【核心观点及操作建议】

白糖：周二白糖05合约震荡收下影线小阳线，收盘价5056（+15），成交量28.9万（-6.7万）；05合约基差194（-15），09合约基差206（-22）；5-9价差12（-7），9-1价差-13（+4）。原糖收上下影线小阳线，尾盘收于12.57美分/磅（+0.06）。昨日国内白糖主产区现货价持稳为主，云南产区糖厂下调20元/吨。昨日原糖受到油价走强的带动平开小幅收阳，对郑糖有提振。盘面来看，郑糖05合约下方5000一线的支撑较强。有空单的建议择机暂且离场观望。考虑持有空09多01套利。

棉花：周二棉花05合约震荡收上下影线小阴线，收盘价15225（-5），成交量11.2万（-10.1万）；05合约基差400（+5），09合约基差-70（0）；5-9价差-470（-5），9-1价差-375（+20）。美棉收上下影线小阳线，尾盘收于77.86美分/磅（+0.11）。昨日国内棉花现货价较前一日持稳，美棉继续强势上涨。中美贸易摩擦虽仍有不确定性，但正朝着偏乐观的态势发展，加上国内一系列逆周期的刺激经济发展的举措，市场预期后续棉市将有所好转。棉花下方的支撑较强，预计下方空间可能较为有限。考虑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	5057	30	5056	5057	40	22	99372	20	0.40%	304562	-2114	5054	5065	5045
2	白糖1909	5044	2	5044	5045	59	39	84834	19	0.38%	431550	3926	5040	5050	5031
3	白糖2001	5056	6	5056	5058	4	1	2316	14	0.28%	97346	52	5055	5063	5047
4	郑棉1905	15260	24	15255	15260	62	41	48828	15	0.10%	362440	-6156	15245	15265	15205
5	郑棉1909	15730	6	15725	15730	2	91	24790	10	0.06%	295606	-608	15715	15735	15675
6	郑棉2001	16110	2	16105	16115	2	45	1552	10	0.06%	52670	82	16095	16115	16060

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

		2019 年 3 月 26 日	2019 年 3 月 25 日	涨跌

白糖现货价	现货价:白砂糖:青岛	5,280.00	5,280.00	0.00
	现货价:白砂糖:武汉	5,575.00	5,555.00	20.00
	现货价:白砂糖:合肥	5,400.00	5,400.00	0.00
	现货价:白砂糖:重庆	5,190.00	5,240.00	-50.00
	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	5,250.00	0.00
	现货价:白砂糖:昆明	5,035.00	5,020.00	15.00
	现货价:白砂糖:湛江	5,135.00	5,175.00	-40.00

		2019 年 3 月 26 日	2019 年 3 月 25 日	涨跌
棉花现货价	现货价:棉花:山东	15,730.00	15,730.00	0.00
	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	15,410.00	0.00
	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	15,630.00	0.00
	中国棉花价格指数:328	15,625.00	15,625.00	0.00

三、信息资讯

【白糖资讯】

1、截至2019年3月上半月巴西中南部累计压榨甘蔗5.66亿吨，同比减少3.82%；累计产糖2637.7万吨，同比减少26.51%；累计产乙醇305.67亿升，同比增加19.11%；累计制糖比为35.35%，去年同期为46.73%。

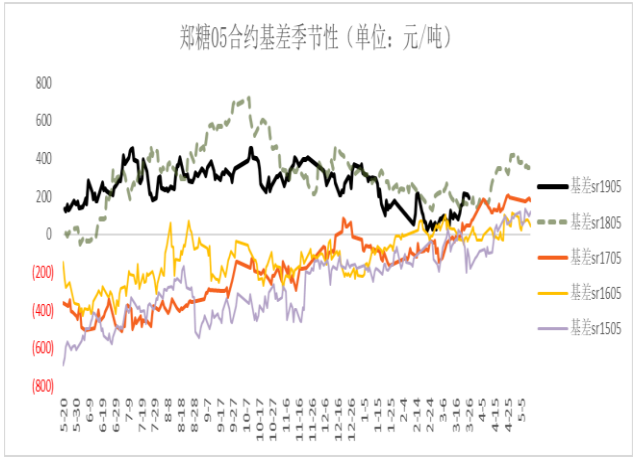
2、欧盟19/20榨季糖产量或持平于1800万吨。

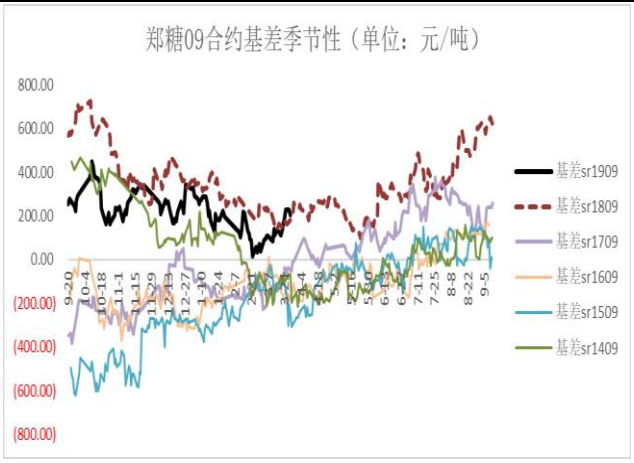
【棉花资讯】

1、据中国棉花公证检验网，截至2019年3月26日24点，2019棉花年度全国棉花累计公证检验量为527万吨，去年同期为522.42万吨。

四、季节性

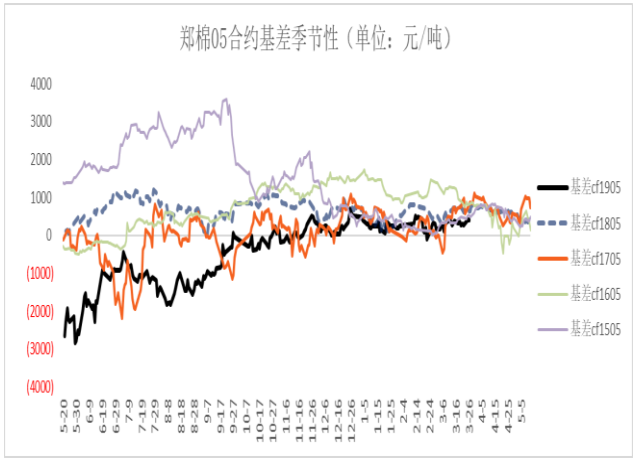
图2：白糖主力合约基差

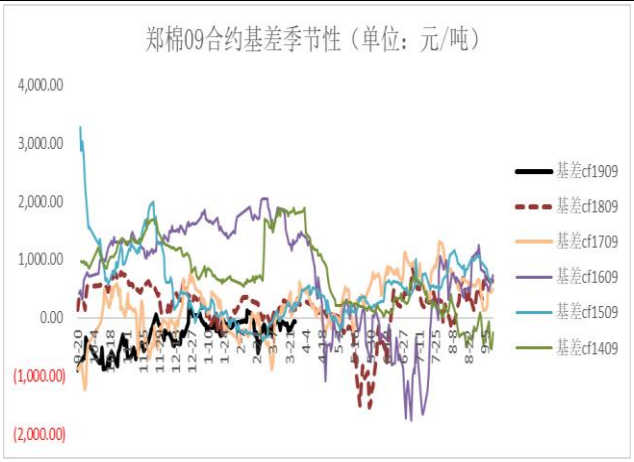




数据来源：wind、国元期货

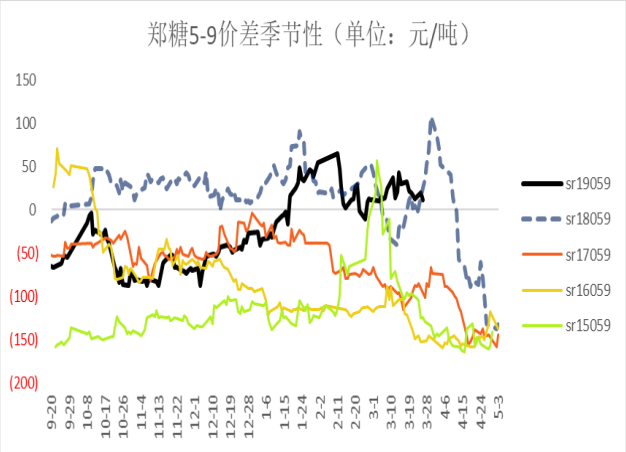
图3：棉花主力合约基差

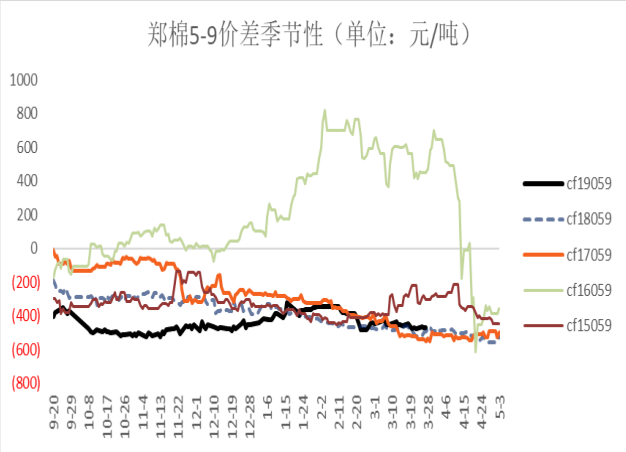




数据来源：wind、国元期货

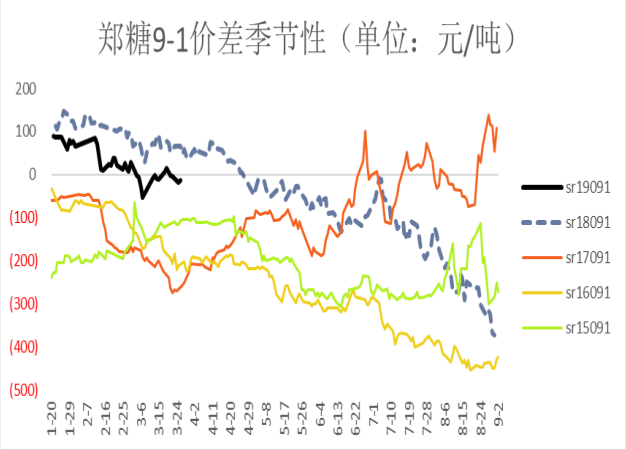
图4：5-9合约价差季节性

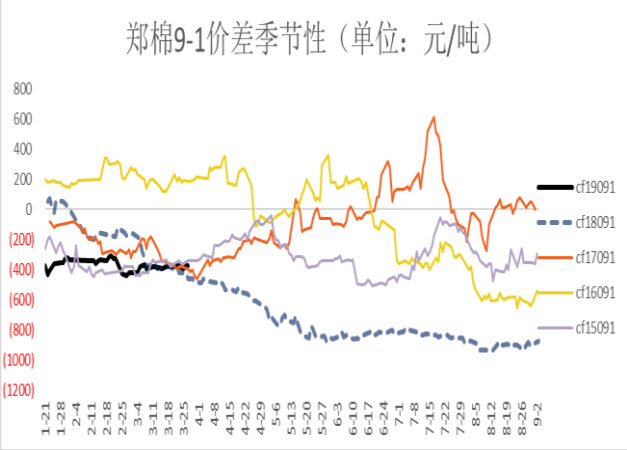




数据来源：wind、国元期货

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