

## 【核心观点及操作建议】

**白糖：**前期郑糖受到产销数据偏好、食糖临储、甘蔗开花儿等利好大涨，北方甜菜糖产量可能不及预期，但春节过后糖厂开工率将迅速回升，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。考虑暂时观望。

**棉花：**2月底USDA供需报告偏空。中美将于2月14-15日在首都北京再次磋商，距离3月1日时间节点愈来愈近，中美贸易关系存在不确定性。一方面郑棉受到商品走弱拖累，另一方面国内棉花供应充足，目前下游企业开机率在缓慢回升，节后工人到岗仍需要时间，且企业节前已有部分原料库存，补库意愿并不强烈，需求暂未有大的起色。开春儿后或迎来一波需求旺季行情，关注需求是否好转。关注政策面的利好是否持续或再现。操作上考虑谨慎持有空单或平仓观望。

### 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	5103	30	5102	5103	7	25	148198	-34	-0.66%	383942	-4988	5125	5125	5083
↓ 2	白糖1909	5077	2	5076	5077	1	1	36696	-29	-0.57%	266324	1052	5099	5099	5062
↓ 3	白糖2001	5040	10	5041	5044	1	2	5912	-5	-0.10%	40820	2118	5048	5065	5022
↓ 4	郑棉1905	15055	6	15050	15055	10	4	79488	-60	-0.40%	408444	-2232	15005	15060	14955
↓ 5	郑棉1909	15430	2	15425	15435	10	7	23522	-55	-0.36%	145146	398	15385	15435	15315
↓ 6	郑棉2001	15770	2	15760	15785	2	2	1488	-55	-0.35%	30634	-316	15740	15775	15675

数据来源：wind、国元期货

### 二、现货市场

		2019年2月13日	2019年2月12日	涨跌
白糖现货价	现货价:白砂糖:鲮鱼圈	5,500.00	5,500.00	0.00
	现货价:白砂糖:重庆	5,330.00	5,360.00	-30.00

现货价:白砂糖:郑州	5,650.00	暂无数据	暂无数据
现货价:白砂糖:湛江	5,140.00	5,165.00	-25.00
现货价:白砂糖:西安	5,440.00	5,450.00	-10.00
现货价:白砂糖:武汉	5,560.00	5,590.00	-30.00
现货价:白砂糖:乌鲁木齐	5,150.00	5,150.00	0.00
现货价:白砂糖:天津	5,250.00	5,250.00	0.00
现货价:白砂糖:太原	5,500.00	暂无数据	暂无数据
现货价:白砂糖:石家庄	5,500.00	5,500.00	0.00
现货价:白砂糖:上海	5,450.00	5,450.00	0.00
现货价:白砂糖:商丘	5,800.00	暂无数据	暂无数据
现货价:白砂糖:日照	5,600.00	5,500.00	100.00
现货价:白砂糖:青岛	5,375.00	5,400.00	-25.00
现货价:白砂糖:宁波	5,580.00	5,580.00	0.00
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	5,500.00	0.00
现货价:白砂糖:柳州	5,230.00	5,240.00	-10.00
现货价:白砂糖:廊坊	5,350.00	暂无数据	暂无数据
现货价:白砂糖:昆明	5,115.00	5,150.00	-35.00
现货价:白砂糖:嘉兴	5,560.00	5,560.00	0.00
现货价:白砂糖:济南	5,550.00	5,550.00	0.00
现货价:白砂糖:合肥	5,480.00	5,420.00	60.00
现货价:白砂糖:杭州	5,670.00	5,670.00	0.00
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	5,440.00	5,450.00	-10.00
现货价:白砂糖:大理	5,065.00	5,100.00	-35.00
现货价:白砂糖:成都	5,310.00	5,340.00	-30.00
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	5,700.00	5,700.00	0.00
现货价:白砂糖:北京	5,400.00	5,400.00	0.00

		2019年2月13日	2019年2月12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:均价:棉花	15,529.23	15,529.23	0.00

### 三、信息资讯

#### 【白糖资讯】

1、1月全国食糖产销数据显示，截至2019年1月底，本制糖期全国已累计产糖503.31万吨，去年同期为512.66万吨，其中，产甘蔗糖382.42万吨，去年同期为402.69万吨，产甜菜糖120.89万吨，去年同期为109.97万吨。本制糖期截至2019年1月底全国累计销糖252.27万吨，去年同期为239.86万吨，累计销糖率50.12%，去年同期为46.79%，其中，销售甘蔗糖183.28万吨，去年同期180.76万吨，销售甜菜糖68.99万吨，去年同期为59.10万吨。

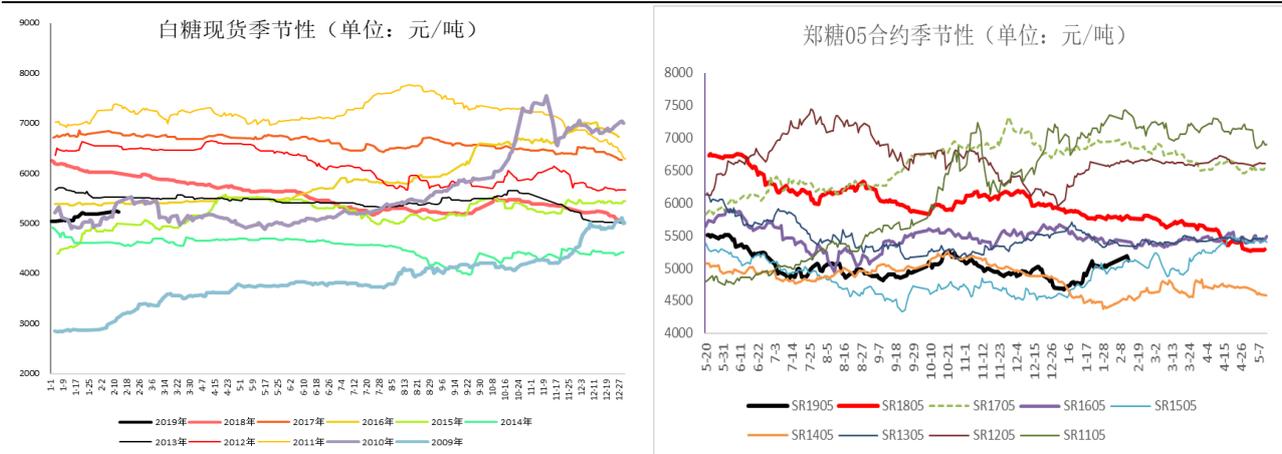
2、巴西1月乙醇出口量达到8895.5万升。

#### 【棉花资讯】

1、截至2019年2月13日24点，全国棉花公证检验量达到2276.057万包，去年同期为2281.251万包。

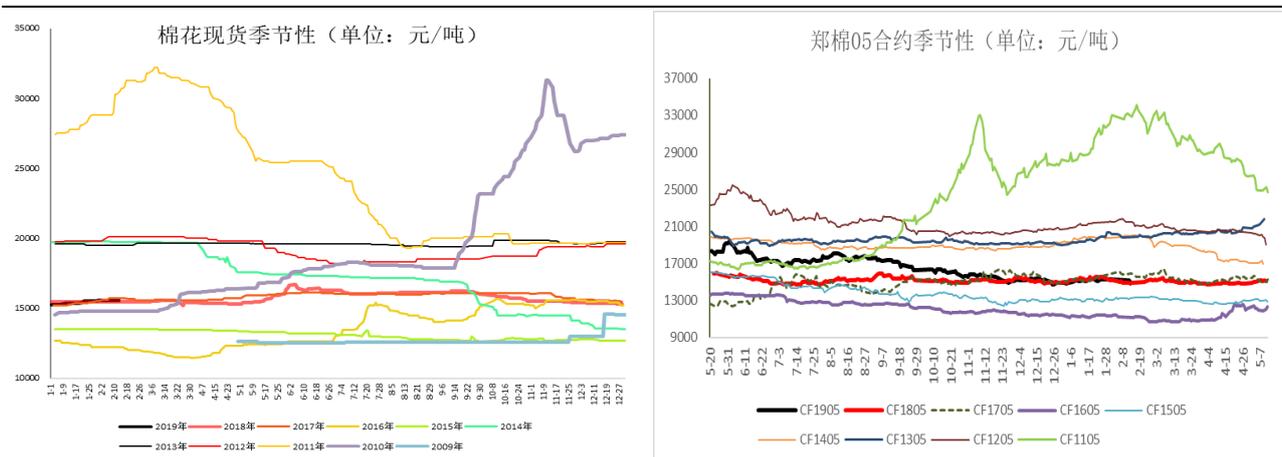
### 四、季节性

图2：白糖期现价格季节性



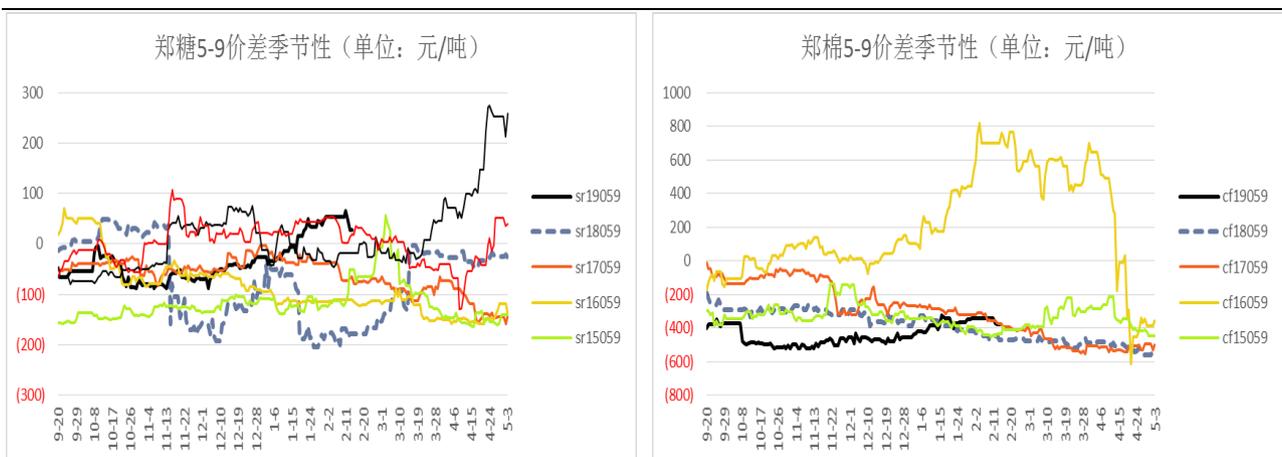
数据来源: wind、国元期货

图3: 棉花期现价格季节性



数据来源: wind、国元期货

图4: 5-9合约价差季节性



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