【核心观点及操作建议】

白糖:周二白糖09合约震荡收小阳线,收盘价5080(+21),成交量42.7万(+11.1万)；05合约基差137（-19)，09合约基差170（-21)；5-9价差33（-2)，9-1价差-18（+9)。原糖收上下影线十字星线，尾盘收于12.65美分/磅（-0.02)。昨日国内大型糖厂报价稳中有涨。近期3月各省产销数据陆续出炉，关注其能否提振糖价。国内销糖快于去年同期，库存同比下降。北方甜菜已经结束压榨，最终糖产量不及榨季初期糖会预估。加上广西政策扶持，郑糖下方有支撑。由于巴西制糖比和印度库存出口问题，原糖上方有压力，下方有支撑。目前国内外均处于新糖供给高峰期，国内面临政策端的不确定性。国内降增值税降糖保障性措施进口关税均会增强进口糖的价格优势。关注郑糖09合约4980-5000区间支撑有效性，考虑背靠此区间逢低试多。可考虑持有5-9价差走扩套利。考虑持有空09多01套利。

棉花：周二棉花05合约震荡收上下影线近似十字星线，收盘价15130（+35)，成交量12.1万（-0.3万)；05合约基差499（-34)，09合约基差29（-39)；5-9价差-470（-5)，9-1价差-475（-20)。美棉震荡收下影线十字星线，尾盘收于77.28美分/磅（+0.02)。昨日国内棉花现货价较前一日微幅上涨。近期下游点价接仓单的举动对棉价有提振作用。国内低价棉的减少使得进口棉再受关注，而前期内外价差有缩小趋势，加上国内棉企挺价，对国内棉花现货价格有支撑作用。后续种植期可能会出现天气升水。但目前供应端仍有压力，仓单压力较大，后续进口量有增加预期，进口纱以及国产纱累库冲击用棉需求，坯布走货缓慢。中美贸易摩擦对棉市的影响偏空。如没有大的异常天气、利好政策或宏观环境转向的情

况发生，预计短期上行空间有限。关注郑棉05合约下方15000一线支撑的有效性参与，考虑背靠15000附近逢低试多短线交易为主或观望。考虑持有9-1价差走窄套利。

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	5107	2	5107	5108	23	17	32406	7	0.14%	233914	-2248	5115	5122	5096
2	白糖1909	5076	2	5075	5076	21	25	129100	3	0.06%	505814	2392	5086	5091	5063
3	白糖2001	5094	2	5093	5095	40	1	4922	2	0.04%	105860	650	5098	5103	5087
4	郑棉1905	15130	42	15120	15125	152	5	46698	-5	-0.03%	337974	-1818	15145	15170	15105
5	郑棉1909	15600	18	15595	15600	54	78	48870	-5	-0.03%	362590	7682	15580	15635	15575
6	郑棉2001	16070	2	16065	16075	1	8	3646	-10	-0.06%	64016	1224	16065	16130	16050

数据来源：文华财经、国元期货

二、现货市场

		2019 年 4 月 2 日	2019 年 4 月 1 日	涨跌
白糖现货价	现货价:白砂糖:青岛	5,300.00	5,300.00	0.00
	现货价:白砂糖:武汉	5,585.00	5,585.00	0.00
	现货价:白砂糖:合肥	5,450.00	5,440.00	10.00
	现货价:白砂糖:重庆	5,240.00	5,220.00	20.00
	现货价:白砂糖:郑州	5,590.00	5,590.00	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:柳州	5,250.00	5,250.00	0.00
	现货价:白砂糖:昆明	5,050.00	5,030.00	20.00
	现货价:白砂糖:湛江	5,170.00	5,160.00	10.00

		2019 年 4 月 2 日	2019 年 4 月 1 日	涨跌
棉花现货价	现货价:棉花:山东	15,710.00	15,730.00	-20.00
	现货价:棉花:湖北	15,540.00	15,520.00	20.00
	现货价:棉花:河南	15,640.00	15,650.00	-10.00
	现货价:棉花:安徽	15,450.00	15,420.00	30.00
	现货价:棉花:新疆	15,570.00	15,590.00	-20.00
	现货价:平均价:棉花	15,625.38	15,626.15	-0.77
	中国棉花价格指数:328	15,629.00	15,628.00	1.00

三、信息资讯

【白糖资讯】

1、巴西3月出口糖111.88万吨，同比减少36.69%。其中，出口原糖95.497万吨，出口精制糖16.382万吨。

2、ICRA下调2019年印度糖产量预估至3070万吨。

3、据沐甜科技，截至3月末云南省共压榨甘蔗1282.43万吨（去年同期为1223.62万吨），产糖160.55万吨（去年同期152.70万吨），产糖率12.52%（去年同期产糖率12.48%），累计销糖59.48万吨（去年同期51.07万吨），产销率37.05%（去年同期33.45%）。

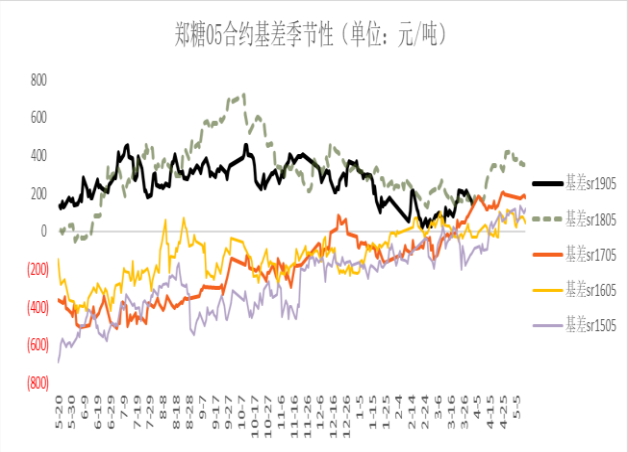
4、据沐甜科技，2018/19榨季新疆累计入榨甜菜455.44万吨，产糖55.73万吨，累计销糖31.16万吨。3月单月销糖5.33万吨，同比增加5.19万吨。

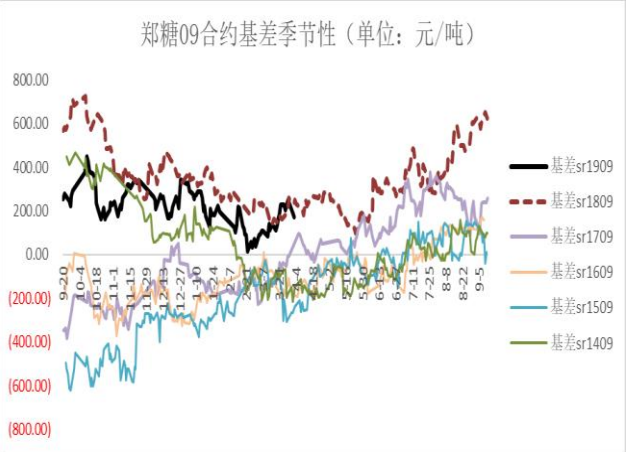
【棉花资讯】

1、据国家棉花公证检验系统，截至2019年4月2日，2019棉花年度全国棉花公证检验量为528.94万吨，去年同期为523.74万吨。

四、季节性

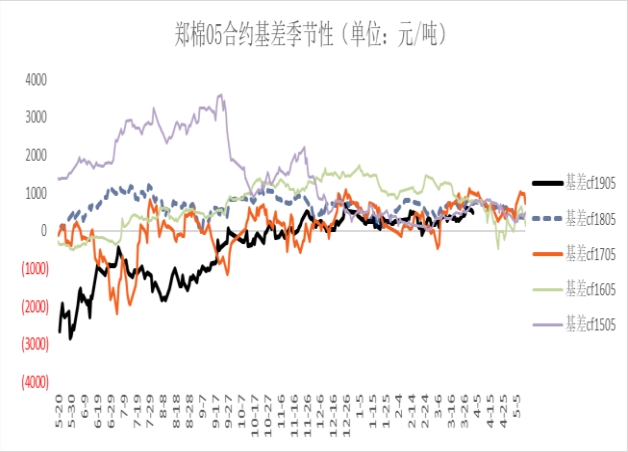
图2：白糖主力合约基差

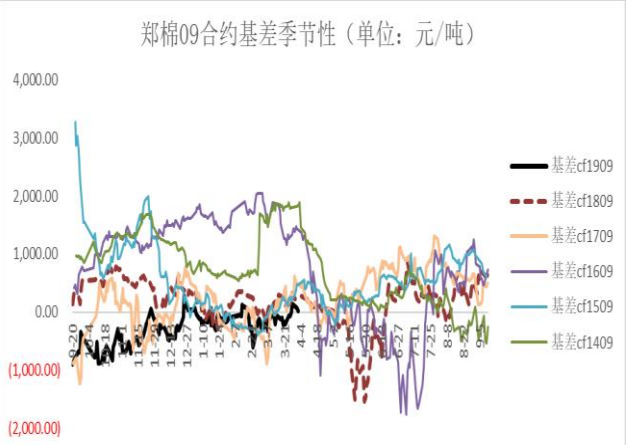




数据来源：wind、国元期货

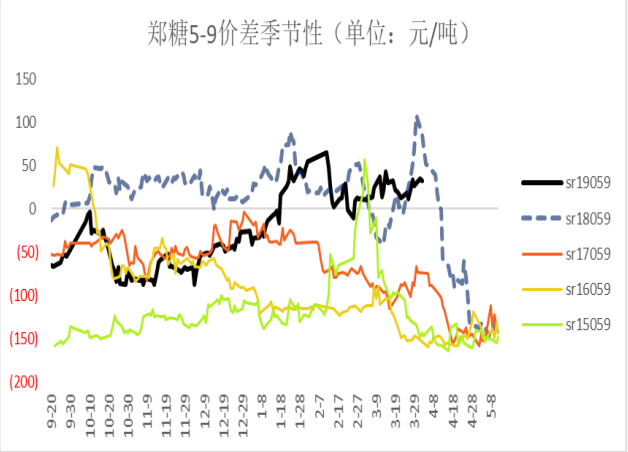
图3：棉花主力合约基差

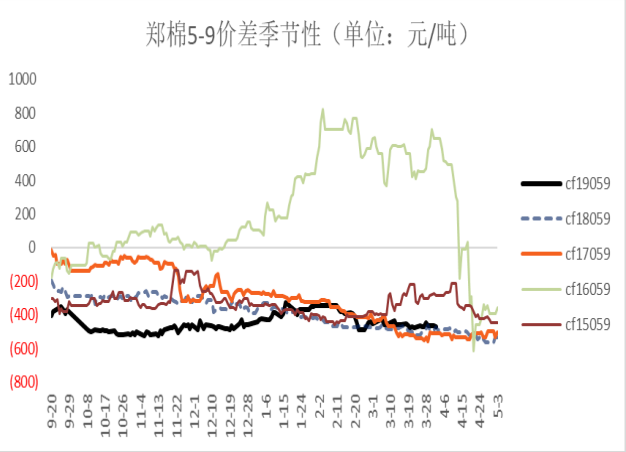




数据来源：wind、国元期货

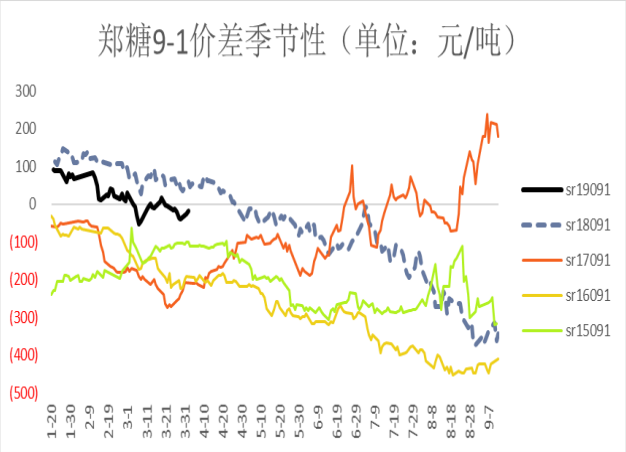
图4：5-9合约价差季节性

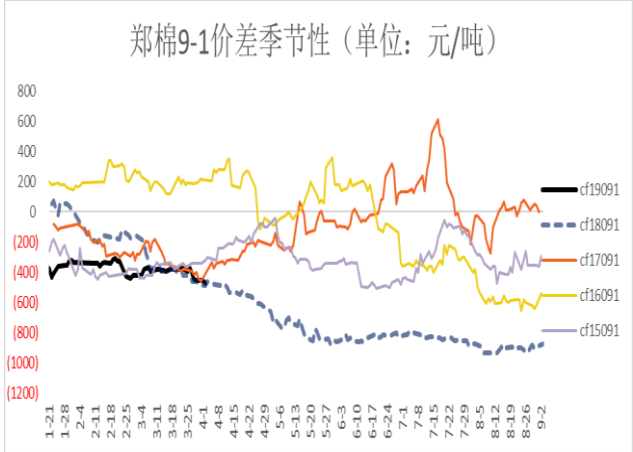




数据来源：wind、国元期货

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