

【核心观点及操作建议】

白糖：昨日白糖现货价格稳中有涨，部分地区上调。昨日消息称广西将放开甘蔗收购价，由蔗农和制糖企业自行签订订单合同，此消息对夜盘盘面形成扰动，长期来看或利多糖价。昨日原糖继续走弱，或因为供给压力和新的印度糖出口消息形成的卖压所致。印度、泰国预计下榨季糖产量将环比下降，巴西新榨季糖产量预期亦有下调。印度、巴西的干旱天气也将影响下榨季的甘蔗产量。印度出口远不及政府制定的目标。截至1月底国内本榨季白糖累计产量和库存均同比下降。国内糖产量最新预估数据不及年前全国糖会预估，长远来看对糖价有支撑。1号文件提到要加大农产品反走私治理力度，打私高压或持续。目前配额外糖进口利润持续为负，或有修复需求。但当前榨季全球糖供给压力仍大，后续几个月国内白糖预计将产大于需。广西食糖临储政策使得供给压力后移，政策出台时糖厂的资金压力暂时得到缓解，但糖厂仍需要兑付甘蔗款。考虑持有多单。

棉花：目前国内棉花供给压力仍大，宏观经济增速放缓之下需求不乐观，仓单数量继续增长。消息称美国将推迟3月1日提升关税的期限，缓解市场的悲观情绪，但中美贸易关系仍具有不确定性，资金避险情绪增加。我国1月棉花进口量环比、同比均增幅较大，外棉性价比更高，预计后续进口量仍可能高位态势。新季美棉预估种植面积调增，且天气利好预计收获前景可观，外围棉市整体氛围偏空。中央1号文件指出巩固棉花的生产能力、恢复启动新疆优质棉生产基地建设，可以看出国家棉花的生产工作，保障国产棉的供给决心，新季棉花产量有保障，另外文件指出主动扩大国内紧缺农产品进口，后续棉花进口或有

增配额的可能。操作上考虑逢高试空。

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	5220	4	5220	5221	59	8	263732	-2	-0.04%	413230	7278	5212	5241	5201
↓ 2	白糖1909	5208	4	5208	5210	3	10	48350	-3	-0.06%	276226	2068	5205	5227	5191
↓ 3	白糖2001	5178	24	5176	5181	3	1	4226	-17	-0.33%	69936	914	5177	5199	5164
↓ 4	郑棉1905	15220	2	15215	15225	8	29	87616	-95	-0.62%	458206	-3392	15230	15290	15200
↓ 5	郑棉1909	15670	2	15670	15675	1	283	30788	-115	-0.73%	209618	-10	15690	15765	15660
↓ 6	郑棉2001	16090	4	16090	16105	21	1	604	-145	-0.89%	39760	110	16180	16210	16090

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

		2019年2月26日	2019年2月25日	涨跌
白糖现货价	现货价:白砂糖:鲮鱼圈	5,400.00	5,400.00	0.00
	现货价:白砂糖:重庆	5,290.00	5,290.00	0.00
	现货价:白砂糖:郑州	5,600.00	5,600.00	0.00
	现货价:白砂糖:湛江	5,180.00	5,180.00	0.00
	现货价:白砂糖:西安	5,415.00	5,415.00	0.00
	现货价:白砂糖:武汉	5,580.00	5,560.00	20.00
	现货价:白砂糖:乌鲁木齐	5,275.00	5,275.00	0.00
	现货价:白砂糖:天津	5,400.00	5,400.00	0.00
	现货价:白砂糖:太原	5,500.00	5,500.00	0.00
	现货价:白砂糖:石家庄	5,550.00	5,540.00	10.00
	现货价:白砂糖:上海	5,420.00	5,410.00	10.00
	现货价:白砂糖:商丘	5,800.00	5,700.00	100.00
	现货价:白砂糖:日照	5,550.00	5,600.00	-50.00
	现货价:白砂糖:青岛	5,375.00	5,380.00	-5.00
	现货价:白砂糖:宁波	5,550.00	5,550.00	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	5,480.00	5,450.00	30.00
	现货价:白砂糖:柳州	5,240.00	5,240.00	0.00
	现货价:白砂糖:廊坊	5,500.00	5,500.00	0.00
	现货价:白砂糖:昆明	5,100.00	5,070.00	30.00
	现货价:白砂糖:嘉兴	5,560.00	5,560.00	0.00
	现货价:白砂糖:济南	5,550.00	5,550.00	0.00
	现货价:白砂糖:合肥	5,500.00	5,440.00	60.00
	现货价:白砂糖:杭州	5,650.00	5,650.00	0.00
	现货价:白砂糖:哈尔滨	5,800.00	5,800.00	0.00

	现货价:白砂糖:贵阳	5,410.00	5,410.00	0.00
	现货价:白砂糖:大理	5,035.00	5,030.00	5.00
	现货价:白砂糖:成都	5,260.00	5,260.00	0.00
	现货价:白砂糖:长沙	5,575.00	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:长春	5,700.00	5,700.00	0.00
	现货价:白砂糖:北京	5,435.00	5,425.00	10.00

		2019 年 2 月 26 日	2019 年 2 月 25 日	涨跌
棉花现货价	现货价:棉花:重庆	15,600.00	15,600.00	0.00
	现货价:棉花:陕西	15,590.00	15,590.00	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	15,590.00	15,590.00	0.00
	现货价:棉花:辽宁	16,180.00	16,180.00	0.00
	现货价:棉花:江苏	15,560.00	15,560.00	0.00
	现货价:棉花:湖北	15,410.00	15,410.00	0.00
	现货价:棉花:河南	15,520.00	15,520.00	0.00
	现货价:棉花:河北	15,400.00	15,400.00	0.00
	现货价:棉花:安徽	15,200.00	15,200.00	0.00
	现货价:棉花:北京	15,500.00	15,500.00	0.00
	现货价:棉花:新疆	15,590.00	15,590.00	0.00
	现货价:平均价:棉花	15,539.23	15,539.23	0.00

三、信息资讯

【白糖资讯】

1、消息称印度将向伊朗出口糖。

2、传广西的一份关于糖业改革发展的指导意见里指出将完善糖料蔗购销市场机制，充分尊重种植主体和制糖企业的自主权，由双方签订糖料蔗订单合同，明确糖料蔗收购价格、收购范围等。鼓励糖料蔗收购按质论价。

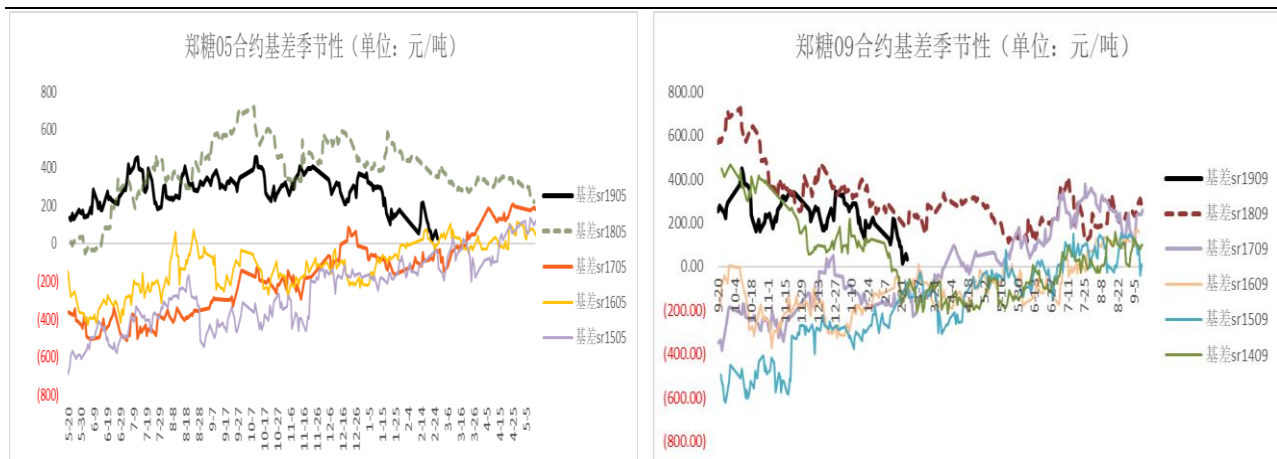
【棉花资讯】

1、截至2月26日24点，全国棉花公证检验量为515.93万吨，去年同期为

516.03万吨。

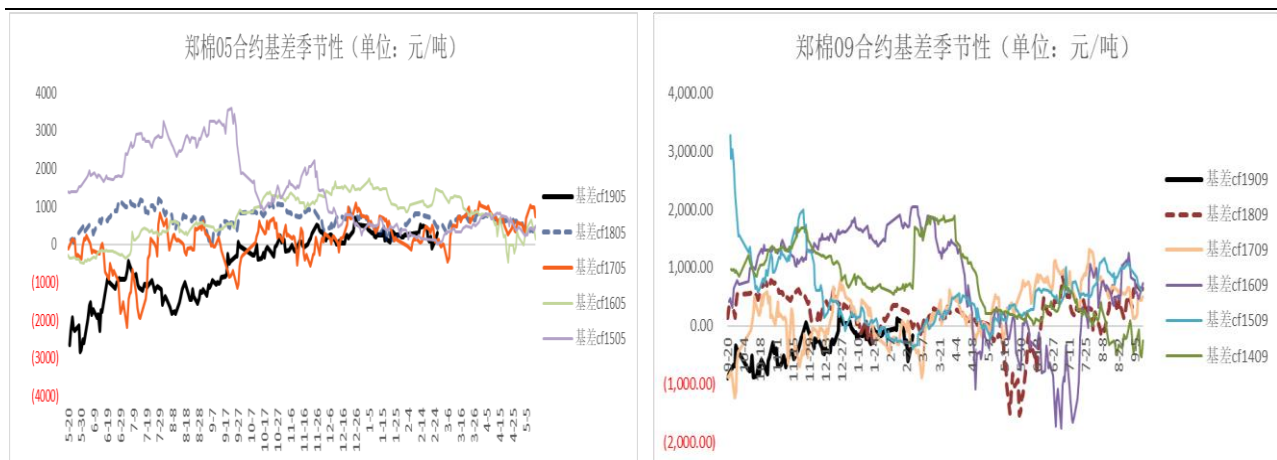
四、季节性

图2：白糖主力合约基差



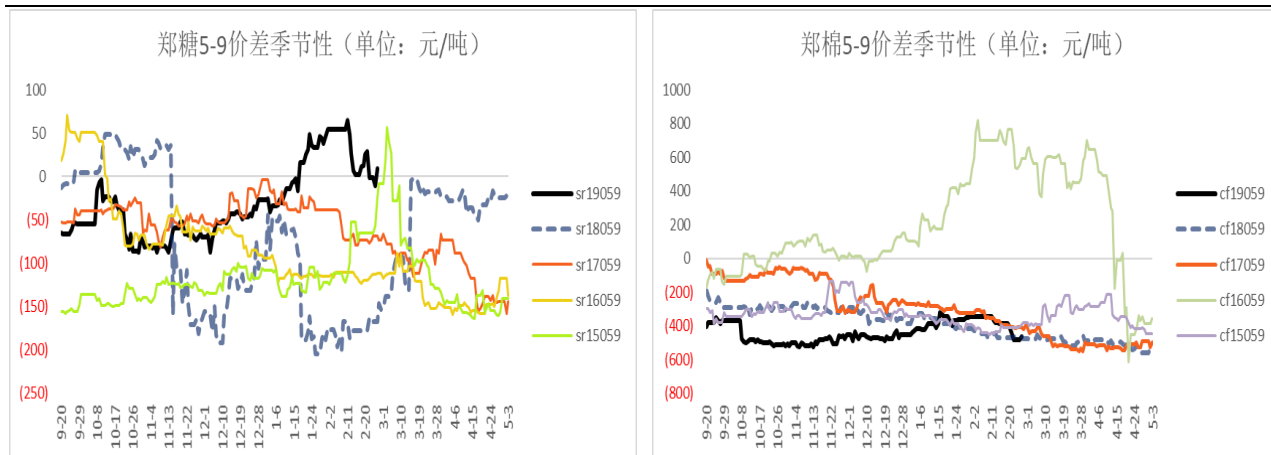
数据来源: wind、国元期货

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

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