

【核心观点及操作建议】

白糖：周一白糖09合约高开震荡收上下影线小阳线，收盘价5107 (+36)，成交量32.3万 (-11.1万)；05合约基差105.5 (-26)，09合约基差130.5 (-24)；5-9价差25 (-8)，9-1价差-7 (+9)。原糖收上下影线小阳线，尾盘收于12.57美分/磅 (-0.18)。国内大型糖厂报价持稳为主。原油持续强势增强市场对巴西糖产量下降预期，缅甸暂停103家企业的食糖再出口许可证以及产销数据偏多均短期助力糖价继续反弹。但中期来看因利好或很大程度为降增值税的作用提前透支，目前国内糖供需仍处于偏宽松时期且预计外盘压力比较大，难以带动郑糖，后续糖进口成本降低，反弹或难持续。前期多单可考虑择机平仓，或可轻仓逢高试空。可考虑持有5-9价差走扩套利。考虑持有空09多01套利。

棉花：周一棉花09合约高开震荡收上影线小阳线，收盘价15745 (+115)，成交量17.1万 (+7.2万)；05合约基差381 (-92)，09合约基差-109 (-112)；5-9价差-490 (-20)，9-1价差-515 (-35)。美棉震荡收阳线，尾盘收于78.94美分/磅 (+0.6)。昨日国内棉花现货价较前一日小幅上涨。近期美棉受到印棉价格上涨、出口数据利好和美国洪灾天气等因素影响走势偏强，国内下游基差点价预期，棉企挺价，国内棉价重心上移，存在供需缺口以及中美经贸协商乐观态势的背景下郑棉主力持续反弹走高。中、美、印将进入播种期，或有天气升水。全球棉花存量连年减少的趋势对棉价也有支撑。逢低试多或谨慎持多。考虑持有空9多1价差套利。

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	5125	2	5125	5127	5	5	29618	-2	-0.04%	193284	-7594	5121	5128	5110
↑ 2	白糖1909	5103	10	5102	5103	10	64	139710	1	0.02%	509164	3570	5097	5106	5089
↓ 3	白糖2001	5108	4	5107	5109	36	79	6366	-2	-0.04%	118176	1252	5106	5112	5100
↑ 4	郑棉1905	15280	18	15275	15285	9	207	36860	25	0.16%	289758	414	15250	15300	15220
↑ 5	郑棉1909	15765	2	15765	15775	86	121	81318	30	0.19%	421726	13558	15735	15795	15710
↑ 6	郑棉2001	16275	18	16265	16280	6	17	5072	60	0.37%	71320	3198	16230	16310	16220

数据来源：文华财经、国元期货

二、现货市场

		2019年4月8日	2019年4月4日	涨跌
白糖现货价	现货价:白砂糖:青岛	5,320.00	5,300.00	20.00
	现货价:白砂糖:武汉	5,585.00	5,585.00	0.00
	现货价:白砂糖:合肥	5,460.00	5,450.00	10.00
	现货价:白砂糖:重庆	5,240.00	5,240.00	0.00
	现货价:白砂糖:郑州	5,590.00	5,580.00	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:柳州	5,237.50	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:昆明	5,010.00	5,005.00	5.00
	现货价:白砂糖:湛江	5,165.00	5,165.00	0.00

		2019年4月8日	2019年4月4日	涨跌
棉花现货价	现货价:棉花:山东	15,720.00	15,720.00	0.00
	现货价:棉花:湖北	15,540.00	15,540.00	0.00
	现货价:棉花:河南	15,640.00	15,640.00	0.00
	现货价:棉花:安徽	15,460.00	15,450.00	10.00
	现货价:棉花:新疆	15,590.00	15,570.00	20.00
	现货价:均价:棉花	15,632.31	15,626.15	6.16
	中国棉花价格指数:328	15,636.00	15,633.00	3.00

三、信息资讯

【白糖资讯】

1、Archer表示，2019/20榨季巴西中南部预计榨蔗量为5.72亿吨，糖产量预计为2690万吨，乙醇产量预计为295亿升。

2、Tereos预计欧盟2019/20年度糖产量增至1730万吨，糖消费量下降至1730万吨。

3、缅甸白糖和甘蔗企业家协会副会长表示缅甸上月宣布暂停103家公司的食糖再出口许可证。

4、据沐甜科技，截至3月底，广东18/19榨季累计榨蔗817.25万吨，产糖80.48万吨，销糖61.7万吨，库存量为18.77万吨，产销率 76.67%。

5、据沐甜科技，截至3月底，内蒙古18/19榨季累计产糖65万吨，累计销糖52.5万吨，产销率80.77%，同比提高7.02个百分点，工业库存12.5万吨，同比减少0.1万吨。

6、SCA预计巴西中南部2019/20榨季乙醇产量为273.2亿公升，糖产量为2892万吨。

【棉花资讯】

1、据国家棉花公证检验中心，截至2019年4月8日24点，2019棉花年度全国棉花公证检验量为529.68万吨，去年同期为524.86万吨。

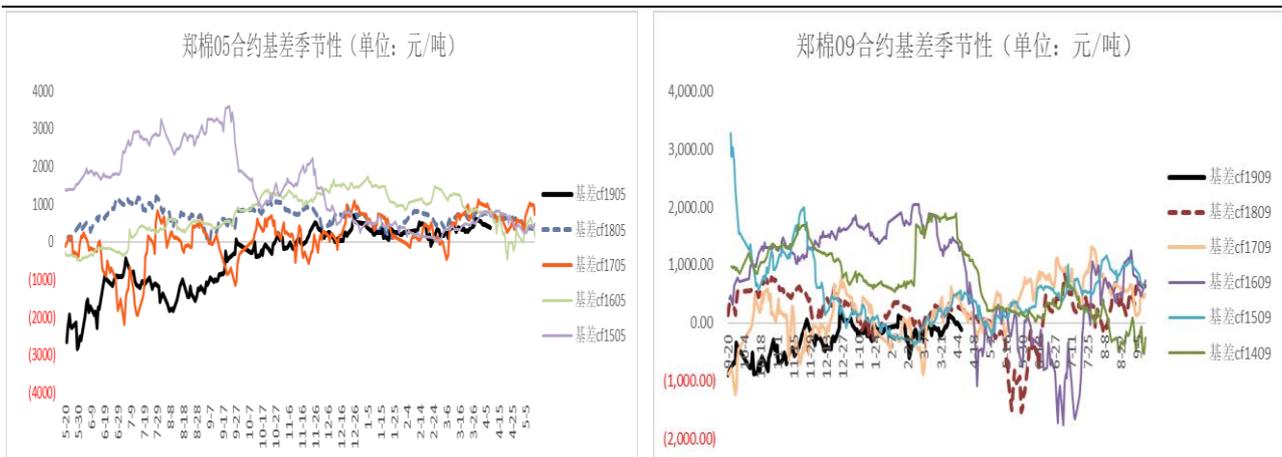
四、季节性

图2：白糖主力合约基差



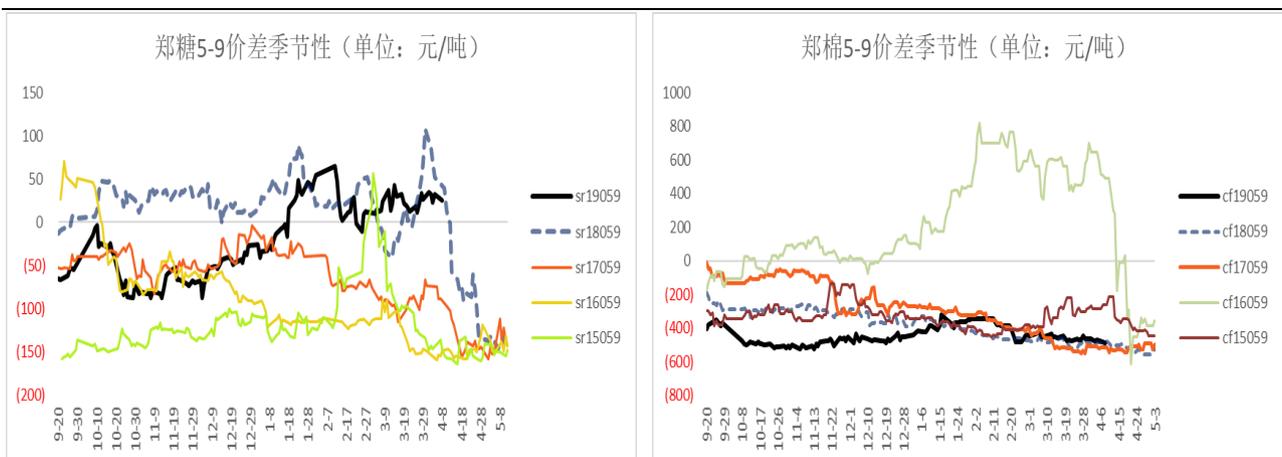
数据来源: wind、国元期货

图3: 棉花主力合约基差



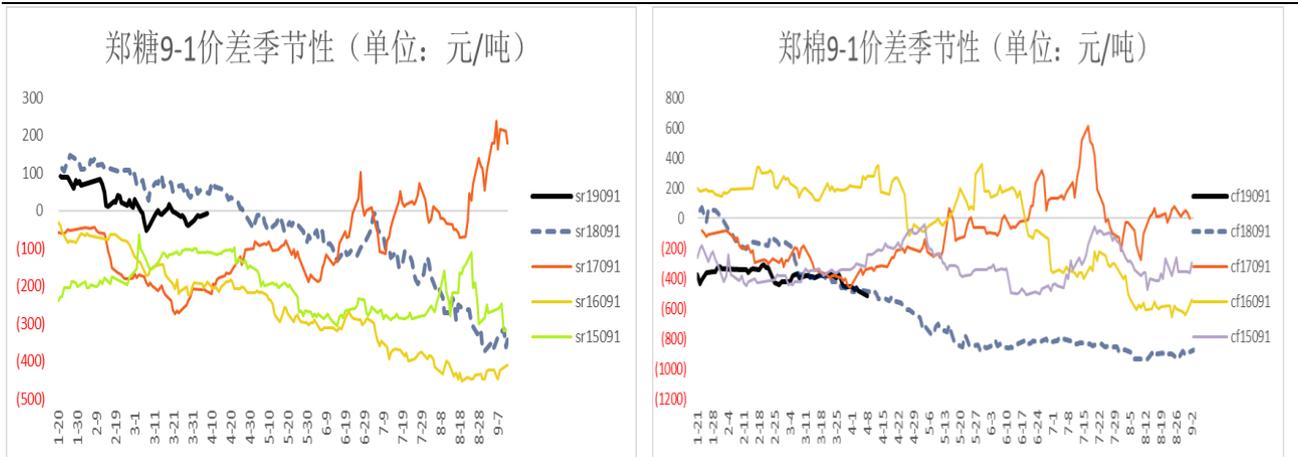
数据来源: wind、国元期货

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



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