

【核心观点及操作建议】

白糖：周二白糖09合约高开震荡收小阴线，收盘价5343 (-17)，成交量119.4万 (-25.9万)；05合约基差100 (+11)，09合约基差37 (+17)； 5-9价差-63 (+6)，9-1价差-174 (+2)。原糖07合约低开震荡收小阳线，尾盘收于12.89美分/磅

(+0.12)。昨日国内白糖现货价持稳为主。3月糖进口量较低，但基本符合市场预期。随着压榨接近尾声，泰国、印度糖产量将逐渐明确，巴西近阶段产糖量偏低。国内方面压榨接近尾声，后续转为消耗为主，且天气渐热，消费旺季可期。但前期销售有透支嫌疑，贸易商、用糖企业对需求的继续拉动作用减弱。有空单考虑择机平仓观望。考虑持有5-9价差空单套利。考虑持有空09多01套利。

棉花：周二棉花09合约高开震荡收小阴线，收盘价15865 (-15)，成交量16.1万 (-12.4万)；05合约基差326 (+28)，09合约基差-159 (+28)；5-9价差-485 (+0)，9-1价差-640 (-10)。美棉07合约震荡收下影线小阴线，尾盘收于77.90美分/磅

(-0.55)。昨日国内棉花现货价较前一日上涨。昨日晚间相关部门发布了储备棉轮换公告，夜盘低开高走。3月棉花进口同比增加，环比下降。美棉受天气好转影响收跌。有多单考虑择机平仓，或可短线逢高短空日内交易，等待做多机会。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	5264	16	5265	5274	1	2	7016	-23	-0.44%	38520	-2566	5277	5300	5242
↓ 2	白糖1909	5322	46	5320	5322	20	71	915474	-33	-0.62%	733696	-2748	5355	5370	5287
↓ 3	白糖2001	5508	12	5508	5510	1	26	110220	-22	-0.40%	216764	6046	5528	5545	5462
↓ 4	郑棉1905	15350	58	15340	15350	23	58	11006	-50	-0.32%	159724	-4166	15290	15350	15250
↓ 5	郑棉1909	15830	4	15825	15830	236	22	204086	-65	-0.41%	686926	15638	15760	15845	15730
↓ 6	郑棉2001	16475	82	16475	16485	61	162	67362	-50	-0.30%	163598	20158	16385	16500	16370

数据来源：文华财经、国元期货

二、现货市场

		2019 年 4 月 23 日	2019 年 4 月 22 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	5,660.00	5,680.00	-20.00
	现货价:白砂糖:重庆	5,390.00	5,390.00	0.00
	现货价:白砂糖:郑州	5,680.00	5,700.00	-20.00
	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	5,185.00	5,180.00	5.00
	现货价:白砂糖:湛江	5,415.00	5,415.00	0.00

		2019 年 4 月 23 日	2019 年 4 月 22 日	涨跌
棉花现货价	现货价:棉花:山东	15,770.00	15,770.00	0.00
	现货价:棉花:湖北	15,590.00	15,590.00	0.00
	现货价:棉花:河南	15,730.00	15,730.00	0.00
	现货价:棉花:安徽	15,570.00	15,550.00	20.00
	现货价:棉花:新疆	15,630.00	15,620.00	10.00
	现货价:平均价:棉花	15,686.15	15,673.85	12.30
	中国棉花价格指数:328	15,706.00	15,693.00	13.00

三、信息资讯

【白糖资讯】

1、3 月我国进口食糖 6 万吨，环比增加 5 万吨，同比减少 32 万吨。

2、Platts 分析师表示，预计巴西中南部 4 月上半月榨蔗 1650 万吨，同比降 26%，产糖 43.6 万吨，同比减 39%。

【棉花资讯】

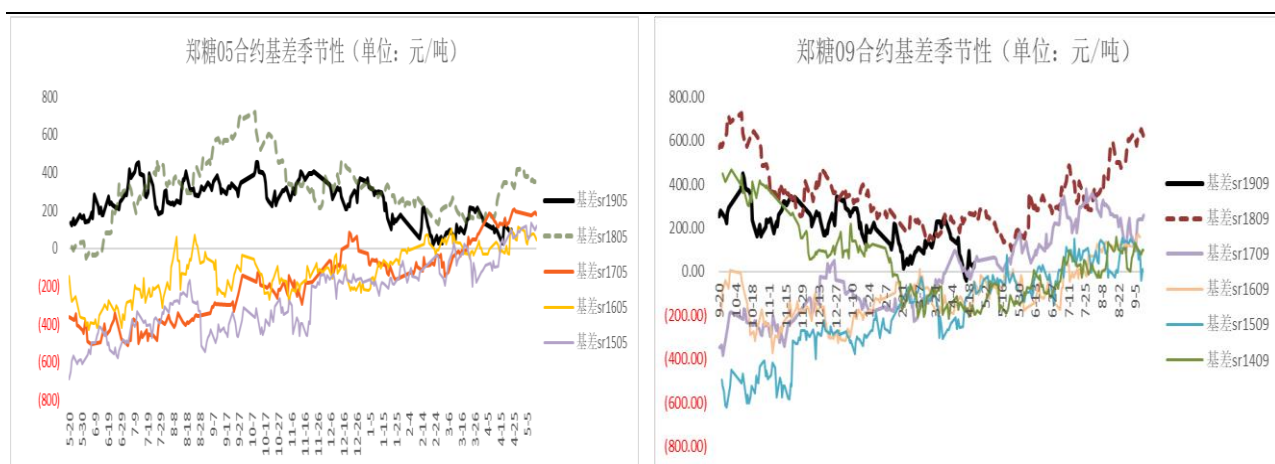
1、国家粮食和物资储备局、财政部发布储备棉轮换公告，自2019年5

月5日至2019年9月30日轮出储备棉，总量100万吨，原则上每工作日挂牌销售1万吨左右。挂牌销售底价随行就市动态确定，原则上与国内外棉花现货价格挂钩联动，由国内市场棉花现货价格指数和国际市场棉花现货价格指数各按50%的权重计算确定，每周调整一次。

2、3月我国棉花进口量为15万吨，环比减少8万吨，同比增加4万吨。3月我国纱线进口19万吨，环比增加7万吨，同比增加2万吨。

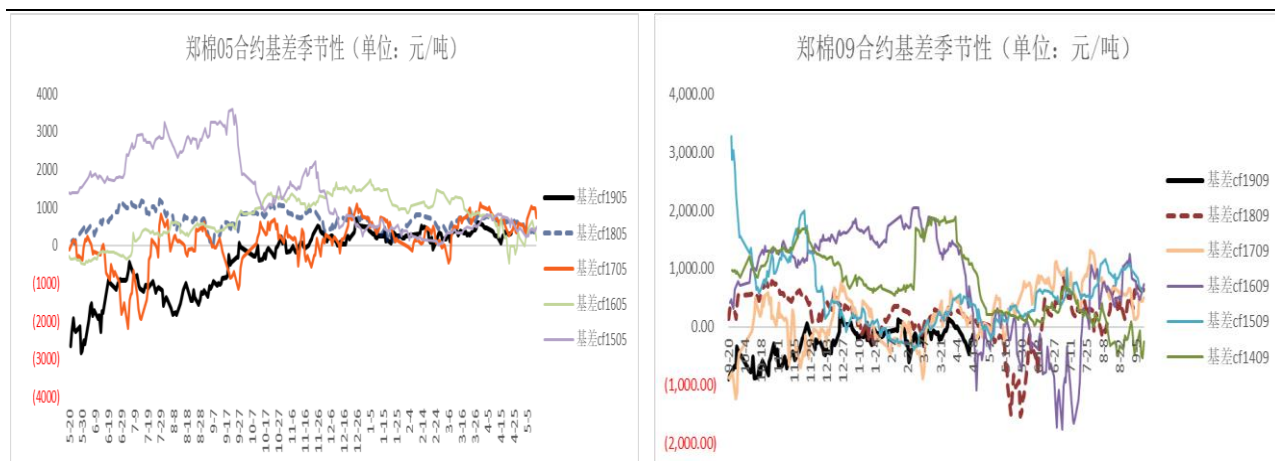
四、季节性

图2：白糖主力合约基差



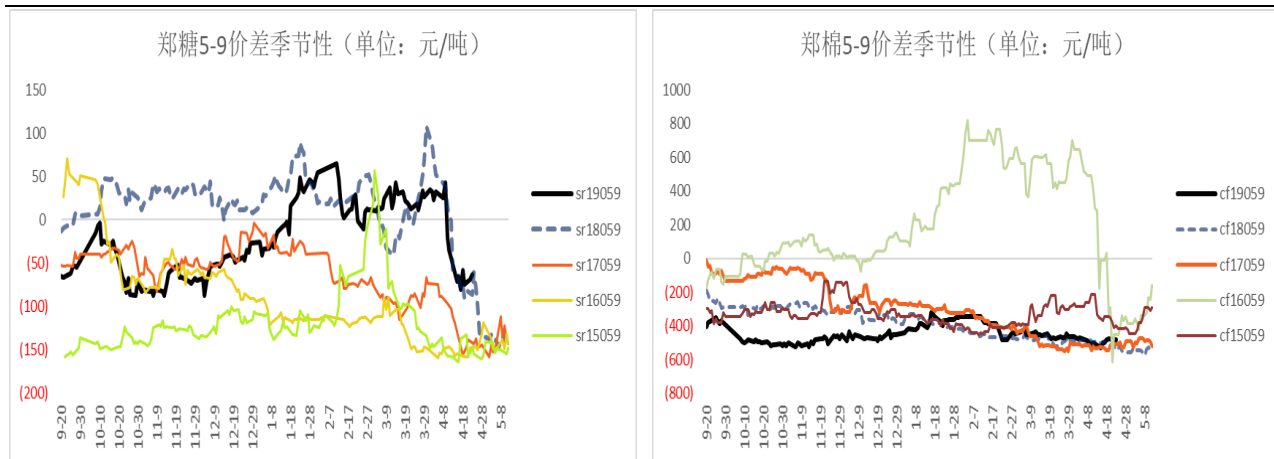
数据来源：wind、国元期货

图3：棉花主力合约基差



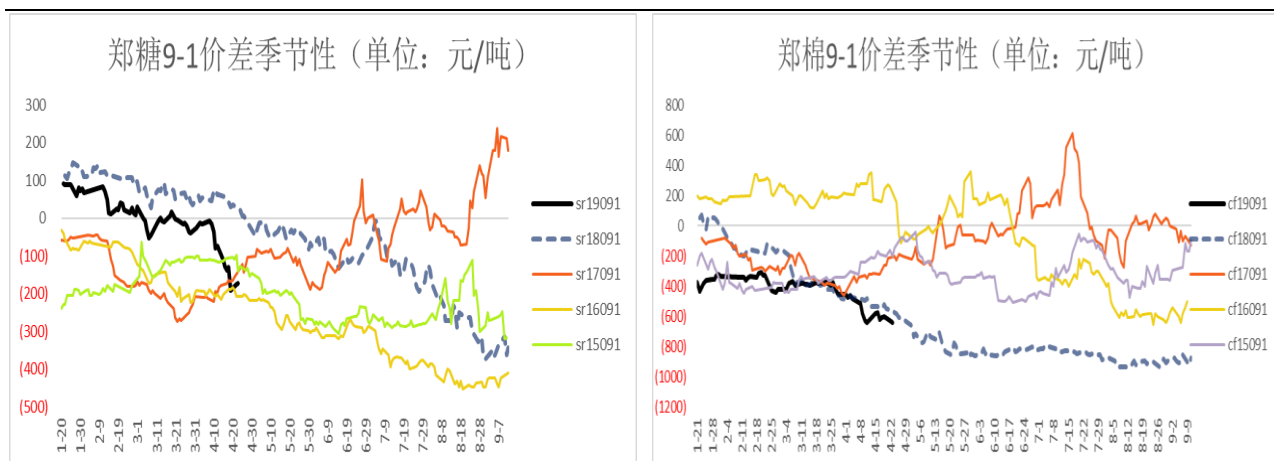
数据来源：wind、国元期货

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