

## 【核心观点及操作建议】

**白糖：**周四白糖09合约震荡收上下影线小阴线，收盘价5001 (-21)，成交量29.7万 (+13.0万)；05合约基差215 (+9)，09合约基差249 (+21)；5-9价差34 (+12)，9-1价差-36 (-14)。原糖收上下影线近似十字星线，尾盘收于12.56美分/磅 (-0.03)。昨日国内白糖主产区现货价基本持稳。马邦收榨进度快于去年同期，关注其产糖量的变化，目前主要关注点在巴西。原糖目前上有压力，下有支撑。国内面临政策的不确定性，且预期偏空。国内当前供应压力较大，糖厂仍需要兑付甘蔗款。但市场对牛熊转换预期较强。关注郑糖09合约4990一线支撑有效性，下破或仍可考虑轻仓试空09合约。考虑持有空09多01套利。

**棉花：**周四棉花05合约震荡收上下影线小阴线，收盘价15045 (-110)，成交量21.7万 (+5.0万)；05合约基差591 (+121)，09合约基差146 (+146)；5-9价差-445 (+25)，9-1价差-450 (-40)。美棉收上下影线阴线，尾盘收于75.90美分/磅 (-1.04)。昨日国内棉花现货价较前一日小幅上涨。受制于供应端充裕，需求端仍未有大的起色，中美贸易摩擦对棉市的影响偏空，整体上棉花市场受制于宏观环境，行业景气度不高。降增值税以及抛储预期均对棉市形成卖压。关注下方15000一线支撑的有效性参与，考虑波段操作短线交易为主或观望。

## 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	5051	208	5050	5051	37	21	94802	8	0.16%	280572	-7044	5040	5056	5018
↑ 2	白糖1909	5025	44	5024	5025	37	8	158946	17	0.34%	461348	9710	5000	5028	4979
↑ 3	白糖2001	5062	2	5061	5063	1	1	8238	28	0.56%	93576	-2012	5031	5065	5024
↓ 4	郑棉1905	15050	2	15040	15055	222	26	43790	-25	-0.17%	360554	-3640	15045	15075	15035
↓ 5	郑棉1909	15490	2	15490	15500	61	1	26928	-50	-0.32%	319182	1628	15500	15530	15485
↓ 6	郑棉2001	15920	2	15915	15925	30	1	5046	-70	-0.44%	58690	2348	15920	15970	15910

数据来源：文华财经、国元期货

## 二、现货市场

		2019年3月28日	2019年3月27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	5,565.00	5,575.00	-10.00
	现货价:白砂糖:合肥	5,420.00	5,420.00	0.00
	现货价:白砂糖:重庆	5,220.00	5,190.00	30.00
	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	5,030.00	5,000.00	30.00
	现货价:白砂糖:湛江	5,135.00	5,135.00	0.00

		2019年3月28日	2019年3月27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	15,520.00	15,520.00	0.00
	现货价:棉花:河南	15,650.00	15,620.00	30.00
	现货价:棉花:安徽	15,420.00	15,410.00	10.00
	现货价:棉花:新疆	15,590.00	15,600.00	-10.00
	现货价:平均价:棉花	15,626.15	15,630.00	-3.85
	中国棉花价格指数:328	15,636.00	15,625.00	11.00

## 三、信息资讯

### 【白糖资讯】

1、印度本地媒体27日报道，马邦糖业委员会数据显示，马邦2018/19榨季已榨蔗9241万吨，产糖1034万吨，去年同期榨蔗8722万吨，产糖969万吨。

### 【棉花资讯】

1、据USDA周度出口销售报告显示，截至3月21日的1周，2018/19年度陆地棉出口销售净增21.9万包，其中对中国出口销售净增3.66万包；2019/20

年度陆地棉出口销售净增17.56万包，其中对中国出口销售净增3.27万包；陆地棉装船38万包，其中对中国出口装船3.27万包。2018/19年度皮马棉出口销售净增3.13万包，其中对中国出口销售净增1.92万包；2019/20年度皮马棉出口销售净增1500包；皮马棉装船8300包。

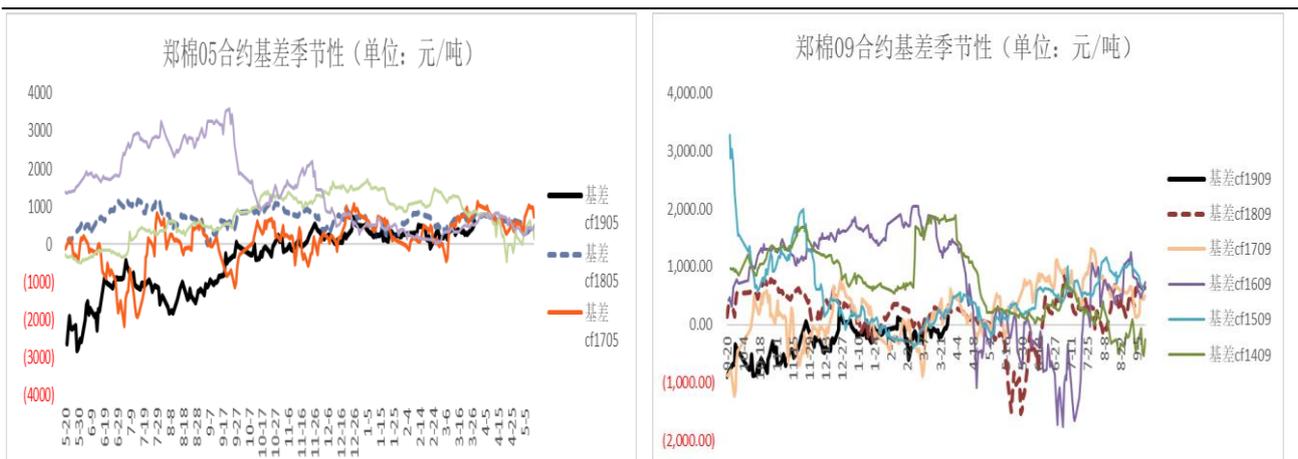
#### 四、季节性

图2：白糖主力合约基差



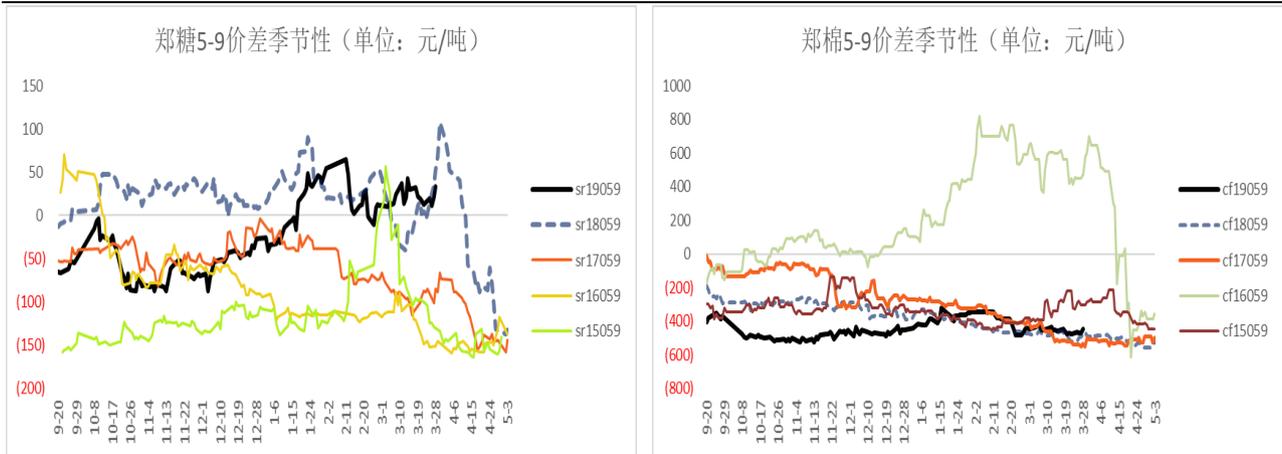
数据来源：wind、国元期货

图3：棉花主力合约基差



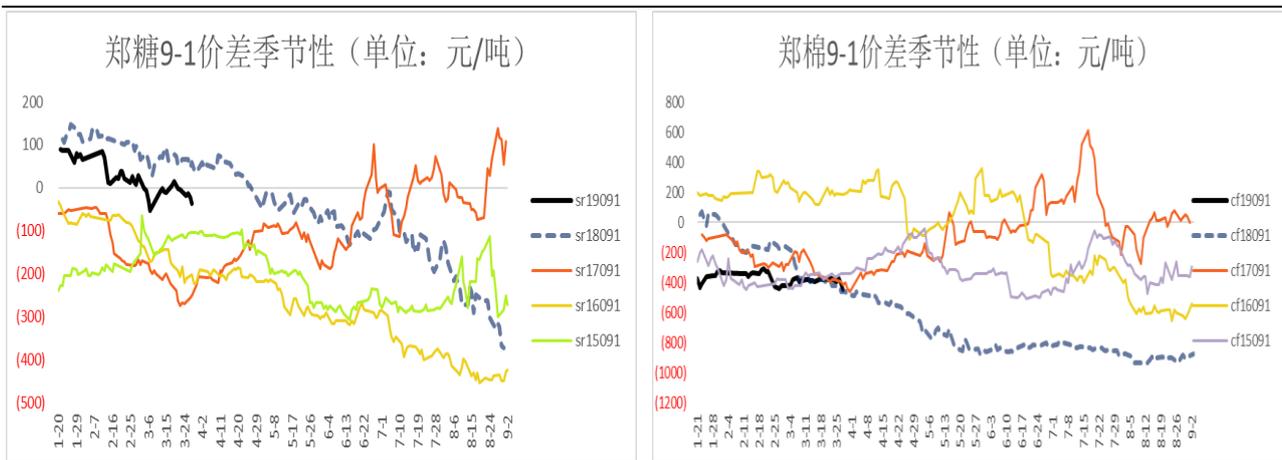
数据来源：wind、国元期货

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