

## 【核心观点及操作建议】

**白糖：**周三白糖09合约震荡收下影线近似十字星线，收盘价5083 (+3)，成交量34.8万 (-7.9万)；05合约基差131.5 (-5.5)，09合约基差154.5 (-15.5)；5-9价差23(-10)，9-1价差-13(+5)。原糖收上下影线阴线，尾盘收于12.45美分/磅(-0.2)。昨日国内大型糖厂报价稳中有调。已经公布的广西、云南、新疆、海南的3月产销数据偏利好，加上商品整体氛围偏强的提振郑糖迎来技术性反弹，但利好或很大程度为降增值税的作用提前透支，目前国内糖供需仍偏宽松时期且预计外盘压力比较大，难以带动郑糖，反弹或难持续。前期多单可择机平仓，或可轻仓试空。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：**周三棉花09合约震荡收小阳线，收盘价15650 (+50)，成交量12.8万 (+1.6万)；05合约基差455 (-44)，09合约基差-20 (-49)；5-9价差-475 (-5)，9-1价差-460 (+15)。美棉震荡收上下影线小阴线，尾盘收于77.10美分/磅 (-0.18)。昨日国内棉花现货价较前一日微幅上涨。近期受到商品整体偏强以及外盘强势的带动，加上国内下游出现基差点价，棉企挺价，存在供需缺口的背景下出现反弹。中美印将进入播种期，或有天气升水。全球棉花存量连年减少的趋势对棉价也有支撑。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附近逢低试多或持多。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	5111	2	5110	5111	3	11	48018	12	0.24%	222960	-1320	5106	5118	5092
↑ 2	白糖1909	5082	10	5081	5082	96	30	228352	10	0.20%	512868	1134	5078	5096	5066
3	白糖2001	5094	2	5092	5094	10	3	8822	0	0.00%	111578	2938	5103	5105	5085
↑ 4	郑棉1905	15155	2	15150	15160	61	30	30180	10	0.07%	321860	-4924	15200	15210	15145
↑ 5	郑棉1909	15630	2	15625	15630	10	17	39624	10	0.06%	374078	4476	15660	15685	15610
↑ 6	郑棉2001	16100	4	16100	16105	2	6	1394	5	0.03%	64396	246	16145	16145	16090

数据来源：文华财经、国元期货

## 二、现货市场

		2019年4月3日	2019年4月2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	5,450.00	0.00
	现货价:白砂糖:重庆	5,240.00	5,240.00	0.00
	现货价:白砂糖:郑州	5,580.00	5,590.00	-10.00
	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	5,237.50	5,250.00	-12.50
	现货价:白砂糖:昆明	5,040.00	5,050.00	-10.00
	现货价:白砂糖:湛江	5,165.00	5,170.00	-5.00

		2019年4月3日	2019年4月2日	涨跌
棉花现货价	现货价:棉花:山东	15,710.00	15,710.00	0.00
	现货价:棉花:湖北	15,540.00	15,540.00	0.00
	现货价:棉花:河南	15,640.00	15,640.00	0.00
	现货价:棉花:安徽	15,450.00	15,450.00	0.00
	现货价:棉花:新疆	15,570.00	15,570.00	0.00
	现货价:均价:棉花	15,625.38	15,625.38	0.00
	中国棉花价格指数:328	15,630.00	15,629.00	1.00

## 三、信息资讯

### 【白糖资讯】

1、据沐甜科技，截止3月31日，广西共入榨甘蔗5176万吨，同比增加238万吨；产混合糖596万吨，同比增加11万吨；产糖率11.52%，同比下降

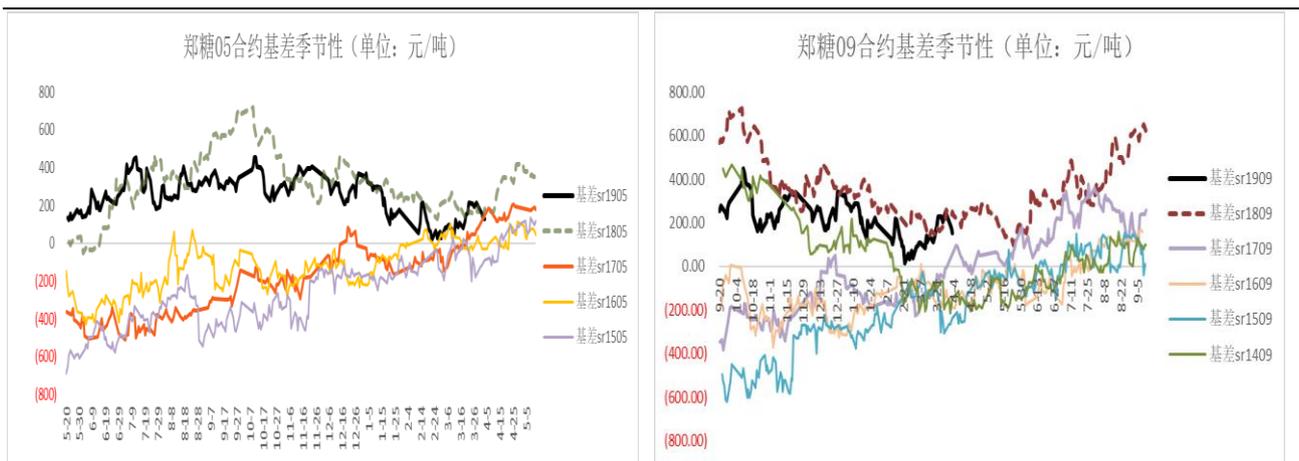
0.33个百分点；累计销糖274万吨，同比增加54万吨；产销率45.97%，同比提高8.29个百分点。3月份单月产糖166.5万吨，同比增加30.3万吨；销糖91.9万吨，同比增加37.6万吨。

**【棉花资讯】**

1、国际棉花咨询委员会4月预测2019/20年度全球棉花产量环比增加至2756万吨，消费量增加至2730万吨。

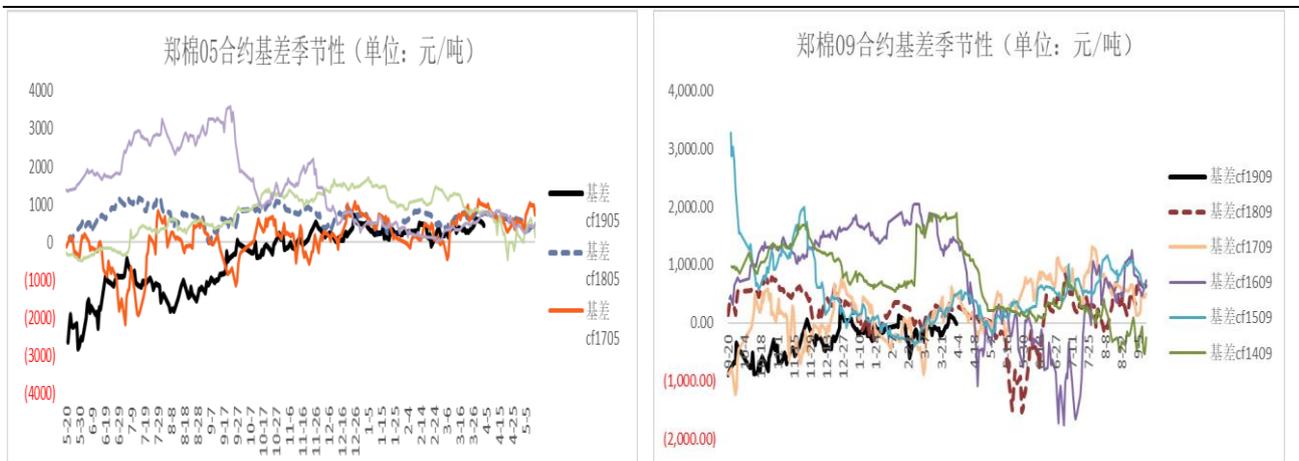
**四、季节性**

图2：白糖主力合约基差



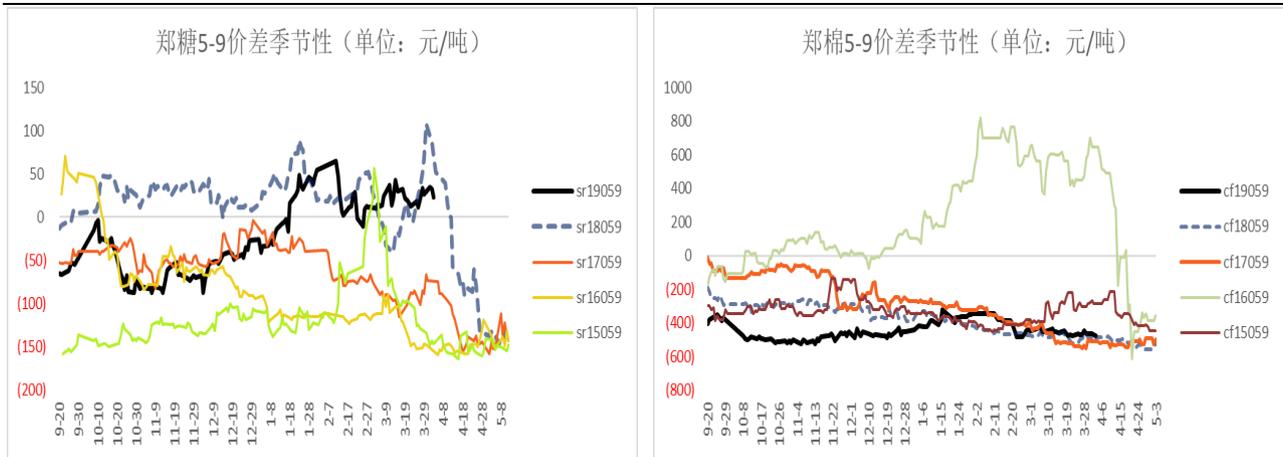
数据来源：wind、国元期货

图3：棉花主力合约基差



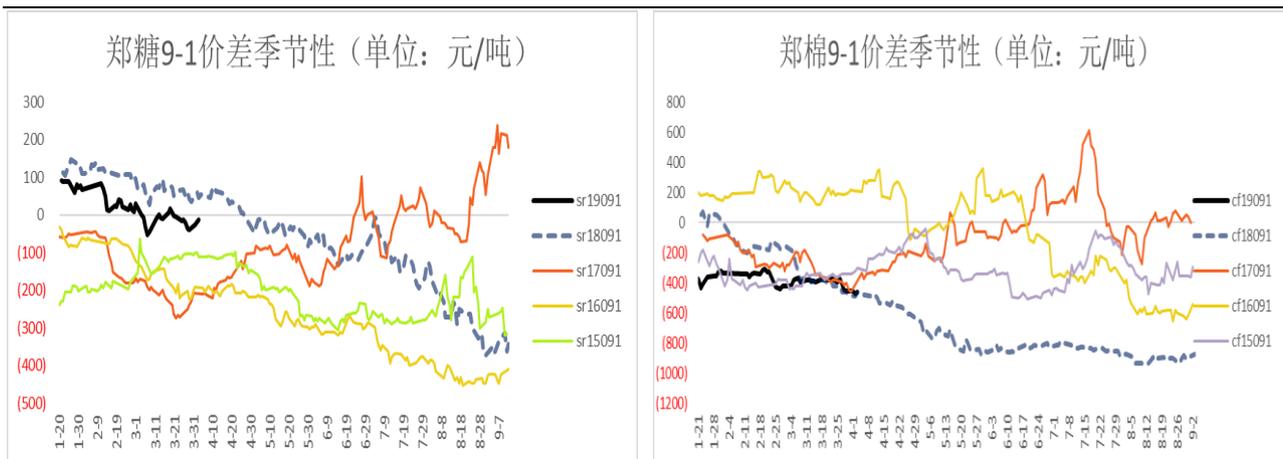
数据来源：wind、国元期货

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