【核心观点及操作建议】

白糖：国内受到天气、政策、销售较好提振，节前国内糖库存压力不大。近期打私力度加强，广西政策开始逐步落地，1月产销数据预计偏多。节后压榨高峰期且需求转淡，并且糖厂仍需要兑付甘蔗款。随着春节备货结束，下游成交趋于清淡，现货升水也很大程度得到修复。国外糖主产区干旱情况得到缓解。印、泰两国压榨进度偏快，减产存疑。原糖继续走高可能促使印度加大出口。近期考虑观望或短线操作。

棉花：中美近两日将进行新一轮的高级别的经贸磋商。国内棉花供应充足，需求仍疲弱，成品库存积压。下游开机率有继续下降预期，节后或有补库需求，关注需求是否好转。，中美贸易关系存在不确定性。关注政策面的利好是否持续。节后资金可能较节前收紧。近期考虑短线操作或观望。

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	5026	6	5025	5026	24	156	215892	-15	-0.30%	428232	-11318	5035	5047	5013
2	白糖1909	4987	14	4986	4988	3	3	31266	-5	-0.10%	245838	-1472	4991	5004	4976
3	白糖2001	4915	2	4914	4916	46	2	3806	-6	-0.12%	28214	-242	4915	4927	4900
4	郑棉1905	15300	4	15295	15300	37	69	59956	65	0.43%	415340	1612	15275	15325	15260
5	郑棉1909	15645	6	15640	15645	20	5	6230	45	0.29%	125956	824	15630	15665	15615
6	郑棉2001	15980	2	15985	16005	1	4	916	20	0.13%	23576	432	15995	16015	15980

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

		2019 年 1 月 29 日	2019 年 1 月 28 日	涨跌
白糖现货价格	现货价:白砂糖:南宁			暂无数据
	现货价:白砂糖:柳州		5,180.00	暂无数据
	现货价:白砂糖:昆明	5,085.00	5,095.00	-10.00
	现货价:白砂糖:重庆	5,310.00	5,310.00	0.00
	现货价:白砂糖:成都	5,325.00	5,325.00	0.00
	现货价:白砂糖:贵阳	5,390.00	5,390.00	0.00

	现货价:白砂糖:大理	5,030.00	5,040.00	-10.00
	现货价:白砂糖:乌鲁木齐	5,100.00	5,100.00	0.00
	现货价:白砂糖:西安	5,390.00	5,390.00	0.00
	现货价:白砂糖:银川	5,480.00	5,480.00	0.00
	现货价:白砂糖:上海	5,400.00	5,400.00	0.00
	现货价:白砂糖:杭州	5,650.00	5,650.00	0.00
	现货价:白砂糖:宁波	5,550.00	5,550.00	0.00
	现货价:白砂糖:南京	5,550.00	5,550.00	0.00
	现货价:白砂糖:嘉兴	5,560.00	5,560.00	0.00
	现货价:白砂糖:天津	5,250.00	5,250.00	0.00
	现货价:白砂糖:北京	5,400.00	5,400.00	0.00
	现货价:白砂糖:哈尔滨	5,645.00	5,645.00	0.00
	现货价:白砂糖:郑州	5,700.00	5,700.00	0.00
	现货价:白砂糖:济南	5,500.00	5,600.00	-100.00
	现货价:白砂糖:青岛	5,315.00	5,400.00	-85.00

		2019 年 1 月 29 日	2019 年 1 月 28 日	涨跌
棉花现货价格	现货价:棉花:重庆	15,630.00	15,630.00	0
	现货价:棉花:陕西	15,560.00	15,560.00	0
	现货价:棉花:浙江	15,320.00	15,320.00	0
	现货价:棉花:山西	15,500.00	15,500.00	0
	现货价:棉花:山东	15,590.00	15,590.00	0
	现货价:棉花:辽宁	16,180.00	16,180.00	0
	现货价:棉花:江苏	15,550.00	15,550.00	0
	现货价:棉花:湖北	15,380.00	15,380.00	0
	现货价:棉花:河南	15,430.00	15,430.00	0
	现货价:棉花:河北	15,400.00	15,400.00	0
	现货价:棉花:安徽	15,120.00	15,120.00	0
	现货价:棉花:北京	15,500.00	15,500.00	0
	现货价:棉花:新疆	15,530.00	15,530.00	0
	现货价:平均价:棉花	15,514.62	15,514.62	0

三、信息资讯

【白糖资讯】

1、据沐甜科技，截至1月29日不完全统计，云南18/19榨季累计已有42家糖厂开榨，开榨的糖厂设计产能合计为13.49万吨/日。

2、南宁糖业业绩预告显示，2018年亏损13亿多元，比上年同期增亏578.57%~622.60%。

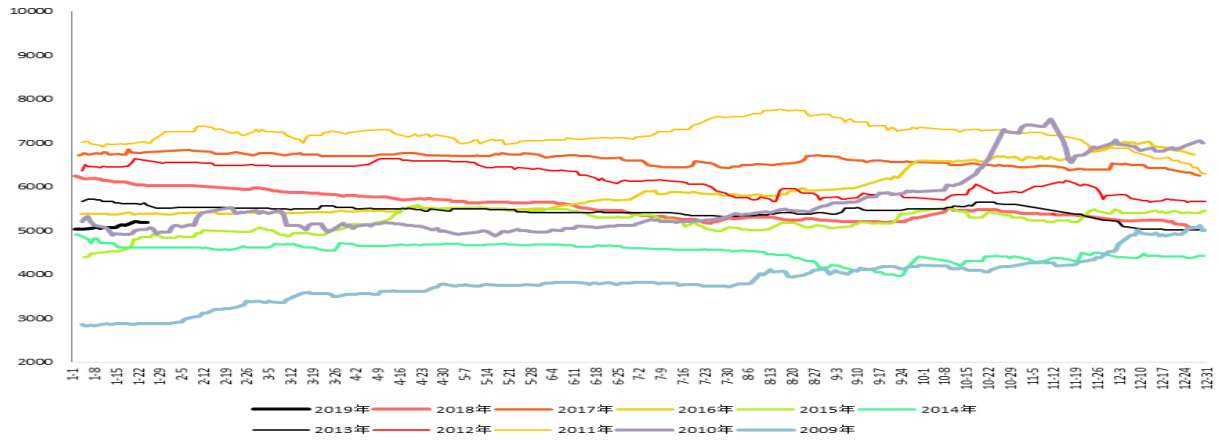
3、本榨季海南甘蔗产量估计为160万吨，同比可能增加16万吨。

【棉花资讯】

1、国务院副总理刘鹤率领中方代表团已经与美国时间1月28日抵达美国，中美双方将就经贸问题举行高级别会议。

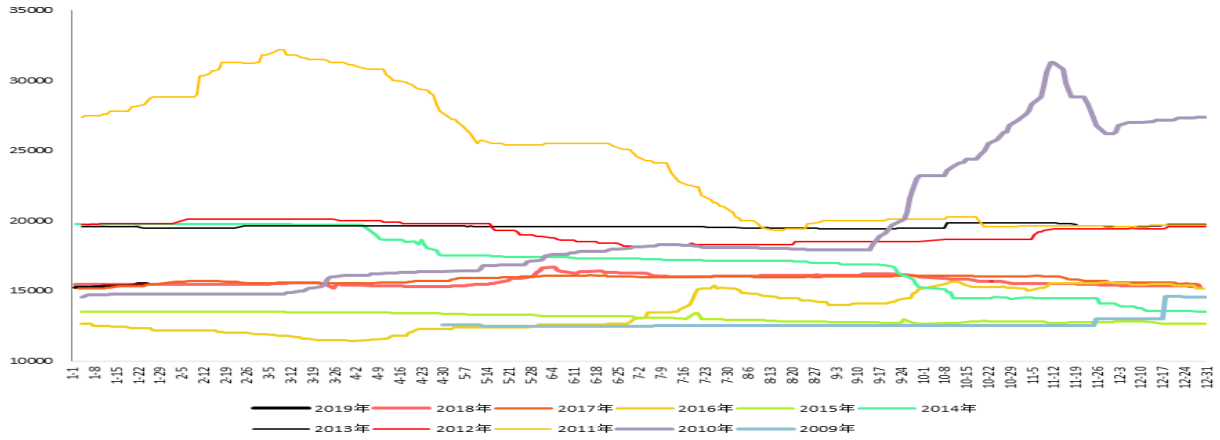
四、季节性

图2：白糖现货季节性



数据来源：wind、国元期货

图3：棉花现货季节性



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