

【核心观点及操作建议】

白糖：周四白糖05合约震荡收小阴线，收盘价5117 (-13)，成交量25.1万 (-24.4万)；05合约基差163 (+13)，09合约基差180 (+10)；5-9价差17 (-3)，9-1价差-2 (-8)。昨日原糖下挫收阴线，尾盘收于12.51美分/磅 (-0.24)。昨日国内白糖现货价稳中下调，云南产区糖厂下调10元/吨。近期走势震荡偏弱，印、泰上调产量预估，巴西新供应开启。国内4月开始调降增值税，5月降低糖保障进口关税。远期供应减少预期支撑暂占下风。短期考虑弱势震荡思路对待，考虑逢高轻仓试空。考虑持有空09多01套利。

棉花：周四棉花05合约减仓震荡收上下影线小阴线，收盘价15320 (-25)，成交量19.4万 (-4.4万)；05合约基差295 (+33)，09合约基差-175 (+38)；5-9价差-470 (+5)，9-1价差-385 (-10)。昨日美棉收上下影线小阳线，盘中触及77.82美分/磅的高位，尾盘收于77.05美分/磅 (+1.45)。国内棉花现货价继续慢涨。随着纱厂开工率的逐步走高，对棉花的需求增加，但坯布走货依然不畅，对行情的提振有限。4月1日起增值税将调降，对棉花形成一定的利空。外围印度本年度棉花减产。后续中、美、印将进入棉花播种期，易形成天气炒作。考虑短线操作逢低做多为主或观望。

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	5078	2	5078	5080	11	30	434222	-44	-0.86%	337418	11514	5105	5105	4917
↓ 2	白糖1909	5066	2	5066	5067	13	21	216668	-37	-0.73%	392302	2326	5085	5085	5038
↓ 3	白糖2001	5069	4	5067	5069	3	3	15544	-34	-0.67%	95414	2328	5096	5096	5055
↓ 4	郑棉1905	15300	2	15300	15310	30	33	50830	-45	-0.29%	373680	-1522	15300	15315	15255
↓ 5	郑棉1909	15775	2	15775	15785	48	76	27228	-45	-0.28%	287646	-2	15785	15790	15725
↓ 6	郑棉2001	16155	8	16160	16165	102	4	1310	-30	-0.19%	50044	-214	16170	16175	16110

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

		2019年3月21日	2019年3月20日	涨跌
白糖现货价	现货价:白砂糖:鲮鱼圈	5,350.00	5,350.00	0.00
	现货价:白砂糖:重庆	5,250.00	5,290.00	-40.00
	现货价:白砂糖:郑州	5,630.00	5,630.00	0.00
	现货价:白砂糖:湛江	5,175.00	5,175.00	0.00
	现货价:白砂糖:西安	5,365.00	5,370.00	-5.00
	现货价:白砂糖:武汉	5,590.00	5,590.00	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	5,300.00	5,300.00	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	5,525.00	5,575.00	-50.00
	现货价:白砂糖:上海	5,460.00	5,470.00	-10.00
	现货价:白砂糖:商丘	5,700.00	5,750.00	-50.00
	现货价:白砂糖:日照	5,500.00	5,500.00	0.00
	现货价:白砂糖:青岛	5,330.00	5,330.00	0.00
	现货价:白砂糖:宁波	5,500.00	5,500.00	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	5,500.00	0.00
	现货价:白砂糖:柳州	5,280.00	5,280.00	0.00
	现货价:白砂糖:廊坊	5,360.00	5,360.00	0.00
	现货价:白砂糖:昆明	5,100.00	5,100.00	0.00
	现货价:白砂糖:嘉兴	5,540.00	5,540.00	0.00
	现货价:白砂糖:济南	5,500.00	5,500.00	0.00
	现货价:白砂糖:合肥	5,440.00	5,450.00	-10.00
	现货价:白砂糖:杭州	5,610.00	5,610.00	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	5,360.00	5,360.00	0.00
	现货价:白砂糖:大理	5,025.00	5,035.00	-10.00
	现货价:白砂糖:成都	5,280.00	5,260.00	20.00
	现货价:白砂糖:长沙	5,575.00	5,565.00	10.00
	现货价:白砂糖:长春	5,600.00	5,600.00	0.00
	现货价:白砂糖:北京	5,310.00	5,310.00	0.00

		2019年3月21日	2019年3月20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	15,710.00	15,680.00	30.00
	现货价:棉花:浙江	15,600.00	15,580.00	20.00

现货价:棉花:山西	15,500.00	15,500.00	0.00
现货价:棉花:山东	15,710.00	15,710.00	0.00
现货价:棉花:辽宁	16,200.00	16,200.00	0.00
现货价:棉花:江苏	15,650.00	15,600.00	50.00
现货价:棉花:湖北	15,520.00	15,480.00	40.00
现货价:棉花:河南	15,620.00	15,580.00	40.00
现货价:棉花:河北	15,500.00	15,500.00	0.00
现货价:棉花:安徽	15,400.00	15,320.00	80.00
现货价:棉花:北京	15,500.00	15,500.00	0.00
现货价:棉花:新疆	15,600.00	15,590.00	10.00
现货价:平均价:棉花	15,623.85	15,603.08	20.77

三、信息资讯

【白糖资讯】

1、荷兰合作银行预计2018/19年度全球糖过剩110万吨，2019/20年度供应短缺430万吨。

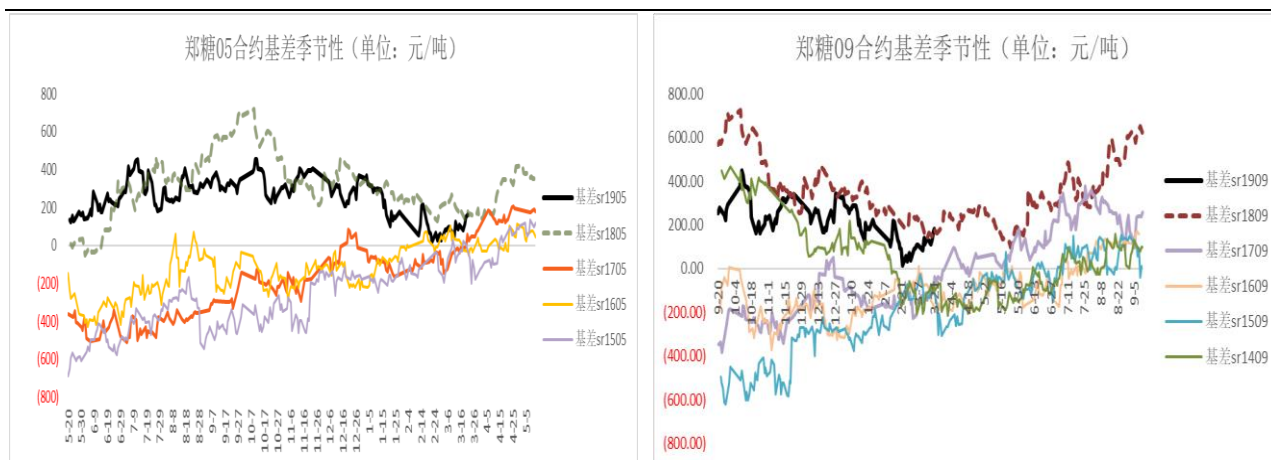
【棉花资讯】

1、据USDA周度出口销售报告显示，截至3月14日的1周，2018/19年度陆地棉出口销售净增12.5万包，其中对中国出口销售净减1.16万包；2019/20年度陆地棉出口销售净增3.28万包，其中对中国出口销售净增1.54万包；陆地棉装船35.01万包，其中对中国出口装船3.62万包。2018/19年度皮马棉出口销售净增2.21万包，其中对中国出口销售净增1.37万包；2019/20年度皮马棉出口销售净增1000包；皮马棉装船1.66万包，其中对中国出口装船4500包。

2、中美将于3月28日进行第八轮经贸磋商，于4月初进行第九轮磋商。

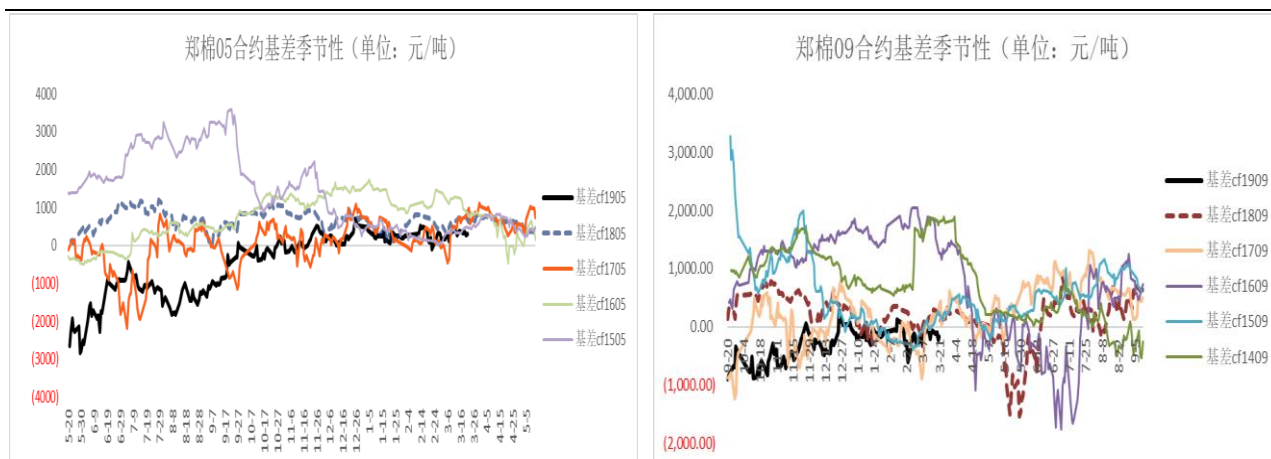
四、季节性

图2：白糖主力合约基差



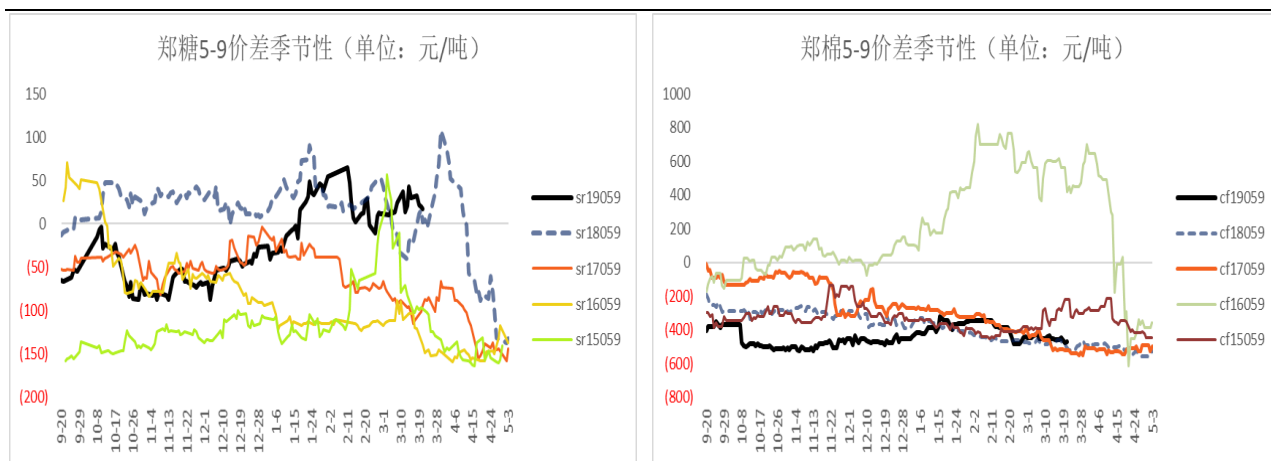
数据来源：wind、国元期货

图3：棉花主力合约基差



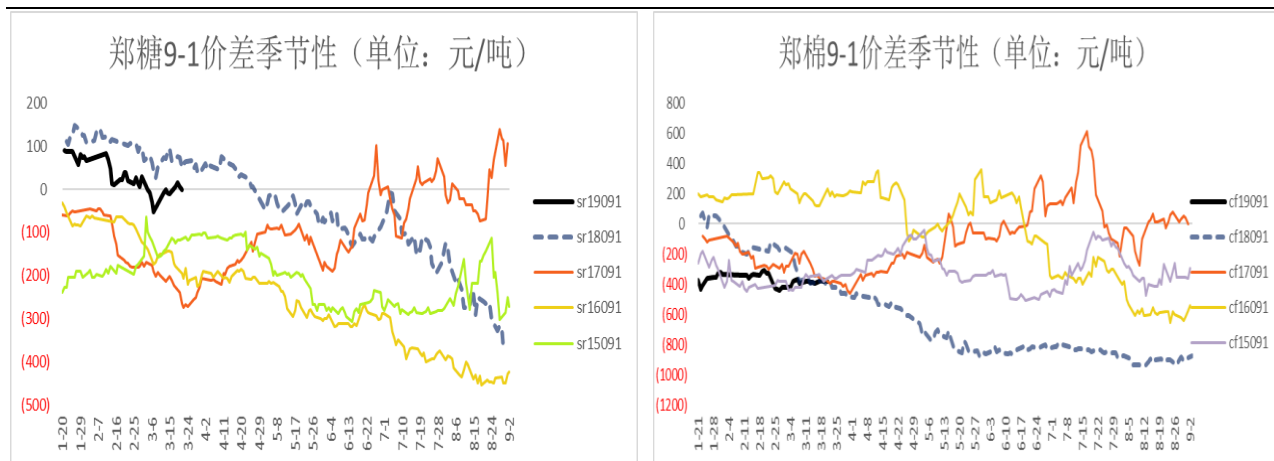
数据来源：wind、国元期货

图4：5-9合约价差季节性



数据来源：wind、国元期货

图5：9-1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