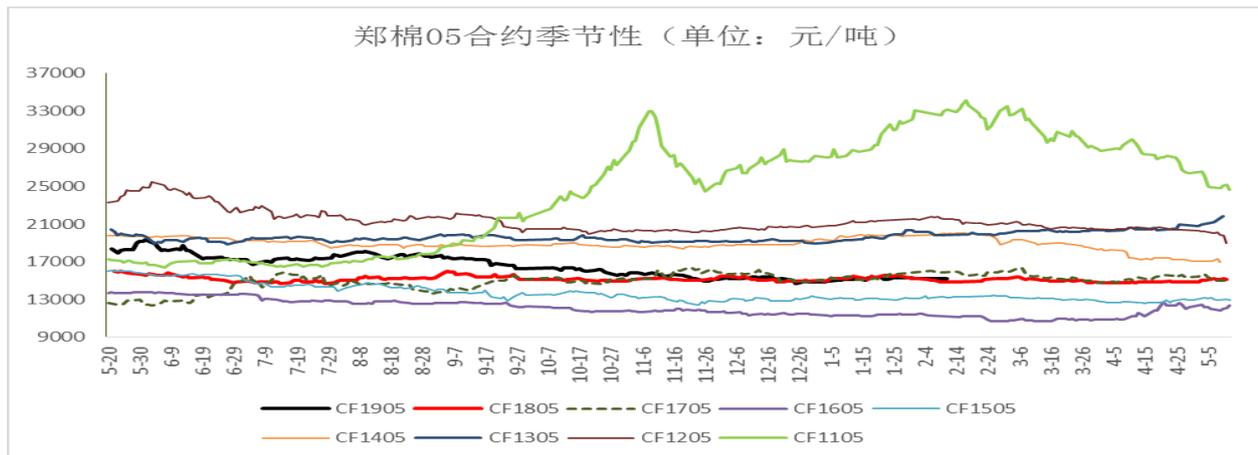
数据来源：wind、国元期货

图4：郑糖05合约季节性



数据来源：wind、国元期货

图5：郑棉05合约季节性



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