【核心观点及操作建议】

白糖：周一白糖09合约震荡收上下影线小阳线，收盘价5360（+20），成交量145.2万（-103.9万）；05合约基差89（-25），09合约基差20（-20）； 5-9价差-69（+5），9-1价差-176（+16）。原糖07合约收上下影线小阴线，尾盘收于12.77美分/磅（-0.22）。昨日国内白糖现货价持稳为主。泰国产量环比略减或持平，印度马帮、北方邦产量预计环比增加，巴西近期降雨较多，提升甘蔗产量前景预期，目前国际糖供应仍充裕。国内方面压榨接近尾声，前期资金推升作用下郑糖上涨较多，但股市近期出现回落，短期国内供需偏宽松，前期内外价差一度走扩，配额外进口出现利润，加上期价高位后套保盘增加。关注近日公布的3月进口数据对盘面的影响。近期考虑逢高短空或观望。考虑持有5-9价差空单套利。

棉花：周一棉花09合约震荡收上影线小阳线，收盘价15880（+35），成交量28.5万（+10.5万）；05合约基差298（-8），09合约基差-187（-13）；5-9价差-485（-5），9-1价差-630（-25）。美棉07合约收上影线小阳线，尾盘收于78.45美分/磅（+0.2）。昨日国内棉花现货价较前一日上涨。国内棉花库存偏高，但现货价格保持坚挺，或从侧面印证国内高品质棉花占比在增加，低品质棉花数量在减少。本年度增发进口配额较去年提前公布，低价进口棉进口增量预期增强，对国内棉花价格形成冲击。国内纱线价格偏弱运行，坯布走货缓慢，下游使用高价棉的积极性不高。但3月宏观数据较好以及中美贸易谈判乐观预期提振市场信心。外棉进口成本增加，以及植棉期可能的天气升水下，预计下方空间有限。关注储备棉政策和进口配额发放情况。关注近日公布的3月进口数据对盘面的影响。考虑逢低短多。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	5281	2	5281	5283	2	1	5034	-10	-0.19%	42938	-938	5305	5310	5278
↓	2	白糖1909	5349	18	5349	5350	57	121	632512	-5	-0.09%	752688	15988	5370	5387	5343
↓	3	白糖2001	5524	2	5522	5523	17	1	85036	-6	-0.11%	215896	1500	5541	5564	5518
↓	4	郑棉1905	15385	20	15385	15395	76	2	5042	-35	-0.23%	172094	-326	15425	15440	15385
↓	5	郑棉1909	15875	14	15875	15880	35	33	75066	-25	-0.16%	669794	1728	15915	15930	15870
	6	郑棉2001	16520	2	16515	16525	37	10	10868	0	0.00%	143716	4152	16545	16570	16515

数据来源：文华财经、国元期货

二、现货市场

		2019 年 4 月 22 日	2019 年 4 月 19 日	涨跌
白糖现货价	现货价:白砂糖:青岛	5,510.00	5,510.00	0.00
	现货价:白砂糖:武汉	5,770.00	5,770.00	0.00
	现货价:白砂糖:合肥	5,680.00	5,680.00	0.00
	现货价:白砂糖:重庆	5,390.00	5,390.00	0.00
	现货价:白砂糖:郑州	5,700.00	5,700.00	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	5,380.00	5,380.00	0.00
	现货价:白砂糖:昆明	5,180.00	5,210.00	-30.00
	现货价:白砂糖:湛江	5,415.00	5,415.00	0.00

		2019 年 4 月 22 日	2019 年 4 月 19 日	涨跌
棉花现货价	现货价:棉花:山东	15,770.00	15,740.00	30.00
	现货价:棉花:湖北	15,590.00	15,560.00	30.00
	现货价:棉花:河南	15,730.00	15,710.00	20.00
	现货价:棉花:安徽	15,550.00	15,510.00	40.00
	现货价:棉花:新疆	15,620.00	15,620.00	0.00
	现货价:平均价:棉花	15,673.85	15,659.23	14.62
	中国棉花价格指数:328	15,693.00	15,671.00	22.00

三、信息资讯

【白糖资讯】

1、据沐甜科技，云南截至 22 日不完全统计已经累计收榨 25 家糖厂，同比

增加 3 家。

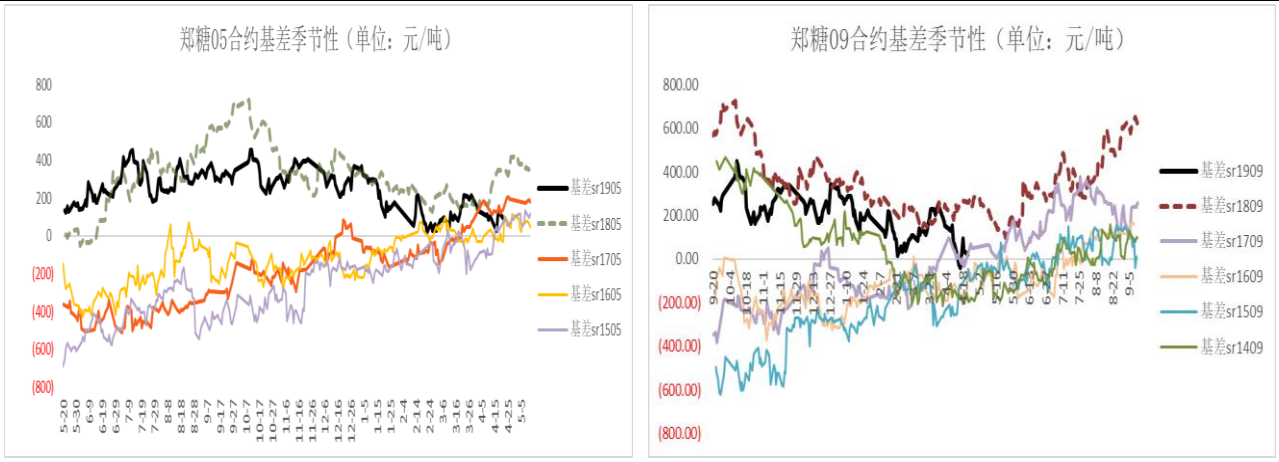
2、巴基斯坦 18/19 榨季截至 3 月累计食糖出口量约 19.6 万吨，去年同期为 91.6 万吨。

【棉花资讯】

1、据国家棉花市场公证检验系统，截至 2019 年 4 月 22 日 24 点，2019 年度全国棉花公证检验量为 532.77 万吨。

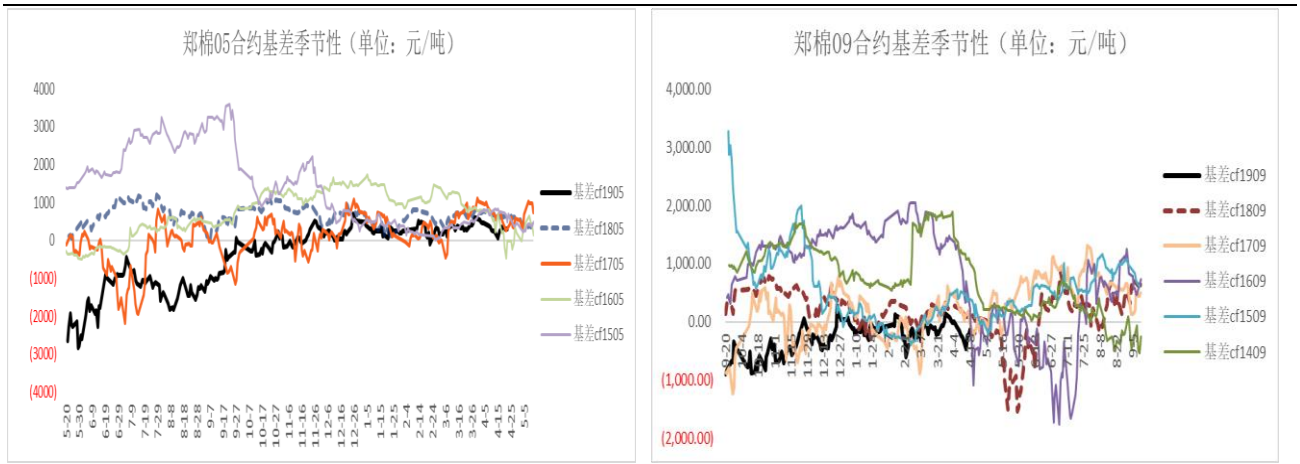
四、季节性

图2：白糖主力合约基差



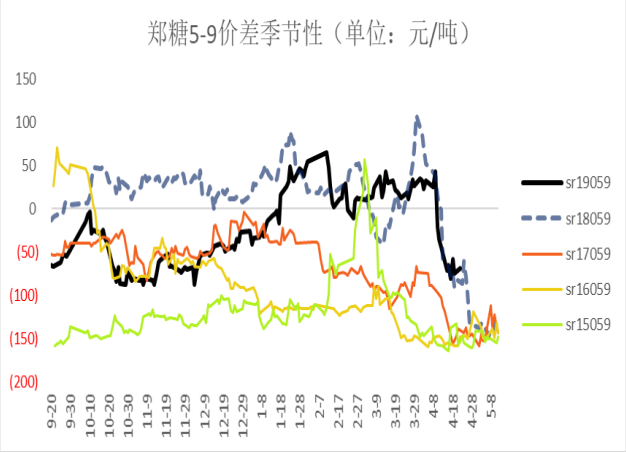
数据来源：wind、国元期货

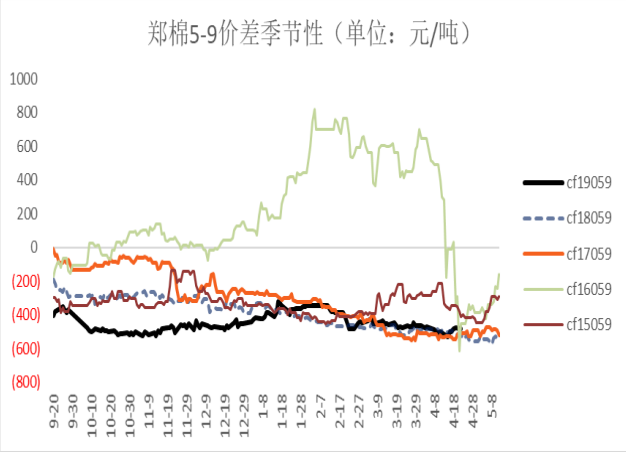
图3：棉花主力合约基差



数据来源：wind、国元期货

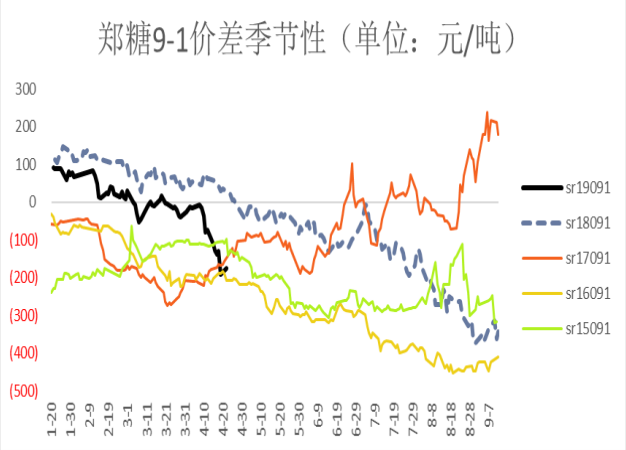
图4：5-9合约价差季节性

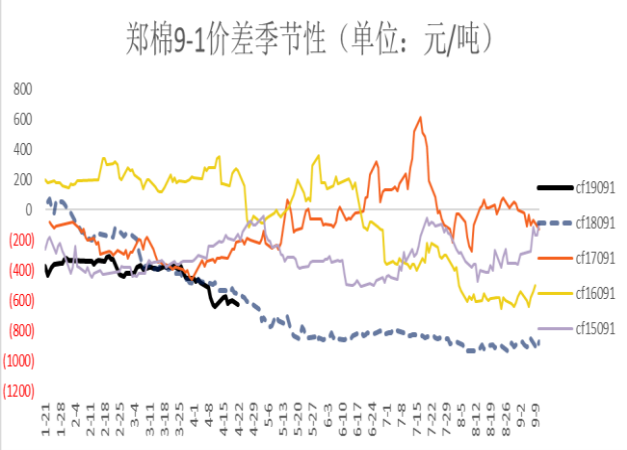




数据来源：wind、国元期货

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