

【核心观点及操作建议】

白糖：原糖近期偏强。市场对巴西、印度下榨季糖产量有下滑预期。国内1月单月受不利天气影响产量低于去年同期，但销量同比下降。广西食糖临储政策落地后利多也得到兑现，节前国内库存压力不大，但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，限制郑糖涨幅。短期郑糖或维持偏强震荡。考虑持有多单。

棉花：中美将于本周2月21日-22日继续在美国华盛顿展开磋商。市场对棉市存节后旺季预期，随着下游的开工率回升，或有补库需求，最新棉花下游半成品和产成品出口数据同比增长。另外产需缺口预期也支撑棉价。但目前国内棉花供应仍充足，中美贸易摩擦仍未得到有效解决，距离原先协商的3月1日时间节点越来越近，部分下游企业持观望态度。操作上考虑暂且观望或短线操作。

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	5131	2	5130	5131	74	16	209954	29	0.57%	392992	-450	5100	5141	5091
↑ 2	白糖1909	5107	4	5106	5107	14	4	38012	26	0.51%	258448	1142	5074	5109	5065
↑ 3	白糖2001	5063	2	5061	5063	11	4	4090	13	0.26%	51648	464	5038	5065	5030
↑ 4	郑棉1905	15360	4	15360	15365	5	121	82298	15	0.10%	427368	4868	15390	15405	15335
↑ 5	郑棉1909	15790	6	15785	15790	1	1	17488	55	0.35%	154500	2830	15780	15825	15750
↑ 6	郑棉2001	16135	2	16110	16120	12	1	2614	85	0.53%	33796	624	16115	16150	16075

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

		2019年2月20日	2019年2月19日	涨跌
白糖现货价	现货价:白砂糖:鲮鱼圈	5,400.00	5,400.00	0.00
	现货价:白砂糖:重庆	5,280.00	5,240.00	40.00
	现货价:白砂糖:郑州	5,600.00	5,600.00	0.00
	现货价:白砂糖:湛江	5,120.00	5,140.00	-20.00
	现货价:白砂糖:西安	5,415.00	5,415.00	0.00

现货价:白砂糖:武汉	5,540.00	5,540.00	0.00
现货价:白砂糖:乌鲁木齐	5,250.00	5,250.00	0.00
现货价:白砂糖:天津	5,370.00	5,370.00	0.00
现货价:白砂糖:太原	5,500.00	5,500.00	0.00
现货价:白砂糖:石家庄	5,520.00	5,520.00	0.00
现货价:白砂糖:商丘	5,700.00	5,700.00	0.00
现货价:白砂糖:日照	5,600.00	5,600.00	0.00
现货价:白砂糖:青岛	5,325.00	5,325.00	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:柳州	5,180.00	5,180.00	0.00
现货价:白砂糖:廊坊	5,450.00	5,450.00	0.00
现货价:白砂糖:昆明	5,070.00	5,060.00	10.00
现货价:白砂糖:济南	5,550.00	5,550.00	0.00
现货价:白砂糖:合肥	5,420.00	5,420.00	0.00
现货价:白砂糖:哈尔滨	5,800.00	5,800.00	0.00
现货价:白砂糖:贵阳	5,410.00	5,410.00	0.00
现货价:白砂糖:大理	5,025.00	5,015.00	10.00
现货价:白砂糖:成都	5,240.00	5,270.00	-30.00
现货价:白砂糖:长沙	5,500.00	5,490.00	10.00
现货价:白砂糖:长春	5,700.00	5,700.00	0.00
现货价:白砂糖:北京	5,500.00	5,500.00	0.00

		2019年2月20日	2019年2月19日	涨跌
棉花现货价	现货价:棉花:重庆	15,600.00	15,600.00	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	15,540.00	15,540.00	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	15,410.00	15,410.00	0.00
	现货价:棉花:河南	15,460.00	15,460.00	0.00
	现货价:棉花:河北	15,390.00	15,390.00	0.00
	现货价:棉花:安徽	15,120.00	15,120.00	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	15,520.77	15,520.77	0.00

三、信息资讯

【白糖资讯】

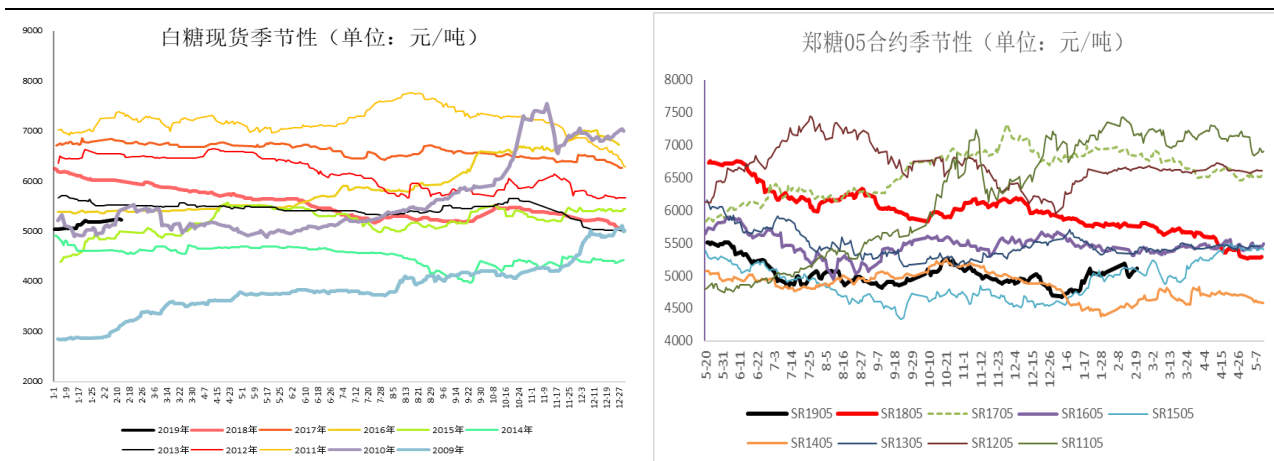
- 1、广西近日召开的会议消息将研究启动地方临时性食糖存储。
- 2、下榨季赤峰甜菜收购基准价为520-540元/吨。
- 3、Suedzucker计划关闭位于波兰的一家糖厂。

【棉花资讯】

- 1、1月棉花商业库存位484.86万吨，工业库存位85.36万吨。

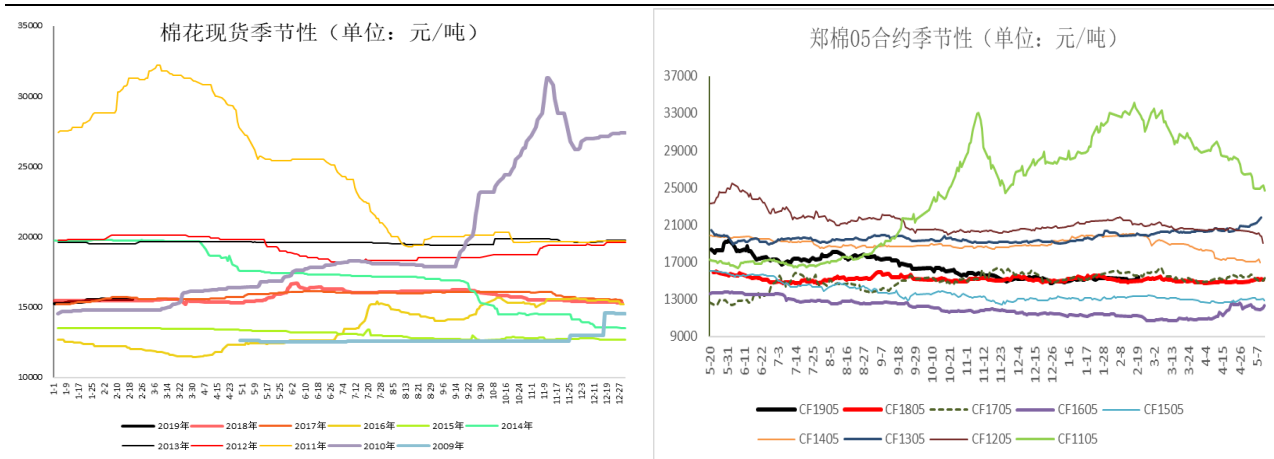
四、季节性

图2：白糖期现价格季节性



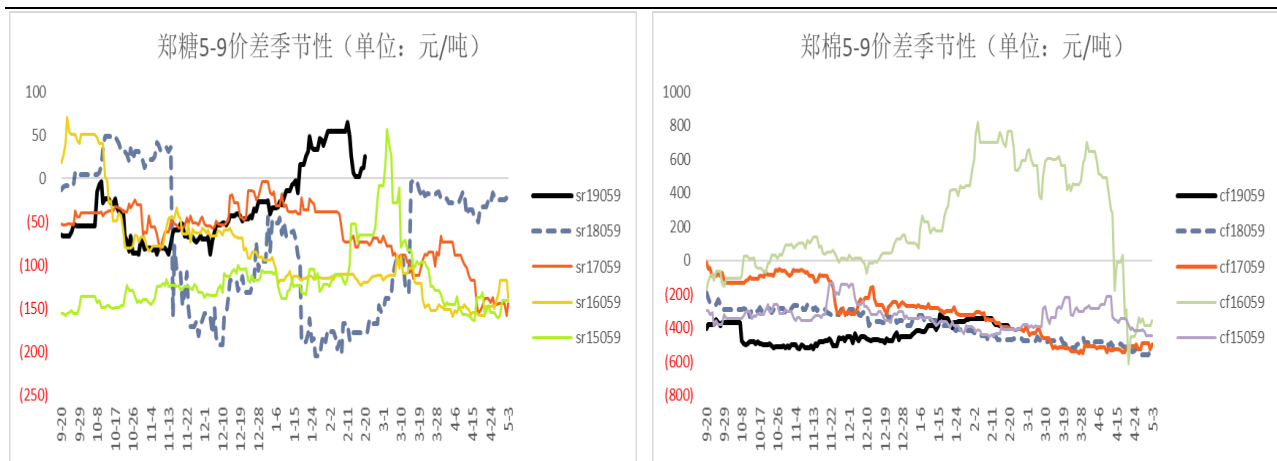
数据来源: wind、国元期货

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）

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

