

【核心观点及操作建议】

苹果: 周二苹果1910合约大幅跳空高开减仓震荡收上下影线小阳线, 收盘价9128 (+128); 目前产区的苹果正在套袋, 后续会有一个产量预估, 资金存在避险需要。今年市场预计苹果产量环比增产但低于前年, 鉴于新季苹果交割标准出现变化, 整体要求有所宽松, 期价涨幅可能不及去年。但今年的水果价格偏高, 新季苹果开秤价预期乐观。天气渐热, 陈果的可销售时间变短, 并且大量时令瓜果将集中上市, 将替代苹果的部分消费。近期贸易商挺价惜售意愿减弱, 陈果临近交割月, 风险加大。目前期价已经跌至接近注册仓单成本, 追空需谨慎。考虑空单择机平仓观望。

红枣: 周二红枣1912合约跳空高开减仓震荡收小阳线, 收盘价9960 (+145); 目前端午节已过, 节日效应对需求的提振暂告一段落, 消费重新回归淡季属性。期价反映的是新季枣的供需, 国内枣树尚处于盛果期, 新季枣产量乐观。国内枣树尚处于陆续开花阶段, 枣树花期长, 存在天气炒作的可能, 但枣树抗天气灾害的能力相对较强。前期期价基本接近市场估计的参考目前的陈枣现货价注册仓单成本的上沿。短期考虑空单择机平仓观望。

白糖: 周二白糖1909合约低开增仓震荡收上下影线小阳线, 收盘价5037(+7); 09合约基差243 (-7); 9-1价差-20 (-7), 1-5价差116 (-5)。原糖07合约震荡收下影线小阳线, 尾盘收于12.53美分/磅 (+0.1)。昨日国内大型糖厂报价持稳为主。国内糖环比增产, 供需尚偏宽松, 远期配额外糖进口关税下调的利空压制还在。随着糖进口许可的发放, 外糖对国内糖价的冲击预期增强, 广西年初临储的50万吨白糖将在6月底到期, 可能投放市场。印度、泰国糖产量依旧高位, 施压国

际糖贸易流。但印度、云南持续干旱，国内甘蔗产区存在虫害蔓延的隐忧，制糖成本、旺季预期、内外糖价差走窄均对糖价形成支撑。今年广西甘蔗收购价将实行市场化定价，国内糖市也面临政策端的不确定性。印度季风雨已经来临，需跟踪实际降雨量对干旱的缓解程度。巴西甘蔗压榨将逐渐提速，制糖比需要持续跟踪。短期郑糖市场多空因素胶着，趋势不明朗。考虑暂且轻仓持有多单。

棉花：周二棉花1909合约高开减仓震荡收下影线阳线，收盘价13260 (+235)；09合约基差748 (-246)；9-1价差-500 (+10)，1-5价差-385 (+10)。美棉07合约高开震荡收小阴线，尾盘收于65.66美分/磅 (-0.2)。昨日国内棉花现货价格较前一日继续小幅下调。昨日宏观好转，股市、商品普涨，整体氛围偏强提振郑棉期价。郑棉基本面虽偏弱，但仍存在支撑，用棉企业原料库存较低，并且存在基差修复和进口利润修复的潜在需要。昨日晚间USDA6月供需报告发布，调高了2018/19年度和2019/20年度的期末库存，总体偏空。后续中美贸易摩擦的进展仍具有不确定性。考虑日内轻仓短线操作或观望。

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2005	4943	4	4943	4945	1	3	10156	8	0.16%	97726	774	4935	4951	4928
↓ 2	白糖1909	5033	18	5032	5034	51	10	318252	-4	-0.08%	552538	5680	5037	5058	5019
↓ 3	白糖2001	5042	2	5040	5041	12	7	44044	-11	-0.22%	263226	-1404	5050	5069	5024
↑ 4	郑棉2005	14080	4	14065	14075	1	1	1176	65	0.46%	11452	186	14140	14190	14045
↑ 5	郑棉1909	13200	2	13195	13200	4	14	211228	105	0.80%	546232	-3124	13270	13310	13165
↑ 6	郑棉2001	13690	4	13685	13690	1	14	35792	90	0.66%	184522	192	13735	13810	13660

数据来源：文华财经、国元期货

二、现货市场

		2019年6月11日	2019年6月10日	涨跌
白糖现货价	现货价:白砂糖:青岛	5,375.00	5,375.00	0.00
	现货价:白砂糖:武汉	5,620.00	5,620.00	0.00

请务必参阅报告正文后的重要声明

现货价:白砂糖:合肥	5,480.00	5,480.00	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	5,590.00	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	5,280.00	5,280.00	0.00
现货价:白砂糖:昆明	5,025.00	4,995.00	30.00
现货价:白砂糖:湛江	5,200.00	5,200.00	0.00

		2019年6月11日	2019年6月10日	涨跌
棉花现货价	现货价:棉花:山东	14,030.00	14,030.00	0.00
	现货价:棉花:湖北	13,960.00	13,960.00	0.00
	现货价:棉花:河南	14,000.00	14,000.00	0.00
	现货价:棉花:安徽	13,900.00	13,900.00	0.00
	现货价:棉花:新疆	14,100.00	14,100.00	0.00
	现货价:平均价:棉花	14,083.08	14,083.08	0.00
	中国棉花价格指数:328	14,008.00	14,019.00	-11.00

三、信息资讯

【苹果资讯】

据中果网，目前冷库交易集中在山东产区，一些没有渠道的存货商让价成交的情况明显增多，让价幅度不等，实际成交价格稍显混乱。早熟苹果上市量较少，收获困难。山东栖霞客商80#以上一二级果主流价格在7.50-7.80元/斤，客商75#一二级客商货价格在7.00元/斤左右。陕西洛川纸袋富士70#起步客商半商品货价格7.50-8.00元/斤，80#客商半商品价格8.00-8.50元/斤。

【红枣资讯】

据中枣网，下游走货不佳，来销区备货客商较少。市场较清淡，但行

情整体偏稳。沧州、郑州市市场红枣货源较充足，走货速度相对缓慢，新疆各产区剩余货源不多，大部分货源已入冷库储存，目前外来拿货客商较少，整体交易清淡。沧州产区一级灰枣价格在4.00-5.00元/斤之间，二级灰枣价格在3.25-4.00元/斤之间。和田产区骏枣统货价格在4.00-5.00元/斤之间，二级骏枣价格在6.00元/斤左右。

【白糖资讯】

1、Platts对分析师进行的一项调查显示巴西中南部5月下半月榨蔗4174万吨，同比增长27.9%，制糖比预计为36.4%，产糖183万吨，同比增加36%。

2、ISO预计2018/19年度全球食糖供应过剩达183万吨，高于此前估计的64.1万吨，2019/20年度将出现300万吨的供需缺口。

3、上海海关破获了一起涉案8万余吨、金额7.5亿元的白糖绕关走私大案。

4、据沐甜科技，新疆2018/19榨季累计入榨甜菜455.44万吨，产糖55.73万吨，同比增加1.62万吨，出糖率12.25%。截至5月底累计销糖37.11万吨，同比减少0.84万吨；产销率66.59%，同比下降3.54个百分点；工业库存18.62万吨，同比增加2.46万吨。5月份单月销糖2.45万吨，同比减少5.11万吨。

【棉花资讯】

1、USDA6月供需报告显示，美棉2019/20年度棉花播种面积为1378万英亩，产量为2200万包，年末库存为640万包。全球2019/20年度棉花产量为1.2532亿包，较5月预测调减13万包，期末库存为7726万包，较5月预测调增

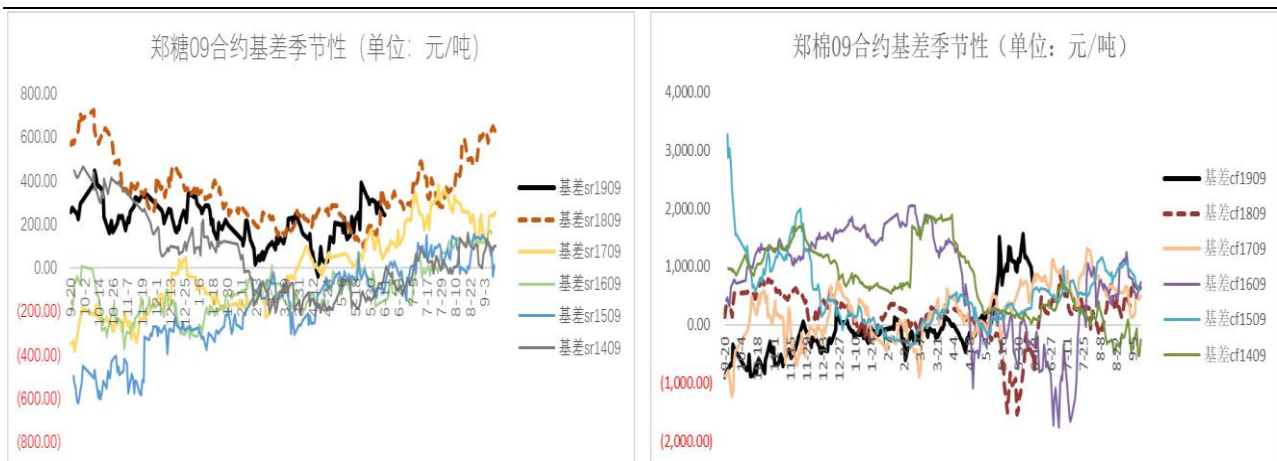
157万包。全球2018/19年度棉花期末库存为7753万包，较5月预估调增106万包。

2、据USDA周度作物生长报告显示，截至6月9日的一周，美棉种植率达到75%，前一周为71%，去年同期为88%，5年均值为87%。截至6月9日的一周，美棉生长优良率为44%，前一周为46%，去年同期为42%。

3、6月11日储备棉轮出挂牌销售 9847.7018 吨，成交率 47.18%。平均成交价 12784 元/吨 (+212)，折 3128 价格 14008 元/吨 (+5)。其中：新疆棉成交均价折 3128 价格 14030 元/吨，地产棉成交均价折 3128 价格 13968 元/吨。开拍至今，储备棉轮出累计成交 23.35 万吨，成交率 82.75%。

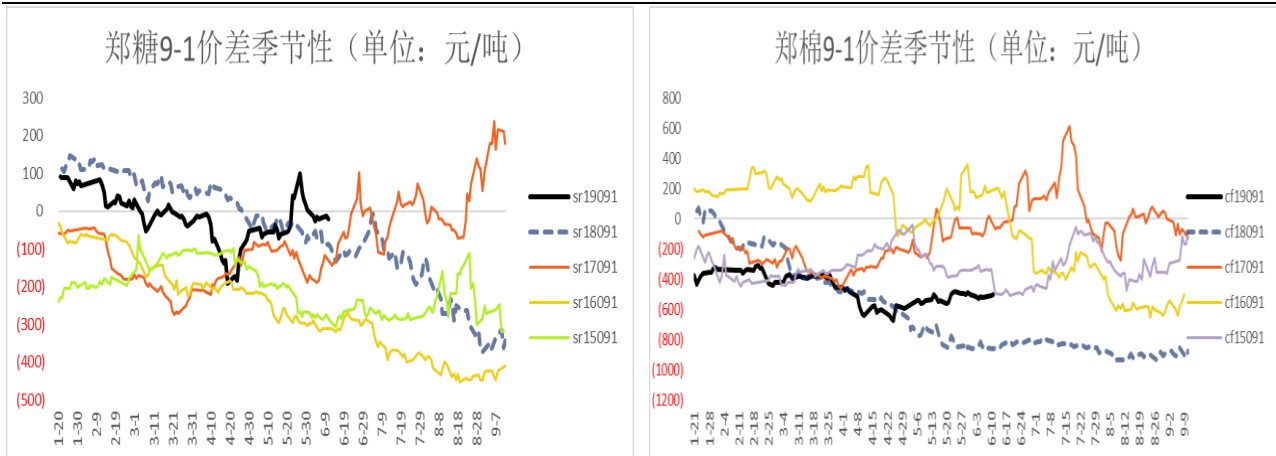
四、季节性

图2：主力合约基差



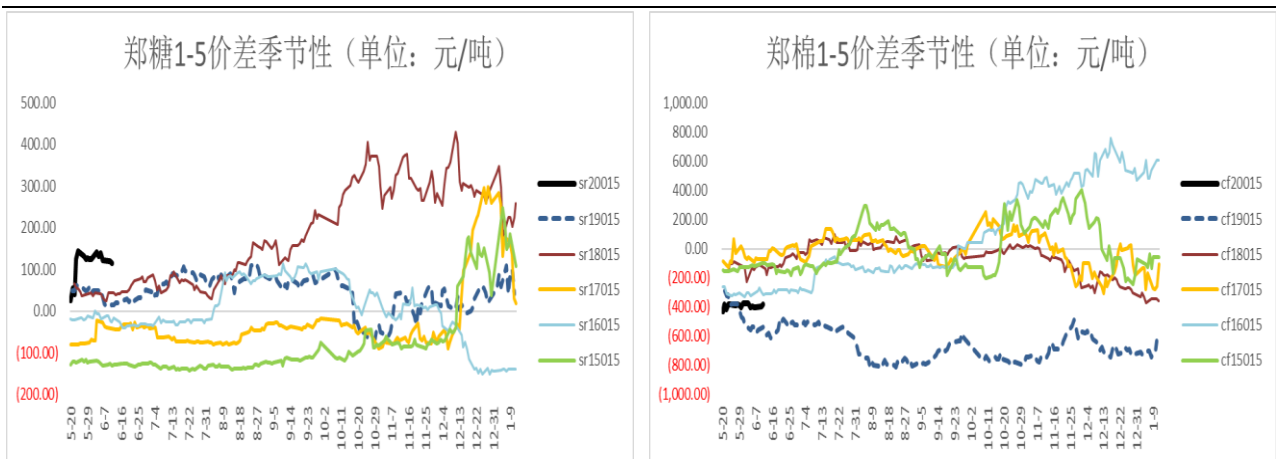
数据来源：wind、国元期货

图3：9-1合约价差季节性



数据来源: wind、国元期货

图4: 1-5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

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
电话：0475-6380818

大连分公司

地址：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

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

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

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

西安分公司

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融恒时代广场 14-6
电话：023-67107988

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心 1707-1708 室
电话：0592-5312522

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：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：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302
电话：0597-2529256

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

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

请务必参阅报告正文后的重要声明