

【核心观点及操作建议】

白糖：周五白糖 2005 合约平开减仓震荡收小阴线。原糖 03 合约高开震荡收十字星线，尾盘收于 14.46 美分/磅 (+0.06)。昨日国内大型糖厂报价稳中下调 10-30 元/吨。印度将发放部分 2018/19 榨季糖出口补贴，且国际糖价上涨预计也将刺激印度糖出口。北半球新糖供应压力施压糖价，原糖近期涨势暂缓。国内节前备货基本结束，因存在看涨预期国内糖渠道库存积累较多，节后供强需弱使得周五夜盘期价走弱。郑糖合约将要提保。内外价差较高且人民币升值。考虑多单择机平仓观望。考虑持有多 05 空 09 套利。

棉花：周五棉花2005合约低开减仓震荡收上下影线小阳线。美棉03合约低开震荡收阳线，尾盘收于71.30美分/磅 (+1.05)。昨日国内棉花3128价格指数为13883元/吨 (-3)。最新美棉出口数据较好，中国进口预期同样提振美棉期价。国内纺织产业链中下游成品呈现去库态势，内外棉价差低位，利于棉花去库存。市场对春夏订单抱有想像空间。短期压力仍大，但外部环境好转。关注下方13900一线支撑有效性，考虑暂且轻仓持有多单。

二、信息资讯

【白糖资讯】

- 1、截至1月15日，2019/20榨季印度累计产糖1088.5万吨，同比下降约26%。
- 2、一位印度政府高级官员表示，印度政府或在未来两周内发放100亿卢比给糖厂，此为2018/19榨季的一部分食糖出口补贴。

【棉花资讯】

1、据USDA周度出口销售报告显示，截至1月9日当周，2019/20年度陆地棉出口销售净增23.29万包，较之前一周增加53%，较前四周均值增加19%，2020/21年度陆地棉出口销售净增1.45万包，出口装船30.17万包，较之前一周增加43%，但较前四周均值增加42%。

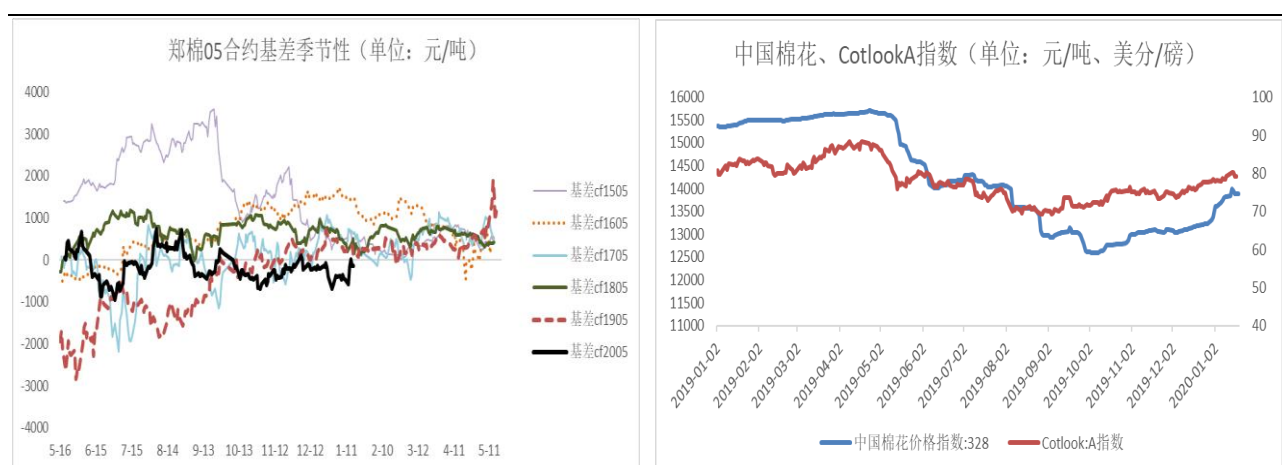
2、1月19日-1月23日2019年度新疆棉轮入竞买最高限价为14197元/吨，环比上涨90元/吨。

3、1月17日新疆棉轮入上市数量7000吨，成交960吨，成交率13.71%，平均成交价格为本周最高限价14105元/吨。

4、1月19日新疆棉轮入上市数量7000吨，成交240吨，成交率3.43%，平均成交价格为本周最高限价14197元/吨。

三、季节性

图1：棉花基差



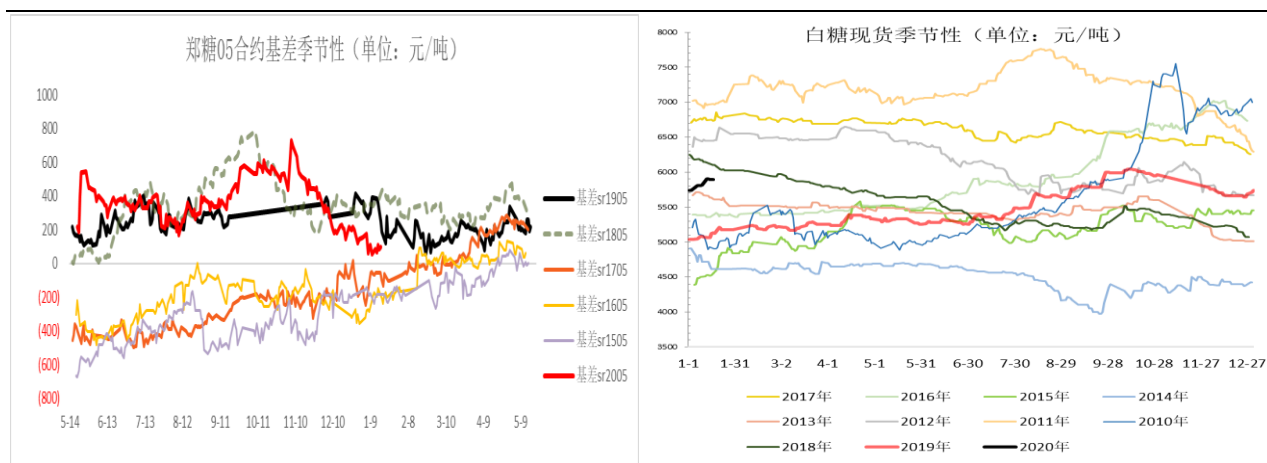
数据来源：wind、国元期货

图2：人民币汇率



数据来源：wind、国元期货

图3：白糖基差



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

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

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

大连分公司

地址：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

西安分公司

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

上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

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

电话：0475-6380818

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

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

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：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

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

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

电话：021-68400292