【核心观点及操作建议】

白糖：周三白糖09合约震荡收上影线阳线，收盘价5212（+134），成交量148.3万（+111.5万）；05合约基差89（-22.5），09合约基差68（-86.5）； 5-9价差-21（-64），9-1价差-36（-19）。原糖收上下影线十字星线，尾盘收于12.79美分/磅（+0）。国内主产区现货报价部分上调。本榨季印、泰两国产量可能环比略减或持平，巴西继续维持低产量的概率较大，全球糖供给趋于减少。国内近期3月产销数据偏多，缅甸暂停103家企业的食糖再出口许可证，短期对国内糖市形成提振。糖企股票上涨较多，间接刺激资金对期糖的做多热情，加上基差也存在修复空间，昨日郑糖大涨。考虑暂且观望。考虑5-9价差走扩套利择机平仓，或可考虑择机做空5-9价差套利。考虑持有空09多01套利。

棉花：周三棉花09合约震荡收上下影线小阳线，收盘价15860（+65），成交量57.5万（+32.2万）；05合约基差287（-57），09合约基差-218（-62）；5-9价差-505（-5），9-1价差-630（-50）。美棉收上下影线小阴线，尾盘收于77.59美分/磅（-0.47）。昨日国内棉花现货价较前一日小幅上涨。前期美棉持续强势，而国内上涨缓慢，内外价差有所收窄。国内产需缺口预期加上棉花产业链上游成本费用增加，棉企挺价意愿较强。国际方面棉花存量也在逐年减少趋势中，国内2019年棉花种植面积预估调减。国内的一系列逆周期政策、中美贸易谈判进展偏乐观态势预计也对棉市形成提振。但期市套保意愿仍较强，可供交割的量巨大。考虑谨慎持有多单。考虑持有空9多1价差套利。

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	5211	6	5209	5212	5	12	37806	42	0.81%	131070	-5376	5197	5217	5173
2	白糖1909	5234	76	5233	5234	275	1	468572	57	1.10%	655802	34004	5208	5238	5189
3	白糖2001	5304	16	5303	5304	5	11	37514	95	1.82%	139470	6866	5240	5310	5232
4	郑棉1905	15390	2	15380	15390	5	41	21226	15	0.10%	270760	-1996	15360	15410	15340
5	郑棉1909	15880	34	15880	15885	99	85	87866	5	0.03%	526846	4592	15860	15920	15840
6	郑棉2001	16510	4	16500	16510	4	15	6146	15	0.09%	90152	786	16475	16540	16465

数据来源：文华财经、国元期货

二、现货市场

		2019 年 4 月 10 日	2019 年 4 月 9 日	涨跌
白糖现货价	现货价:白砂糖:青岛	5,350.00	5,320.00	30.00
	现货价:白砂糖:武汉	5,595.00	5,585.00	10.00
	现货价:白砂糖:合肥	5,460.00	5,430.00	30.00
	现货价:白砂糖:重庆	5,260.00	5,240.00	20.00
	现货价:白砂糖:郑州	5,600.00	5,580.00	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:柳州	5,280.00	5,232.50	47.50
	现货价:白砂糖:昆明	5,065.00	5,040.00	25.00
	现货价:白砂糖:湛江	暂无数据	5,165.00	暂无数据

		2019 年 4 月 10 日	2019 年 4 月 9 日	涨跌
棉花现货价	现货价:棉花:山东	15,730.00	15,730.00	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	15,580.00	15,580.00	0.00
	现货价:平均价:棉花	15,633.85	15,633.85	0.00
	中国棉花价格指数:328	15,642.00	15,639.00	3.00

三、信息资讯

【白糖资讯】

1、Unica 数据显示截至 3 月下半月，18/19 榨季巴西中南部累计压榨甘蔗 5.73 亿吨，同比减少 3.9%；累计产糖 2650 万吨，同比减少 26.51%；累计产乙醇

309.49 亿升，同比增加 18.63%；累计制糖比为 35.2%，去年同期为 46.46%。

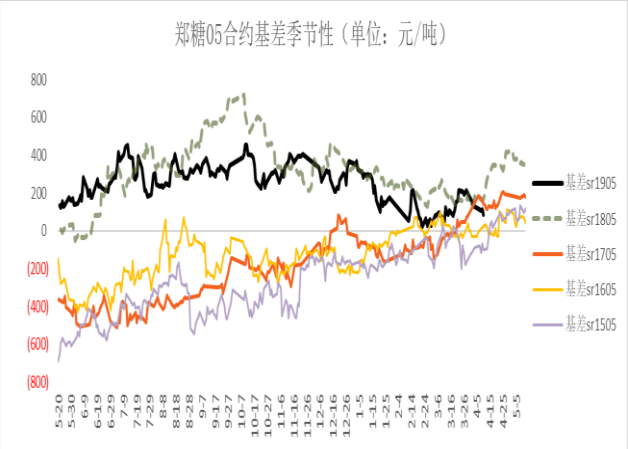
2、据沐甜科技，泰国制糖商公司副董事长表示截至4月1日泰国18/19榨季累计压榨甘蔗1.2614亿吨，产糖1392万吨，去年同期榨蔗量为1.1817亿吨，产糖量为1287万吨。

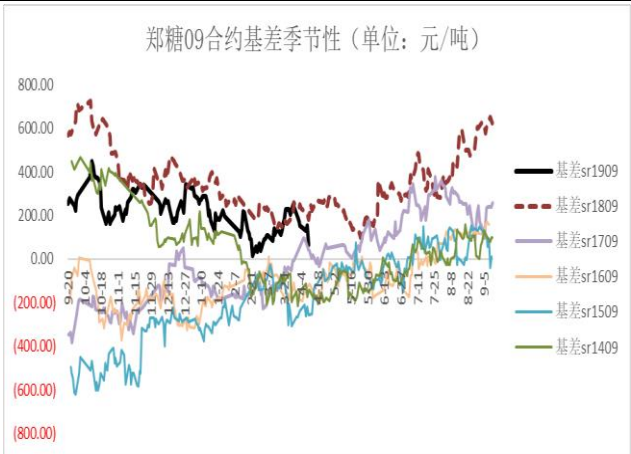
【棉花资讯】

1、据国家棉花公证检验系统，截至2019年4月10日24点，全国棉花公证检验量达到529.81万吨，去年同期为525.12万吨。

四、季节性

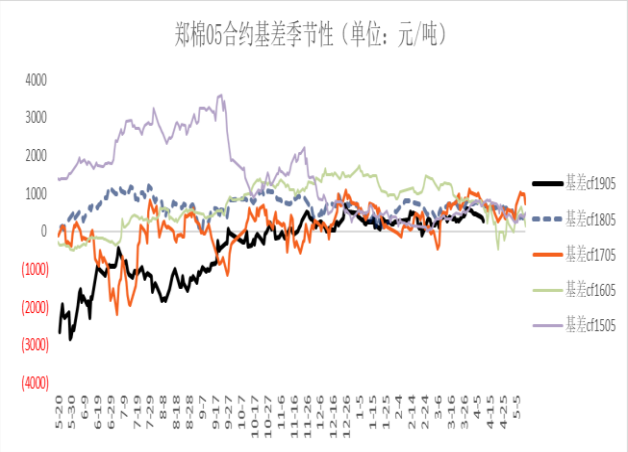
图2：白糖主力合约基差

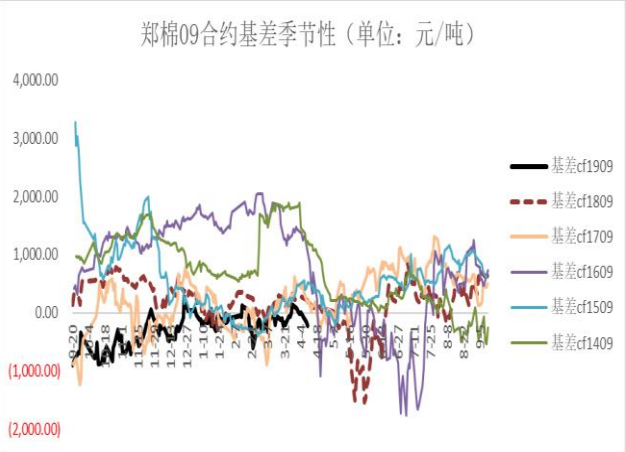




数据来源：wind、国元期货

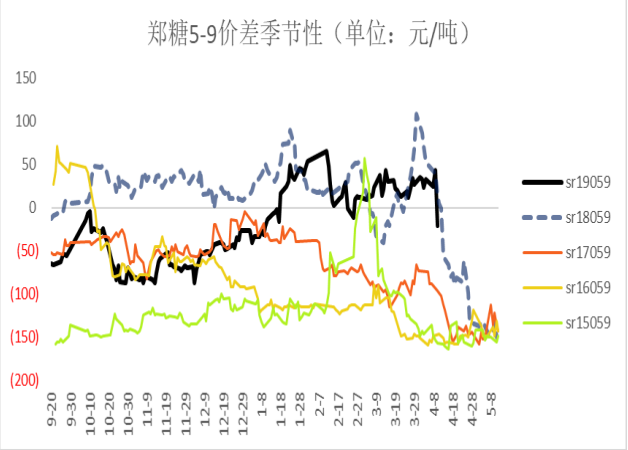
图3：棉花主力合约基差

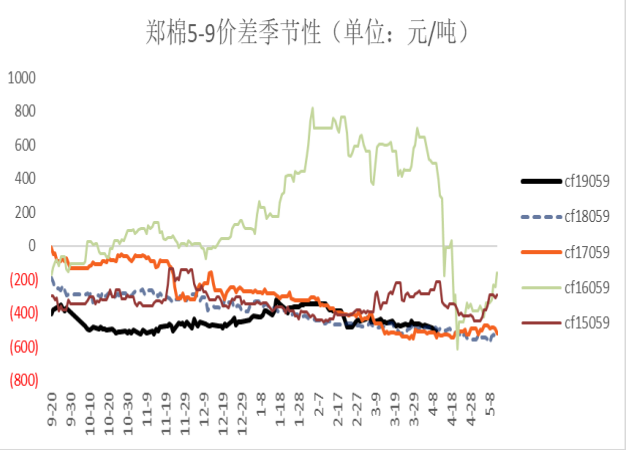




数据来源：wind、国元期货

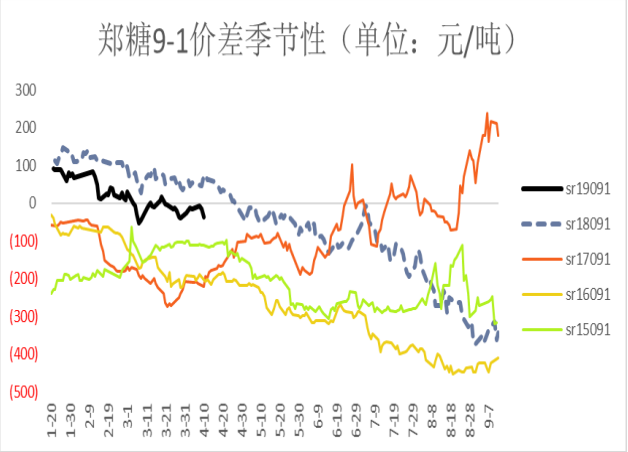
图4：5-9合约价差季节性

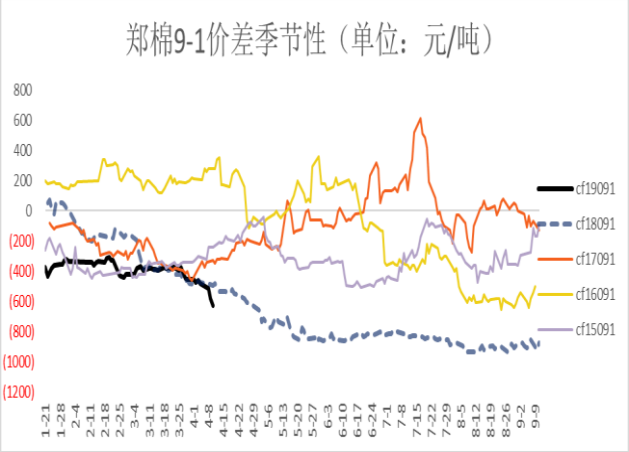




数据来源：wind、国元期货

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