

【核心观点及操作建议】

白糖：昨日白糖05合约震荡收下影线阴线，收盘价5041（-31），成交量35.6万（-21.7万）；05合约基差209（-4），09合约基差228（+2）；5-9价差19（+6），9-1价差-17（-12）。原糖收长下影线小阴线，尾盘收于12.51美分/磅（-0.08）。昨日国内白糖现货价下跌为主，大型糖厂下调20-30元/吨。印、泰产量预估上调，巴西新供应开启且预计产糖量环比增加。降增值税增加贸易商的销售利润，现货成交明显好转，3月产销数据或好于预期，但增加了食糖渠道库存，使得供应压力后移。5月23日将调降糖保障性措施进口关税5个百分点，进口成本降低。国内北方甜菜糖、南方甘蔗糖产量均较糖会预估下调，但预计总的产糖量环比上升，且目前处于生产旺季、需求淡季的阶段。近期进口配额政策将公布，且市场仍有直补、抛储的预期。短期考虑弱势震荡思路对待，考虑逢高轻仓试空。考虑持有空09多01套利。

棉花：昨日棉花05合约震荡收上下影线阴线，收盘价15230（-115），成交量21.3万（+3.5万）；05合约基差395（+122），09合约基差-70（+132）；5-9价差-465（+10），9-1价差-395（-25）。美棉收下影线阳线，尾盘收于77.75美分/磅（+1.15）。随着4月1日增值税的下调，进口成本、生产成本有所下降，进而对棉价有一定利空作用。新季棉花种植意向偏强。工商业库存仍处于高位，年度进口量预计环比增加，并且今年仍有可能抛储。随着纱厂开工率的逐步走高，对棉花的需求增加，但坯布走货依然不畅，对行情的提振有限。但是，美联储“鸽声嘹亮”，且印度本年度棉花减产且质量不佳，美棉下方有支撑。国内棉花处于去库存阶段且现货价延续慢涨态势，后续基差合适将激发下游点价动力。另外，若中美

贸易战和解或将提振国内外需求。因此预计棉价下方空间有限。加上中美印快要进入播种期，可能会有天气炒作。考虑短线操作逢低做多为主或观望。

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	5042	8	5041	5042	5	13	100062	-9	-0.18%	322698	-2004	5029	5047	5028
↓ 2	白糖1909	5026	8	5026	5027	2	8	65798	-10	-0.20%	422518	7322	5011	5029	5006
↓ 3	白糖2001	5041	2	5040	5042	2	21	3204	-11	-0.22%	96798	802	5030	5042	5021
↓ 4	郑棉1905	15230	20	15230	15235	93	33	40188	-50	-0.33%	368228	162	15250	15280	15215
↓ 5	郑棉1909	15700	6	15700	15705	103	2	23656	-40	-0.25%	295570	5234	15690	15755	15685
↓ 6	郑棉2001	16090	4	16085	16095	1	2	1328	-20	-0.12%	52254	372	16085	16135	16075

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

		2019年3月25日	2019年3月22日	涨跌
白糖现货价	现货价:白砂糖:青岛	5,280.00	5,330.00	-50.00
	现货价:白砂糖:武汉	5,555.00	5,590.00	-35.00
	现货价:白砂糖:合肥	5,400.00	5,440.00	-40.00
	现货价:白砂糖:重庆	5,240.00	5,230.00	10.00
	现货价:白砂糖:郑州	5,580.00	5,580.00	0.00
	现货价:白砂糖:南宁	暂无数据	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:柳州	5,250.00	5,285.00	-35.00
	现货价:白砂糖:昆明	5,020.00	5,080.00	-60.00
	现货价:白砂糖:湛江	5,175.00	5,175.00	0.00

		2019年3月25日	2019年3月22日	涨跌
棉花现货价	现货价:棉花:山东	15,730.00	15,710.00	20.00
	现货价:棉花:湖北	15,520.00	15,520.00	0.00
	现货价:棉花:河南	15,620.00	15,620.00	0.00
	现货价:棉花:安徽	15,410.00	15,400.00	10.00
	现货价:棉花:新疆	15,600.00	15,600.00	0.00
	现货价:平均价:棉花	15,630.00	15,623.85	6.15
	中国棉花价格指数:328	15,625.00	15,618.00	7.00

三、信息资讯

【白糖资讯】

1、Platts分析师预计2019/20榨季巴西中南部将压榨甘蔗5.74亿吨，产糖2851万吨，制糖比38.3%。

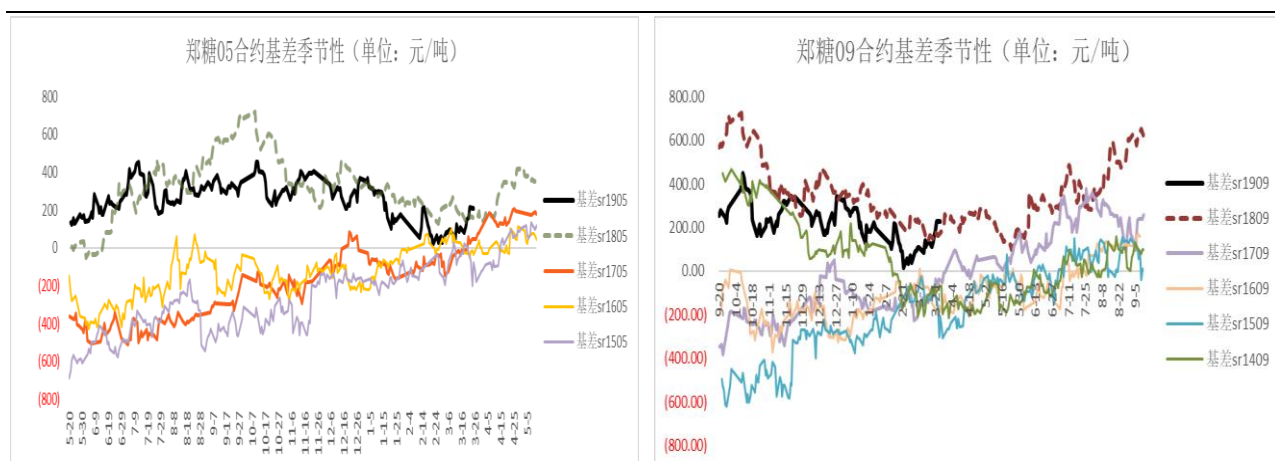
2、据沐甜科技，2018/19榨季云南糖厂全部收榨，开榨糖厂产能合计15.94万吨/日。

【棉花资讯】

1、我国2月份进口棉花23万吨，环比减少5万吨，同比增加13万吨。

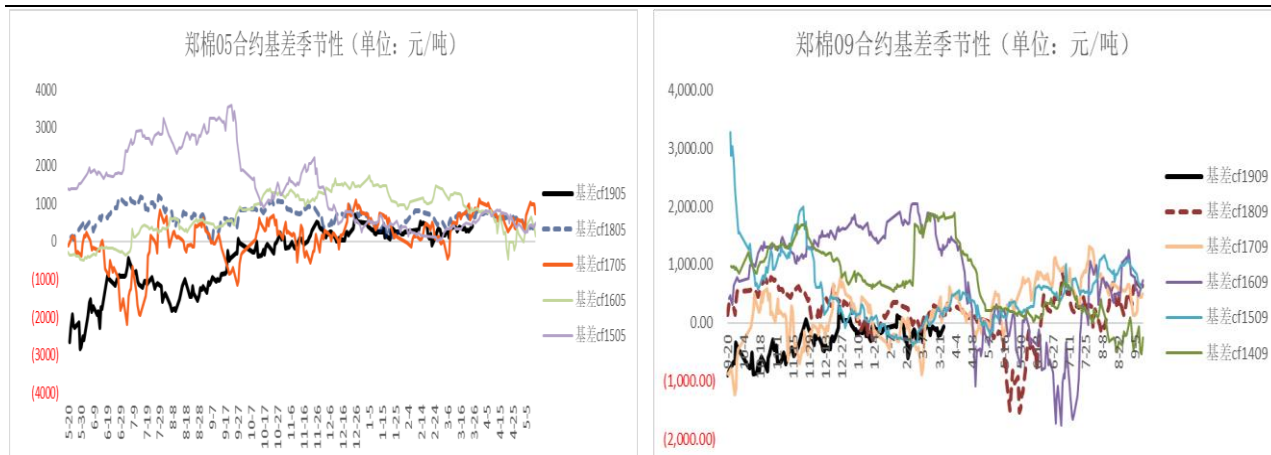
四、季节性

图2：白糖主力合约基差



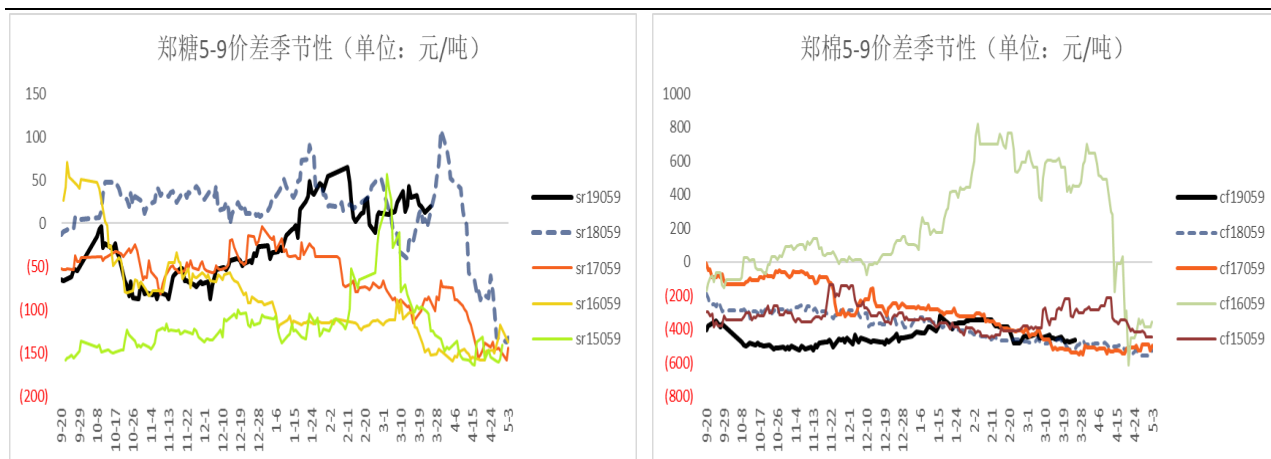
数据来源：wind、国元期货

图3：棉花主力合约基差



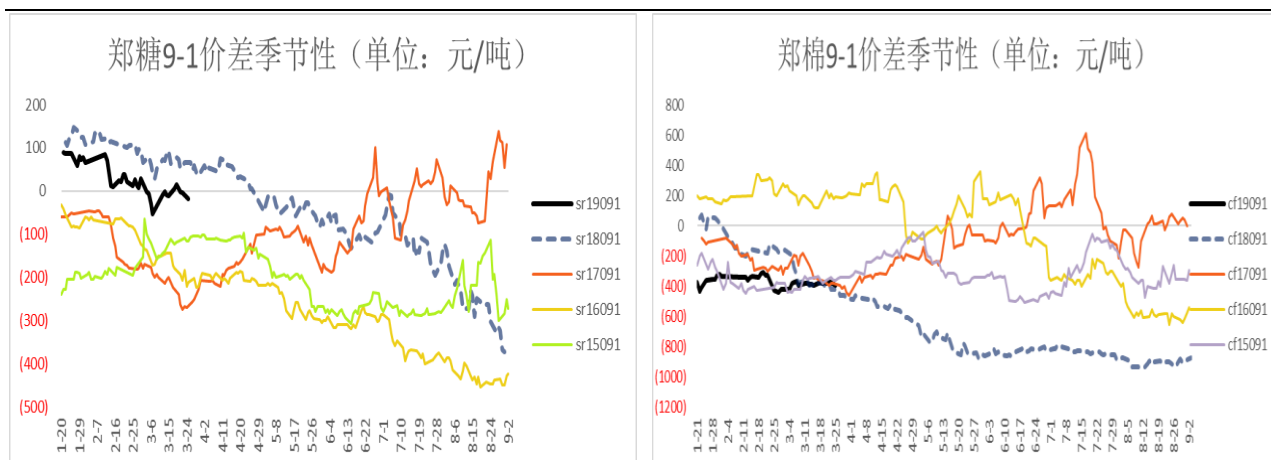
数据来源：wind、国元期货

图4：5-9合约价差季节性



数据来源：wind、国元期货

图5：9-1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