

【核心观点及操作建议】

白糖：Unica2月上半月产糖量微乎其微，制糖比同比低于去年，且2月上半月乙醇销售延续偏好的态势。昨日白糖现货价格稳中有跌。昨日原糖企稳小幅上涨。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：昨日美棉企稳小幅上涨，原油延续偏强走势。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，但适逢需求小旺季，下游或有补库需求。目前基差维持低位，盘面套保利润有限，套保盘数量增长趋缓。另外，产需缺口预期仍在。后续进口政策、中美贸易关系存在不确定性。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。操作上考虑空单择机平仓，考虑逢低短多或观望。

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	5164	4	5164	5165	2	10	224732	-29	-0.56%	400144	11688	5156	5187	5153
↓ 2	白糖1909	5148	2	5148	5150	77	25	41162	-32	-0.62%	270444	3002	5138	5170	5136
↓ 3	白糖2001	5140	2	5139	5143	1	33	3998	-8	-0.16%	73194	474	5134	5150	5128
↓ 4	郑棉1905	15230	2	15225	15230	50	58	80434	-5	-0.03%	448328	2348	15215	15280	15190
↓ 5	郑棉1909	15675	4	15675	15685	28	63	19698	-20	-0.13%	206092	788	15640	15735	15640
↓ 6	郑棉2001	16085	8	16085	16100	1	5	1184	-30	-0.19%	39330	78	16085	16160	16085

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

		2019年2月27日	2019年2月26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	5,580.00	0.00
	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	5,550.00	5,500.00	50.00
	现货价:白砂糖:石家庄	5,550.00	5,550.00	0.00
	现货价:白砂糖:上海	5,410.00	5,420.00	-10.00
	现货价:白砂糖:商丘	5,800.00	5,800.00	0.00
	现货价:白砂糖:日照	5,550.00	5,550.00	0.00
	现货价:白砂糖:青岛	5,375.00	5,375.00	0.00
	现货价:白砂糖:宁波	5,550.00	5,550.00	0.00
	现货价:白砂糖:南宁	暂无数据	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:南京	5,460.00	5,480.00	-20.00
	现货价:白砂糖:柳州	5,210.00	5,240.00	-30.00
	现货价:白砂糖:廊坊	5,500.00	5,500.00	0.00
	现货价:白砂糖:昆明	5,085.00	5,100.00	-15.00
	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	5,500.00	0.00
	现货价:白砂糖:杭州	5,650.00	5,650.00	0.00
	现货价:白砂糖: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	5,030.00	5,035.00	-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	5,575.00	0.00
	现货价:白砂糖:长春	5,600.00	5,700.00	-100.00
	现货价:白砂糖:北京	5,350.00	5,435.00	-85.00

		2019年2月27日	2019年2月26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】

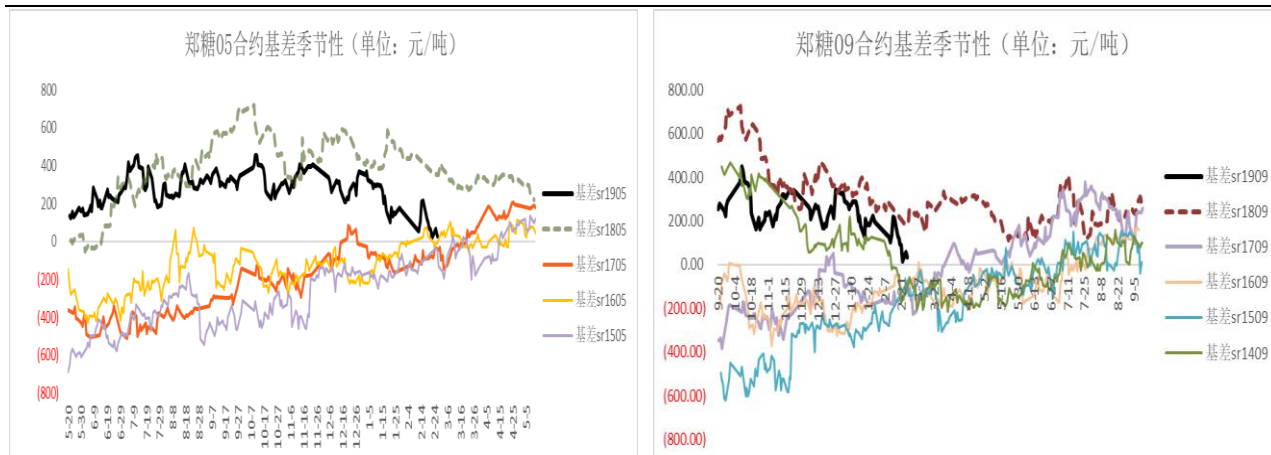
1、Unica数据显示,截至2月15日,巴西中南部累计压榨甘蔗5.63亿吨,累计产糖2636.1万吨,累计产乙醇303.5亿升。

【棉花资讯】

1、农业农村部制定了《2019年种植业工作要点》,提出力争将棉花面积稳定在5000万亩左右,保证必要的自给水平。

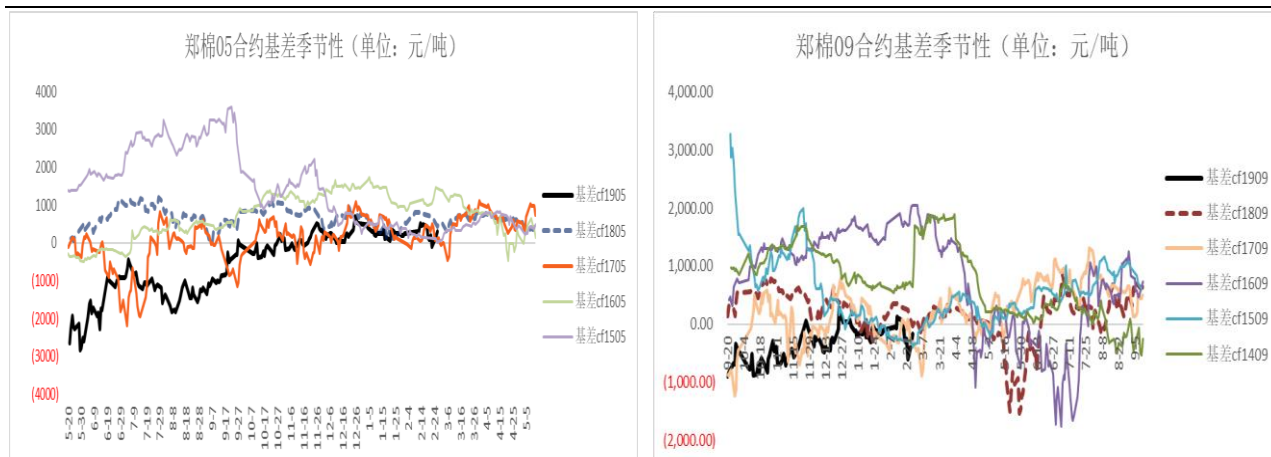
四、季节性

图2:白糖主力合约基差



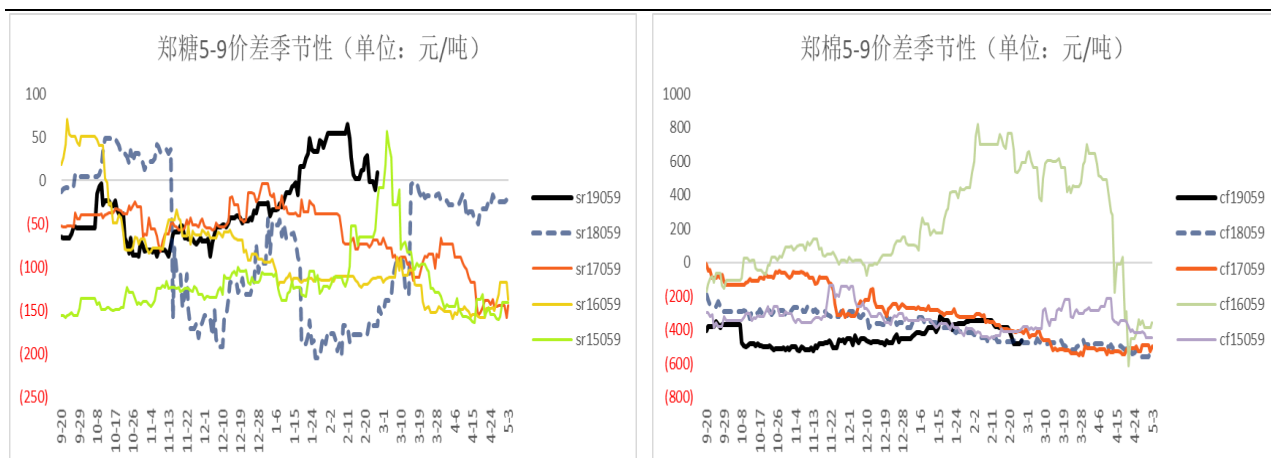
数据来源: wind、国元期货

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：0592-5212522

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

