

【核心观点及操作建议】

白糖：昨日原糖期货因美国总统日休市。原油走强，巴西下榨季或推迟压榨，欧洲制糖企业将关闭部分糖厂，印度上调国内糖出厂价，原糖近期或走势偏强。国内1月单月受不利天气影响产量低于去年同期，但销量同比下降。广西食糖临储政策落地后利多也得到兑现，节前国内库存压力不大，但南方甘蔗糖处于压榨高峰期，节后需求转淡，并且糖厂仍需要兑付甘蔗款，预计国内节后供给压力将高于节前，限制郑糖涨幅。短期郑糖或维持偏强震荡。考虑逢低做多或持有多单。

棉花：昨日夜盘郑棉冲高回落。中美2月14-15日的磋商结束，本周将继续在美华盛顿展开磋商，传言特朗普称可能不会在3月1日到期日提升对中国商品加征关税的税率，而会延长期限，对国内棉市形成利好。外围棉市偏空，国内棉花供应充足，目前下游企业开机率在缓慢回升，节后工人到岗仍需要时间，且企业节前已有部分原料库存，补库意愿并不强烈，需求暂未有大的起色。开春儿后或迎来一波需求旺季行情，关注需求是否好转。关注政策面的利好是否持续或再现。操作上考虑暂且观望或短线操作。

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	5063	4	5062	5063	16	130	166576	5	0.10%	377870	7236	5069	5083	5041
↑ 2	白糖1909	5053	8	5053	5054	5	9	36182	4	0.08%	254734	2616	5060	5069	5034
↑ 3	白糖2001	5037	8	5035	5037	50	1	3096	8	0.16%	49816	1046	5028	5044	5010
↑ 4	郑棉1905	15175	2	15170	15175	4	3	83868	115	0.76%	403288	-2814	15090	15225	15070
↑ 5	郑棉1909	15540	2	15540	15550	4	3	17708	100	0.65%	139746	714	15460	15585	15445
↑ 6	郑棉2001	15910	2	15890	15915	3	2	384	135	0.86%	30828	-16	15815	15915	15795

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

		2019年2月18日	2019年2月15日	涨跌
白糖现货价	现货价:白砂糖:鲮鱼圈	暂无数据	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:湛江	5,140.00	5,140.00	0.00
	现货价:白砂糖:武汉	暂无数据	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:乌鲁木齐	暂无数据	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:上海	5,400.00	5,450.00	-50.00
	现货价:白砂糖:宁波	5,560.00	5,560.00	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:南京	5,500.00	5,480.00	20.00
	现货价:白砂糖:柳州	5,185.00	5,190.00	-5.00
	现货价:白砂糖:昆明	暂无数据	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:嘉兴	5,560.00	5,560.00	0.00
	现货价:白砂糖:杭州	5,650.00	5,650.00	0.00

		2019年2月18日	2019年2月15日	涨跌
棉花现货价	现货价:棉花:重庆	15,630.00	15,630.00	0.00
	现货价:棉花:陕西	15,560.00	15,560.00	0.00
	现货价:棉花:浙江	15,370.00	15,370.00	0.00
	现货价:棉花:山西	15,500.00	15,500.00	0.00
	现货价:棉花:山东	15,550.00	15,550.00	0.00
	现货价:棉花:辽宁	16,180.00	16,180.00	0.00
	现货价:棉花:江苏	15,600.00	15,600.00	0.00
	现货价:棉花:湖北	15,420.00	15,420.00	0.00
	现货价:棉花:河南	15,480.00	15,480.00	0.00
	现货价:棉花:河北	15,400.00	15,400.00	0.00
	现货价:棉花:安徽	15,120.00	15,120.00	0.00
	现货价:棉花:北京	15,500.00	15,500.00	0.00
	现货价:棉花:新疆	15,580.00	15,580.00	0.00
	现货价:平均价:棉花	15,530.00	15,530.00	0.00

三、信息资讯

【白糖资讯】

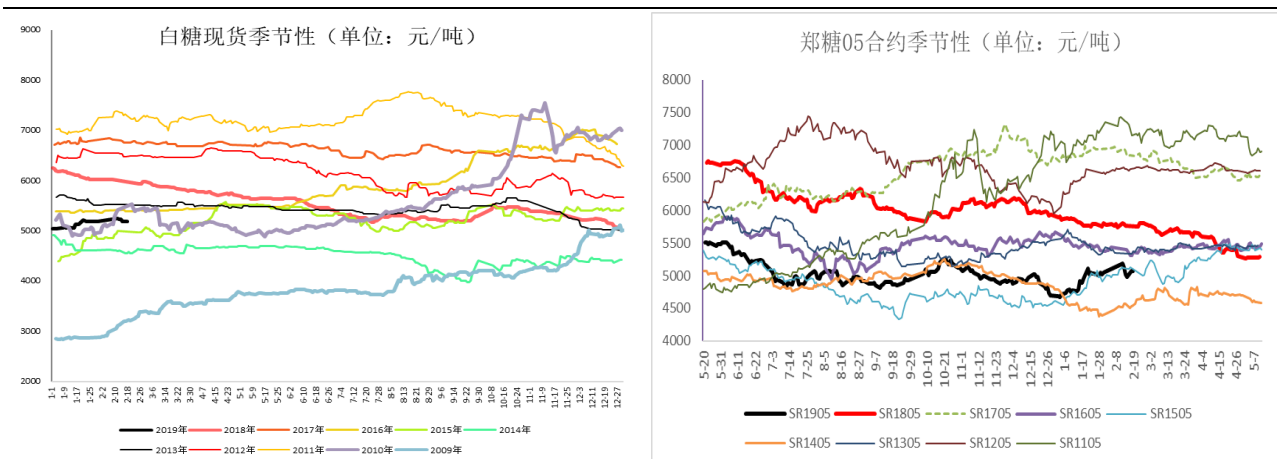
1、泰国1月出口糖约47.19万吨，同比增加6%。其中，出口原糖29.96万吨，出口白糖4.69万吨，出口精制糖12.54万吨。

【棉花资讯】

1、截至2019年2月18日24点，全国棉花公证检验量达到514.02万吨，去年同期为515.98万吨。

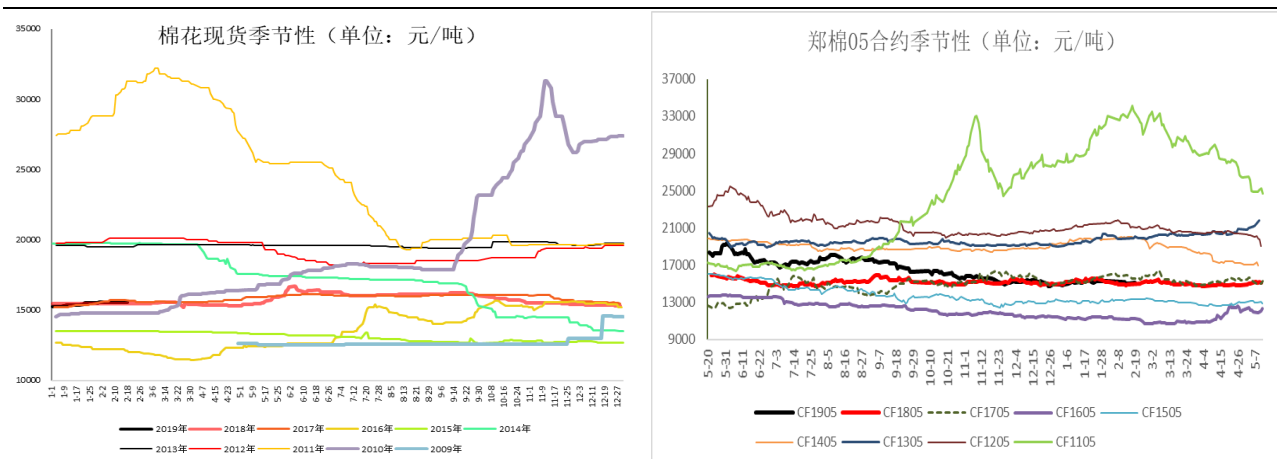
四、季节性

图2：白糖期现价格季节性



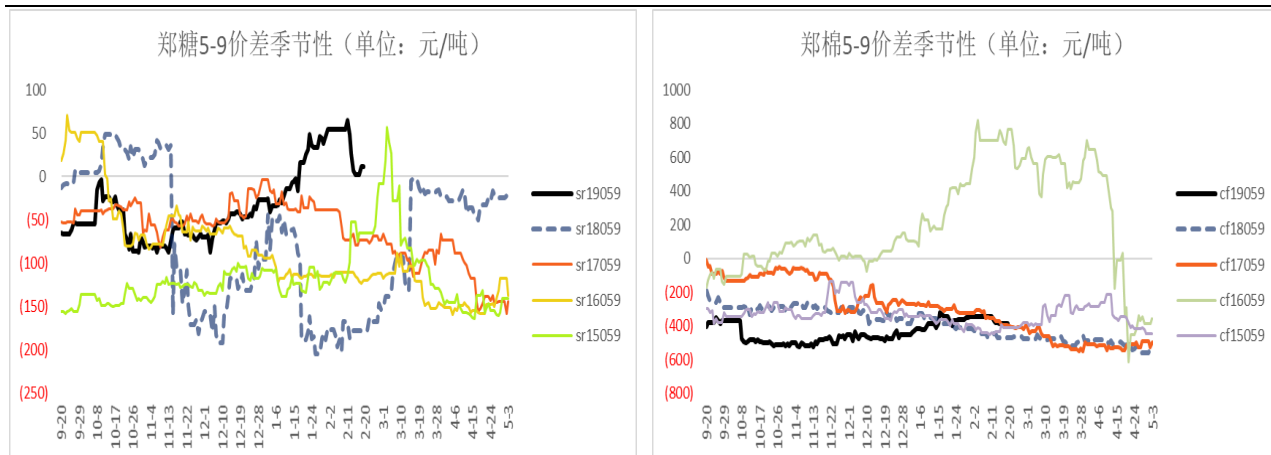
数据来源: wind、国元期货

图3：棉花期现价格季节性



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

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