

【核心观点及操作建议】

白糖：昨日原糖受雷亚尔走软拖累下挫。市场对巴西、印度下榨季糖产量存下滑预期，但本榨季供应仍充裕，并且巴西新蔗即将上市。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，后续几个月国内白糖预计将产大于需。广西食糖临储政策使得供给压力后移，政策出台时糖厂的资金压力暂时得到缓解，但节后糖厂仍需要兑付甘蔗款。国内糖产量最新预估有所下调，长远来看对糖价有支撑。考虑多单择机离场观望，激进投资者可考虑逢高短空。

棉花：中美于2月21日-22日继续在美华盛顿展开磋商，目前消息来看对达成协议偏乐观。市场对棉市存节后旺季预期，随着元宵节过去，预计下游的开工率将大幅回升，进而或有部分补库需求。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，中美贸易谈判仍具有不确定性，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，或可考虑逢低试多。

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	5157	4	5157	5158	20	46	293030	22	0.43%	397340	13248	5137	5184	5132
↑ 2	白糖1909	5131	2	5131	5132	4	1	49498	20	0.39%	261640	3452	5110	5155	5106
↑ 3	白糖2001	5113	6	5110	5113	1	1	7340	45	0.89%	54246	1194	5069	5119	5069
↓ 4	郑棉1905	15345	2	15340	15345	78	16	82920	-10	-0.07%	438330	4626	15345	15395	15315
5	郑棉1909	15775	2	15770	15775	80	13	21664	0	0.00%	167004	3754	15775	15840	15755
↓ 6	郑棉2001	16095	2	16095	16105	3	2	1410	-5	-0.03%	34406	160	16120	16160	16085

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

		2019年2月21日	2019年2月20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	5,280.00	0.00

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	5,120.00	0.00
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	5,380.00	5,370.00	10.00
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:上海	5,400.00	5,400.00	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:宁波	5,540.00	5,540.00	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	5,450.00	5,500.00	-50.00
现货价:白砂糖:柳州	5,200.00	5,180.00	20.00
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	5,070.00	0.00
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	5,440.00	5,420.00	20.00
现货价:白砂糖:杭州	5,650.00	5,650.00	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	4,990.00	5,025.00	-35.00
现货价:白砂糖:成都	5,250.00	5,240.00	10.00
现货价:白砂糖:长沙	5,500.00	5,500.00	0.00
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21日	2019年2月20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	15,560.00	15,540.00	20.00
	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	15,470.00	15,460.00	10.00

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	15,523.08	15,520.77	2.31

三、信息资讯

【白糖资讯】

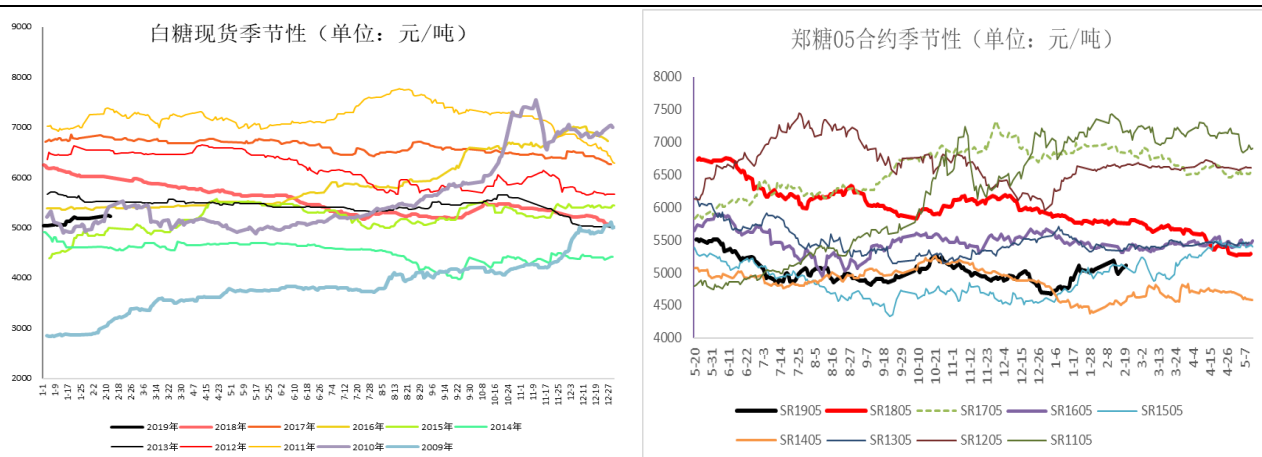
1、据印度糖协，截至2019年2月15日，全国有507家糖厂在压榨，总共生产了2193万吨糖，去年同期有494家糖厂在运作，产糖2035.5万吨。

【棉花资讯】

1、据国家棉花公证检验系统，截至2月21日24点，全国棉花公证检验量为514.03万吨，去年同期为515.98万吨。

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

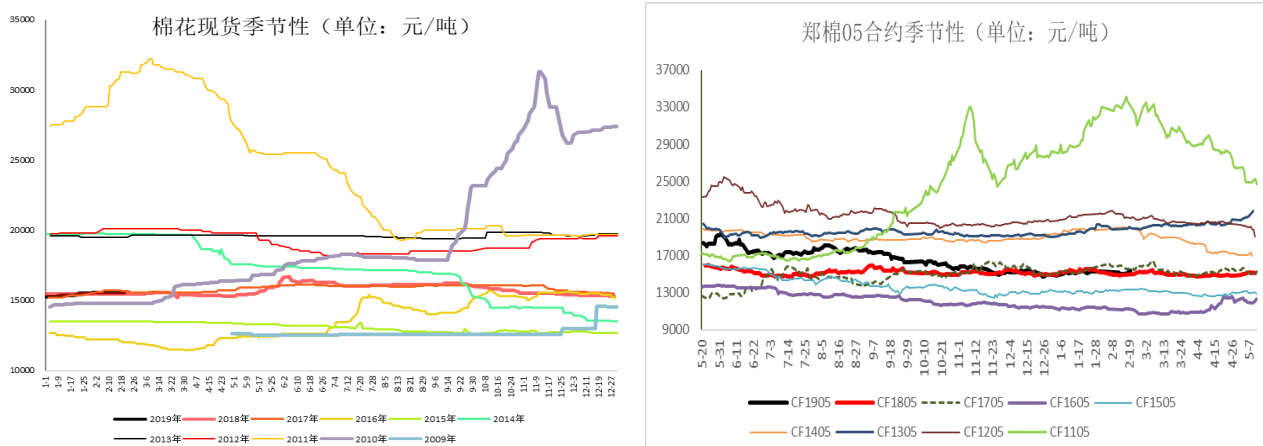
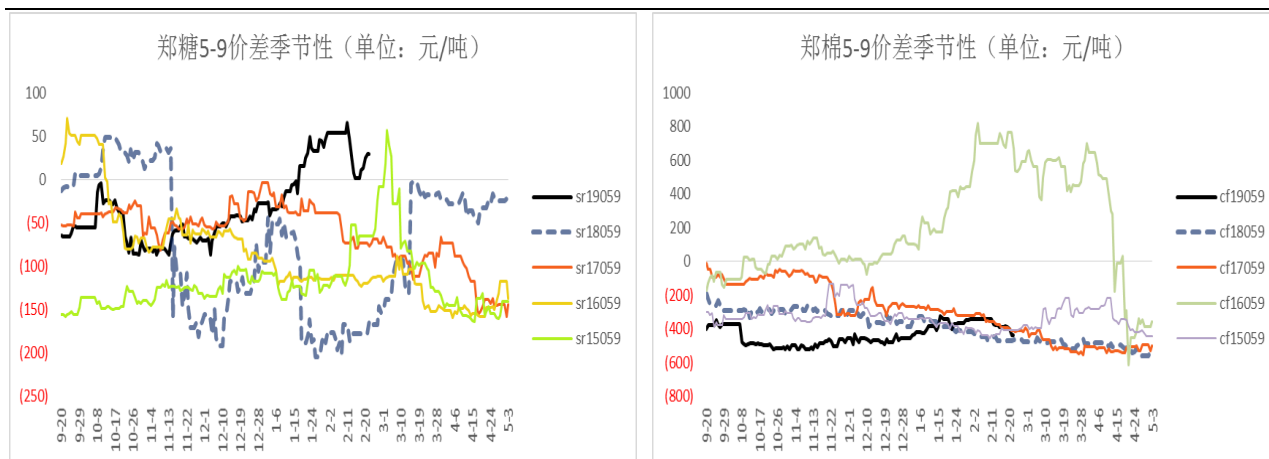


图4: 5-9合约价差季节性



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