【核心观点及操作建议】

白糖：昨日原糖继续下挫，主要受到印、泰两国榨季累计产糖量持续高于去年同期、油价、汇率、天气、以及巴西新蔗供应等因素的影响。ISO调降本榨季全球糖供应过剩预估。印度近期糖出口签约增加，但与政府目标仍相距甚远。印度政府出台措施缓解糖厂资金紧张。国内接下来几个月预计白糖将产大于需，榨季糖进口累计同比增长。2月产销数据将陆续出炉，关注数据对盘面的影响。1号文件提出加大紧缺农产品的进口，后续进口有增加的可能。目前国储糖库存仍高，市场存抛储预期。广西糖产业改革指导意见指出要推动糖产业市场化，放开甘蔗收购价，短期或被市场理解为利空，但长期来看或影响偏多。短期郑糖可能偏弱震荡。考虑持空或逢高短空。

棉花：昨日美棉滞涨下挫，近期原油日线窄幅震荡。目前国内棉花工商业库存继续维持高位，仓单+有效预报持续累加。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。后续进口有增配额的可能。中美贸易暂时达成的协议来看后续我国有增加进口美棉的可能。我国1月棉花进口量环比、同比均增幅较大，关注进口利润的变化情况。另外中美贸易谈判乐观预期或使人民币升值，出口端可能受到影响。考虑持有空单或逢高短空。

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	5106	40	5106	5108	5	11	373610	-47	-0.91%	368358	-870	5134	5178	5105
2	白糖1909	5091	4	5090	5094	27	11	77246	-44	-0.86%	276426	2168	5122	5155	5090
3	白糖2001	5108	2	5102	5107	89	1	4992	-17	-0.33%	73224	-248	5124	5159	5102
4	郑棉1905	15295	2	15290	15295	8	85	107064	-60	-0.39%	436360	336	15350	15400	15260
5	郑棉1909	15735	2	15735	15740	6	17	40164	-75	-0.47%	208916	2004	15780	15845	15680
6	郑棉2001	16155	2	16155	16170	5	14	1142	-80	-0.49%	39958	-48	16185	16260	16110

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

		2019 年 3 月 4 日	2019 年 3 月 1 日	涨跌
白糖现货价	现货价:白砂糖:鲅鱼圈	5,400.00	5,400.00	0.00
	现货价:白砂糖:重庆	5,250.00	5,260.00	-10.00
	现货价:白砂糖:郑州	5,600.00	5,580.00	20.00
	现货价:白砂糖:湛江	5,150.00	5,160.00	-10.00
	现货价:白砂糖:西安	5,375.00	5,410.00	-35.00
	现货价:白砂糖:武汉	5,570.00	5,580.00	-10.00
	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	5,380.00	5,380.00	0.00
	现货价:白砂糖:太原	5,550.00	5,550.00	0.00
	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	5,400.00	5,400.00	0.00
	现货价:白砂糖:商丘	5,700.00	5,750.00	-50.00
	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	5,530.00	5,550.00	-20.00
	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	5,430.00	5,430.00	0.00
	现货价:白砂糖:柳州	5,210.00	5,220.00	-10.00
	现货价:白砂糖:廊坊	5,450.00	5,450.00	0.00
	现货价:白砂糖:昆明	5,035.00	5,050.00	-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	5,460.00	5,500.00	-40.00
	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	5,375.00	5,410.00	-35.00
	现货价:白砂糖:大理	4,985.00	5,005.00	-20.00
	现货价:白砂糖:成都	5,220.00	5,230.00	-10.00
	现货价:白砂糖:长沙	5,525.00	5,575.00	-50.00
	现货价:白砂糖:长春	5,600.00	5,600.00	0.00

	现货价:白砂糖:北京	5,320.00	5,330.00	-10.00

		2019 年 3 月 4 日	2019 年 3 月 1 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	15,560.00	15,590.00	-30.00
	现货价:平均价:棉花	15,536.92	15,539.23	-2.31

三、信息资讯

【白糖资讯】

1、2月巴西糖出口量为120.09万吨，同比减少16.23%。其中出口原糖104.81万吨，出口精制糖15.28万吨。

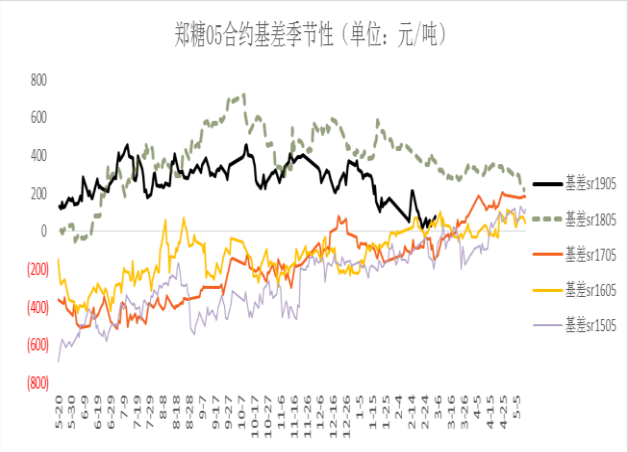
2、据沐甜科技，海南省3月2日首家糖厂收榨，湛江2月28日首家糖厂收榨。

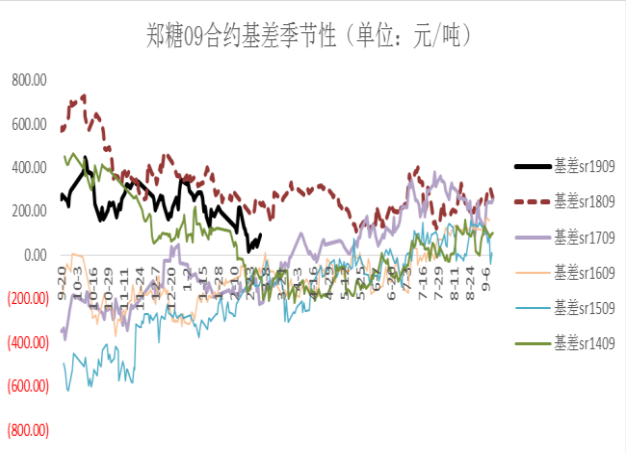
【棉花资讯】

1、据国家棉花公证检验网，截至2019年3月4日24点，全国棉花公证检验量达到519.37万吨，去年同期为516.98万吨。

四、季节性

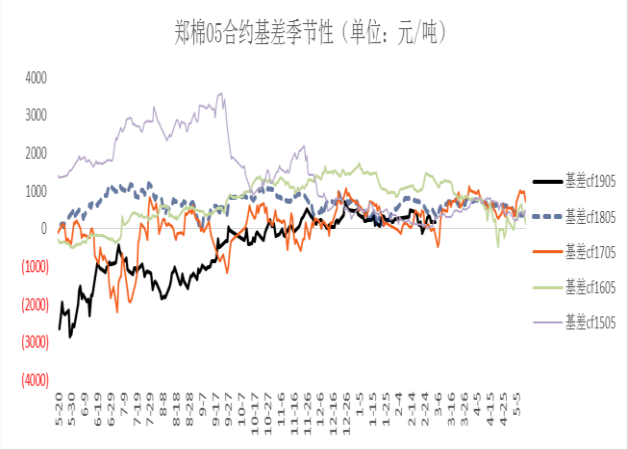
图2：白糖主力合约基差

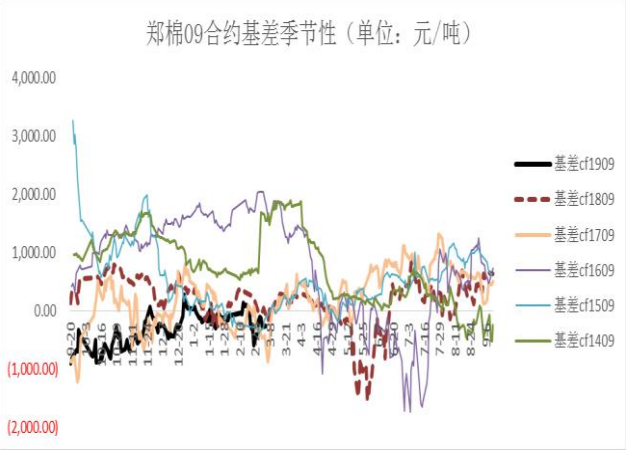




数据来源：wind、国元期货

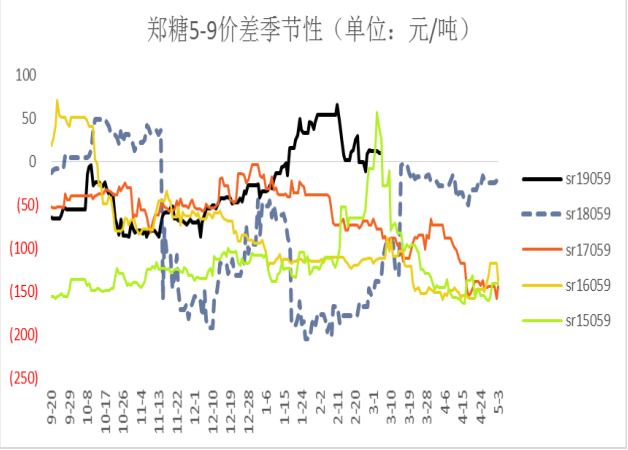
图3：棉花主力合约基差

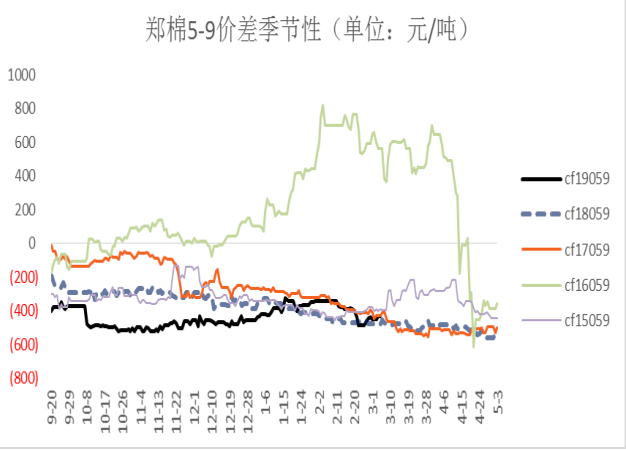




数据来源：wind、国元期货

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