

【核心观点及操作建议】

白糖：上周五白糖09合约震荡收下影线小阳线，收盘价5047（+46），成交量31.5万（+1.8万）；5-9价差27（-7），9-1价差-41（-5）。原糖收上影线小阴线，尾盘收于12.51美分/磅（-0.05）。上周五国内大型糖厂报价持稳为主。马邦收榨进度快于去年同期，关注其产糖量的变化，目前主要关注点在巴西。原糖目前上有压力，下有支撑。国内面临政策的不确定性，且预期偏空。国内当前供应压力较大，糖厂仍需要兑付甘蔗款。但市场对牛熊转换预期较强，糖下方有支撑。近期关注3月产销数据对盘面的影响。有空单的考虑择机平仓观望。关注郑糖09合约4980-5000区间支撑有效性，考虑背靠此区间逢低试多。可考虑轻仓做多5-9价差套利。考虑持有空09多01套利。

棉花：上周五棉花05合约震荡收上下影线小阴线，收盘价15030（-15），成交量13.6万（-8.1万）；05合约基差596（+5），09合约基差131（-15）；5-9价差-465（-20），9-1价差-455（-5）。美棉震荡收阳线，尾盘收于77.6美分/磅（+1.7）。上周五国内棉花现货价较前一日小幅下跌。17/18年产棉花仓单有效期到期，仓单小幅下降。上周六凌晨美棉受美农种植意向报告数据偏多影响上涨。目前供应端仍有压力，仓单压力较大，后续进口量有增加预期。中美贸易摩擦对棉市的影响偏空。关注需求端的走货情况。关注郑棉05合约下方15000一线支撑的有效性参与，考虑背靠15000附近逢低试多短线交易为主或观望。考虑轻仓尝试做空9-1价差。

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	5084	2	5083	5084	14	17	50074	32	0.63%	265624	-3648	5067	5087	5058
↑ 2	白糖1909	5057	2	5057	5058	56	28	150294	39	0.78%	472162	6894	5043	5062	5027
↑ 3	白糖2001	5079	12	5080	5082	1	1	6430	22	0.44%	96178	1766	5085	5088	5061
↑ 4	郑棉1905	15060	2	15060	15065	1	3	43918	5	0.03%	360514	2294	15060	15120	15035
↑ 5	郑棉1909	15520	6	15520	15530	2	41	37580	10	0.06%	326534	2596	15535	15585	15495
↑ 6	郑棉2001	15965	2	15960	15975	2	3	2896	15	0.09%	60860	786	15985	16035	15935

数据来源：文华财经、国元期货

二、现货市场

		2019年3月29日	2019年3月28日	涨跌
白糖现货价	现货价:白砂糖:青岛	5,300.00	5,300.00	0.00
	现货价:白砂糖:武汉	5,570.00	5,565.00	5.00
	现货价:白砂糖:合肥	5,440.00	5,420.00	20.00
	现货价:白砂糖:重庆	5,220.00	5,220.00	0.00
	现货价:白砂糖:郑州	5,590.00	5,590.00	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	暂无数据	5,250.00	暂无数据
	现货价:白砂糖:昆明	5,030.00	5,030.00	0.00
	现货价:白砂糖:湛江	5,135.00	5,135.00	0.00

		2019年3月29日	2019年3月28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	15,650.00	15,650.00	0.00
	现货价:棉花:安徽	15,420.00	15,420.00	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	15,626.15	15,626.15	0.00
	中国棉花价格指数:328	15,626.00	15,636.00	-10.00

三、信息资讯

【白糖资讯】

1、福四通预计巴西中南部2019/20年度甘蔗压榨量为5.69亿吨，产糖2950万吨，产乙醇276亿升。

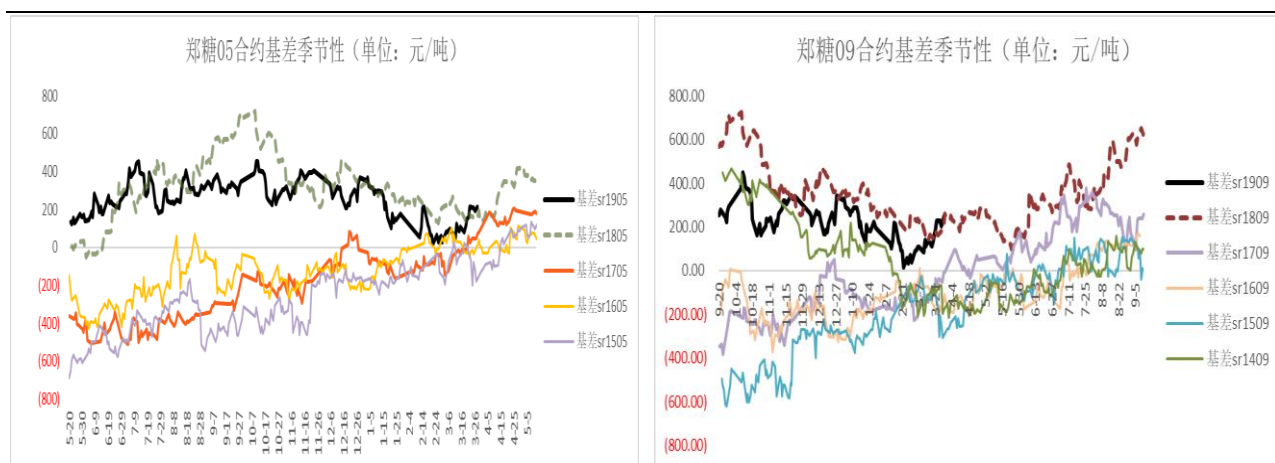
2、欧盟委员会18/19榨季欧盟糖产量为1786.9万吨。

【棉花资讯】

1、据USDA种植意向报告，2019年美棉种植面积预估为1378万英亩，较去年下降2%。

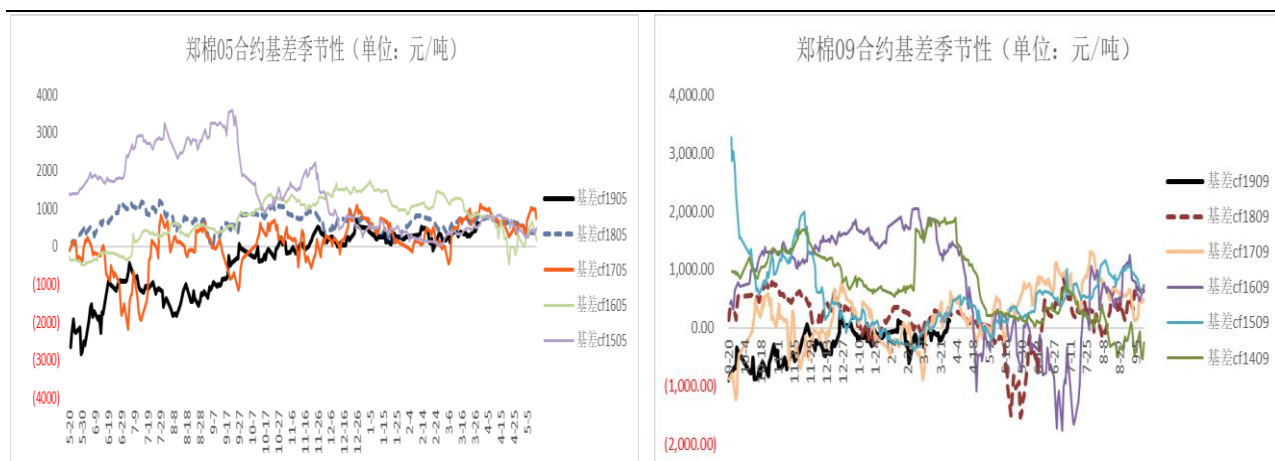
四、季节性

图2：白糖主力合约基差



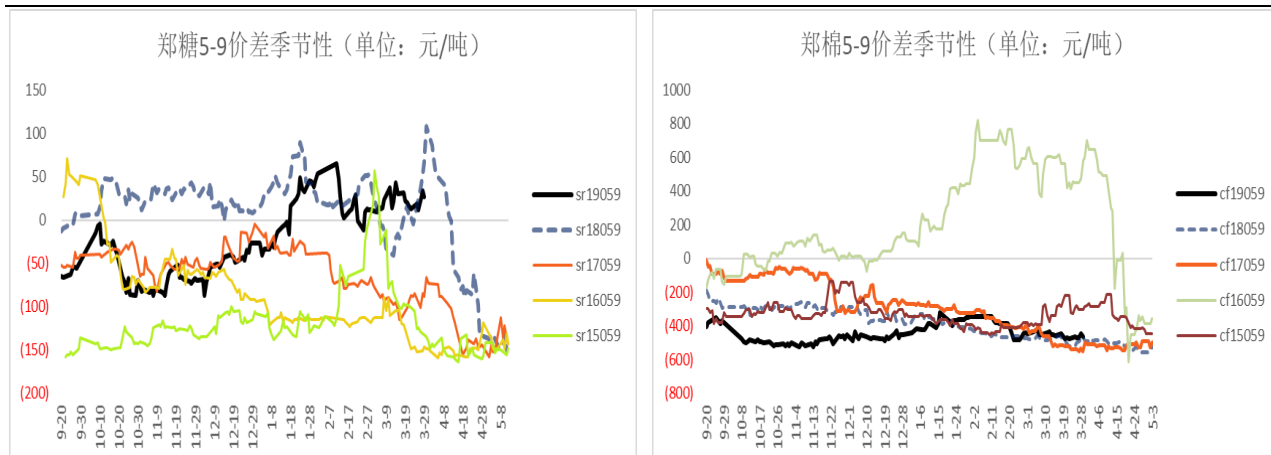
数据来源：wind、国元期货

图3：棉花主力合约基差



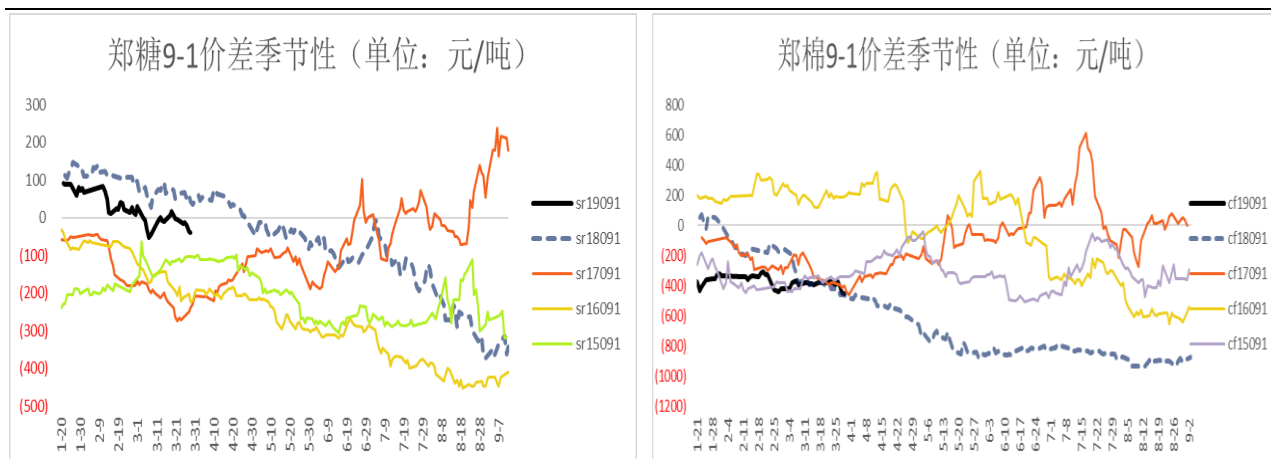
数据来源：wind、国元期货

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