

## 【核心观点及操作建议】

**白糖：**上周五原糖续跌。ISO调降本榨季全球糖供应过剩预估。印度近期糖出口签约增加，政府出台措施缓解糖厂资金紧张。印度、泰国榨季累计产量同比高于去年同期，但印度部分产糖区的糖厂收榨早于去年。国内接下来几个月预计白糖将产大于需，榨季糖进口累计同比增长。2月产销数据将陆续出炉，关注数据对盘面的影响。1号文件提出加大紧缺农产品的进口，后续进口有增加的可能。目前国储糖库存仍高，市场存抛储预期。广西糖产业改革指导意见指出要推动糖产业市场化，放开甘蔗收购价，短期或被市场理解为利空，但长期来看或影响偏多。考虑更高短空。

**棉花：**上周五美棉受出口需求好转的预期继续上扬，原油滞涨回落。目前国内棉花工商业库存继续维持高位，仓单+有效预报持续累加。宏观经济增速放缓之下需求不乐观，但适逢需求小旺季，下游或有补库需求。目前基差维持低位，盘面套保利润有限，套保盘数量增长趋缓。后续进口有增配额的可能。中美贸易暂时达成的协议来看后续我国有增加进口美棉的可能。我国1月棉花进口量环比、同比均增幅较大，关注进口利润的变化情况。考虑多单择机平仓，考虑逢高短空。

### 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
↓ 1	白糖1905	5129	8	5128	5129	3	8	388678	-37	-0.72%	377428	1866	5187	5215
↓ 2	白糖1909	5115	2	5114	5115	3	1	90526	-43	-0.83%	282966	10732	5178	5195
↓ 3	白糖2001	5106	2	5105	5109	1	1	7316	-39	-0.76%	73658	52	5150	5165
↑ 4	郑棉1905	15290	2	15285	15290	5	30	113188	10	0.07%	440816	-1618	15350	15400
↑ 5	郑棉1909	15745	2	15745	15755	10	8	27766	5	0.03%	203712	3160	15800	15860
↓ 6	郑棉2001	16160	8	16155	16175	1	5	1340	-10	-0.06%	39462	-38	16260	16295

数据来源: wind、国元期货

**二、现货市场**

		2019年3月1日	2019年2月28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	5,260.00	5,270.00	-10.00
	现货价:白砂糖:郑州	5,580.00	5,580.00	0.00
	现货价:白砂糖:湛江	5,160.00	5,165.00	-5.00
	现货价:白砂糖:西安	5,410.00	5,410.00	0.00
	现货价:白砂糖:武汉	5,580.00	5,580.00	0.00
	现货价:白砂糖:乌鲁木齐	5,275.00	5,275.00	0.00
	现货价:白砂糖:天津	5,380.00	5,380.00	0.00
	现货价:白砂糖:太原	5,550.00	5,550.00	0.00
	现货价:白砂糖:石家庄	5,550.00	5,550.00	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	5,750.00	5,800.00	-50.00
	现货价:白砂糖:日照	5,550.00	5,550.00	0.00
	现货价:白砂糖:青岛	5,375.00	5,375.00	0.00
	现货价:白砂糖:宁波	5,550.00	5,550.00	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	5,430.00	5,430.00	0.00
	现货价:白砂糖:柳州	5,220.00	5,220.00	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	5,050.00	5,040.00	10.00
	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	5,500.00	5,500.00	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	5,005.00	5,005.00	0.00
	现货价:白砂糖:成都	5,230.00	5,240.00	-10.00
现货价:白砂糖:长沙	5,575.00	5,575.00	0.00	
现货价:白砂糖:长春	5,600.00	5,600.00	0.00	
现货价:白砂糖:北京	5,330.00	5,330.00	0.00	

		2019年3月1日	2019年2月28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	15,590.00	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	15,410.00	15,410.00	0.00
现货价:棉花:河南	15,520.00	15,520.00	0.00
现货价:棉花:河北	15,400.00	15,400.00	0.00
现货价:棉花:安徽	15,200.00	15,200.00	0.00
现货价:棉花:北京	15,500.00	15,500.00	0.00
现货价:棉花:新疆	15,590.00	15,590.00	0.00
现货价:平均价:棉花	15,539.23	15,539.23	0.00

### 三、信息资讯

#### 【白糖资讯】

1、ISO报告数据显示,全球2018/19年度全球糖过剩量估计为64.10万吨,上次预估为217万吨。

2、据沐甜科技,截至2月底已售糖0.92万吨,比上榨季同期的2.30万吨减少1.38万吨;产销率7.08%,比上榨季同期的17.01%减少9.93%;海南省2月份单月产糖4.99万吨,同比增加1.76万吨;销糖0.32万吨,同比减少0.49万吨。

#### 【棉花资讯】

1、据国家棉花市场监测系统,截至2019年3月1日,全国新棉采摘基本结束;全国交售率为97.8%,同比提高1.3个百分点。截至3月1日,全国加工率为98.1%,同比提高1.7个百分点;全国销售率为45.3%,同比下降3.8个百分点。

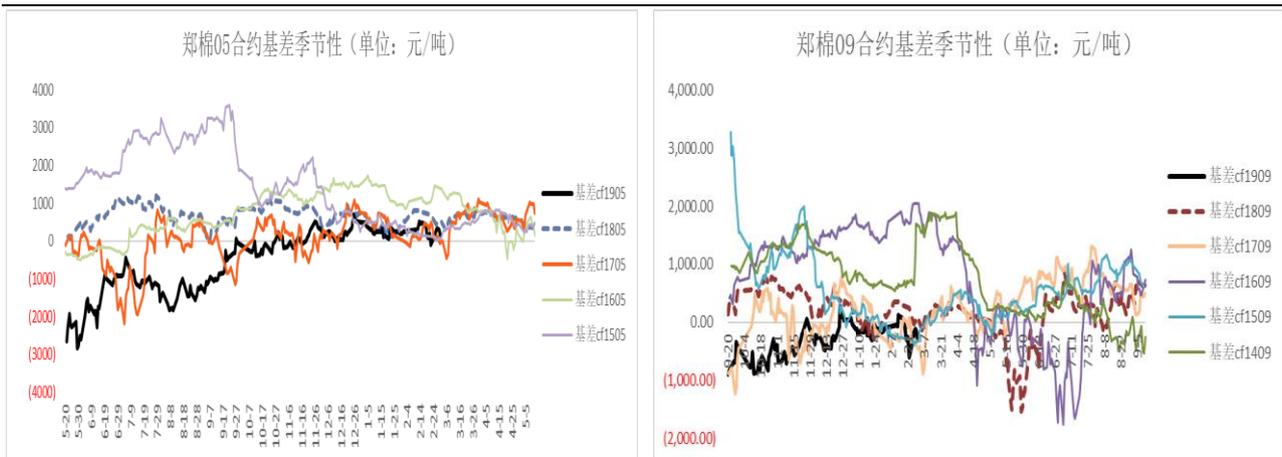
四、季节性

图2：白糖主力合约基差



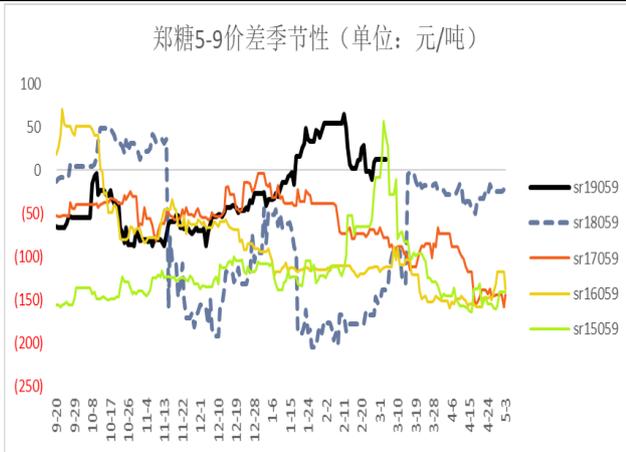
数据来源：wind、国元期货

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

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