

## 【核心观点及操作建议】

**白糖：**上周五国内糖现货价有小幅上调。印度、泰国预计下榨季糖产量将环比下降，近期巴西醇糖比价又有回升，使得市场又预期在即将开始的新榨季巴西仍可能维持低制糖比。印度、巴西的干旱天气也将影响下榨季的甘蔗产量。截至1月底国内本榨季白糖累计产量和库存均同比下降。国内糖产量最新预估数据不及年前全国糖会预估，长远来看对糖价有支撑。但目前榨季全球糖库存仍高，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。考虑逢低再入场多单。

**棉花：**上周五郑棉受到季节性旺季来临、中美贸易谈判进展顺利、产需缺口、资金面利好和基差修复的需要，受到资金追捧，迎来大涨，但夜盘大幅下跌，主要是供给压力仍大，且消息称中国需要多进口美国农产品，其中可能包括棉花，对棉市形成利空。并且距离原先协商的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	5184	8	5184	5185	1	2	311048	13	0.25%	401660	-17140	5212	5220	5158
↑ 2	白糖1909	5199	8	5199	5200	1	56	115562	49	0.95%	265856	-7090	5218	5227	5172
↑ 3	白糖2001	5199	4	5198	5200	1	5	13226	70	1.36%	61820	1776	5200	5209	5172
↓ 4	郑棉1905	15375	30	15370	15375	3	33	366572	-105	-0.68%	503582	-18908	15595	15665	15265
↓ 5	郑棉1909	15850	2	15845	15850	12	2	98528	-85	-0.53%	206448	6928	16090	16155	15745
↓ 6	郑棉2001	16195	2	16185	16195	2	2	4982	-75	-0.46%	38464	2374	16420	16495	16100

数据来源：wind、国元期货

## 二、现货市场

		2019年2月22日	2019年2月21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	5,370.00	5,380.00	-10.00
	现货价:白砂糖:太原	5,600.00	5,500.00	100.00
	现货价:白砂糖:石家庄	5,540.00	5,520.00	20.00
	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	5,380.00	5,325.00	55.00
	现货价:白砂糖:宁波	5,550.00	5,540.00	10.00
	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	5,450.00	50.00
	现货价:白砂糖:柳州	5,220.00	5,200.00	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	5,440.00	0.00
	现货价:白砂糖:杭州	5,650.00	5,650.00	0.00
	现货价:白砂糖: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	5,010.00	4,990.00	20.00
	现货价:白砂糖:成都	5,250.00	5,250.00	0.00
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	5,480.00	5,500.00	-20.00	

		2019年2月22日	2019年2月21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	15,590.00	15,560.00	30.00
	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	15,570.00	15,560.00	10.00
	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	15,490.00	15,470.00	20.00
现货价:棉花:河北	15,400.00	15,390.00	10.00
现货价:棉花:安徽	15,180.00	15,120.00	60.00
现货价:棉花:北京	15,500.00	15,500.00	0.00
现货价:棉花:新疆	15,590.00	15,580.00	10.00
现货价:平均价:棉花	15,533.85	15,523.08	10.77

### 三、信息资讯

#### 【白糖资讯】

1、据沐甜科技，截至2月15日，泰国2018/19榨季累计榨蔗约9131.5万吨，同比增加15.86%，累计产糖858.95万吨，同比增加17%。截至目前平均产糖率为10.56%，高于上榨季同期的10.46%。

#### 【棉花资讯】

1、据USDA周度出口销售报告显示，截至2月14日止的6周，2018/19年度陆地棉出口销售净增97.71万包，其中对中国出口销售净减2.81万包；2019/20年度陆地棉出口销售净增16.14万包，其中对中国出口销售净增8.56万包；陆地棉装船143.15万包，其中装船至中国的有13万包。2018/19年度皮马棉出口销售净增4.23万包，其中对中国出口销售净增2200包，皮马棉装船11.05万包，其中装船至中国的有5.15万包。

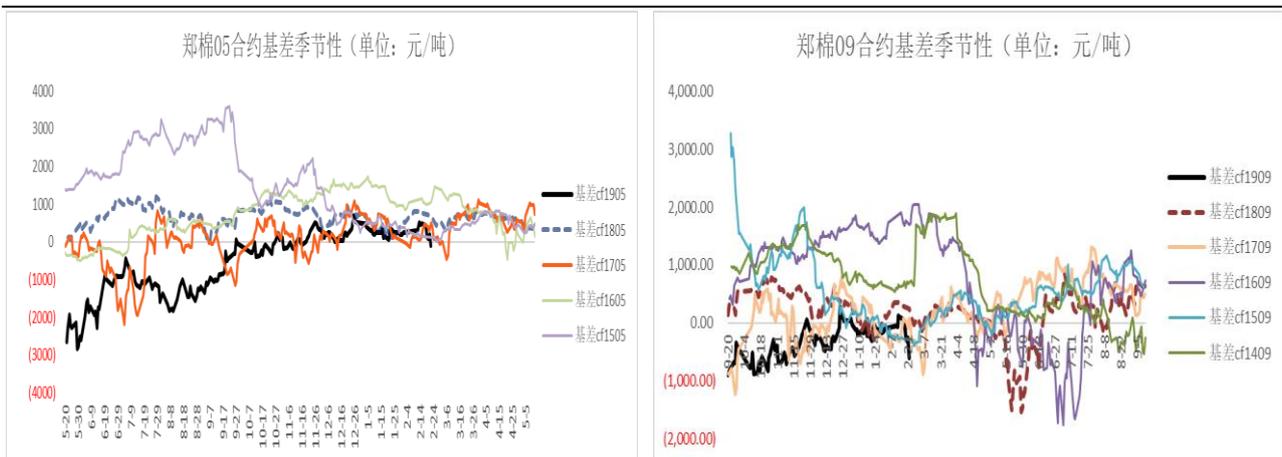
### 四、季节性

图2：白糖主力合约基差



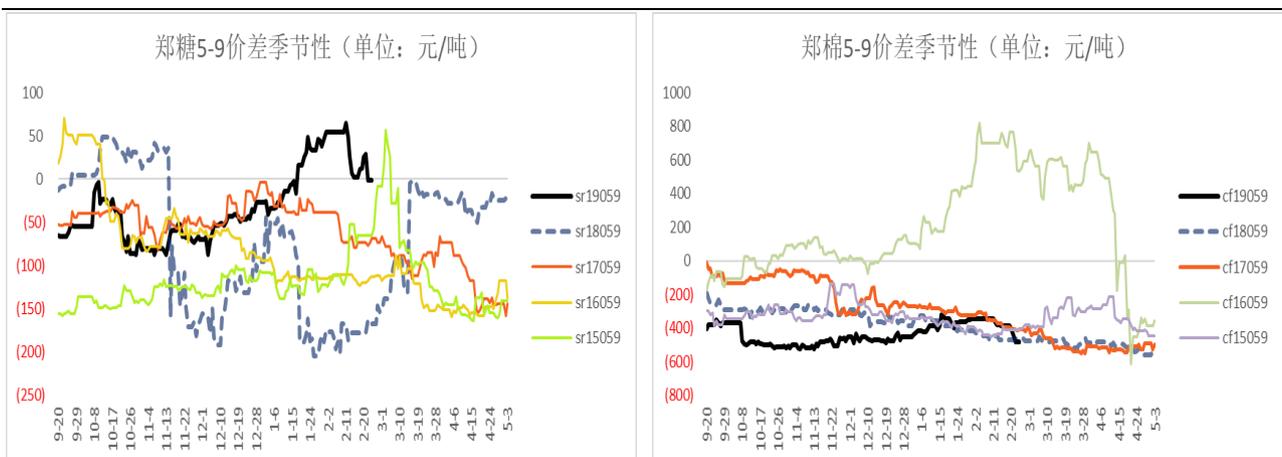
数据来源：wind、国元期货

图3：棉花主力合约基差



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

### 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