【核心观点及操作建议】

苹果：周二苹果1910合约高开减仓震荡收上下影线近似十字星线，收盘价9703（+14），成交量41.9万（-16万）；前期部分产区遭遇冰雹、寒潮天气，引发市场对产量和优果率的担忧。端午节备货预期以及成本支撑下，受到资金热捧，期价接连大幅走高。目前国内水果价格偏高，市场对新季苹果的价格偏乐观。考虑轻仓持有多单，注意控制风险。考虑尝试空1910多2005套利。

红枣：周二红枣1912合约高开宽幅震荡收上下影线小阳线，收盘价9840（+85），成交量75.5万（-9.0万）；红枣近期走势受到苹果涨势提振，新疆地区出现雨雪、大风、霜冻天气以及沙尘天气，市场天气炒作升温，但目前枣树刚开始陆续开花，对新季枣是否造成实际影响仍待考究。目前国内水果价格偏高，对枣价间接形成支撑。另外，期价亦受到端午节节前备货预期以及成本支撑，红枣期货近期接连上涨。但目前陈枣供需偏宽松，价格处于历年相对低位，且受到时令水果的市场份额的挤占，目前期价反映的是新季枣的供需，而新季枣的基本面尚无法准确预测，目前只能参考陈枣的情况，短期追高风险或加大，考虑轻仓短线交易或观望，多01空05套利考虑择机平仓。

白糖：周二白糖1909合约高开减仓震荡收阳，收盘价5150（+71），成交量82.2万（-3.2万）； 09合约基差180（-71）； 9-1价差-53（+4），1-5价差54（+27）。原糖07合约平开震荡收下影线小阳线，尾盘收于11.84美分/磅（+0.21）。昨日国内大型糖厂现货报价部分上调20元-30元/吨，个别二次上调10元/吨。近期郑糖盘面价格受到云南旱情提振上涨， 3、4月份国内糖产销数据偏好，糖厂新增工业库存同比偏低，成本支撑下国内现货价相对保持坚挺，下榨季全球糖产需缺口

预期亦提供助力。但后续糖进口有增量预期，前期销售有透支嫌疑，配额预计近期将发放，国内外供需阶段性仍偏宽松。印度目前大选投票已经结束，将于近日公布投票结果，关注投票结果对郑糖盘面的影响。近期郑糖主力在5070-5200区间内窄幅震荡，考虑谨慎持有多单。考虑持有空9多1套利。

棉花：周二棉花1909合约平开减仓宽幅震荡收上下影线小阳线，收盘价13915（+45），成交量49.3万（-14.4万）； 09合约基差944（-102）； 9-1价差-555（+5），1-5价差-380（+50）。美棉07合约平开震荡收小阴线，尾盘收于67.3美分/磅（-0.69）。昨日国内棉花现货价格继续下调。中美摩擦升级以及宏观压力下市场悲观情绪较浓。棉花产业链上下游仍疲弱，现货价格持续走低，下游成品库存高企。本周储备棉拍卖轮出底价继续较大幅度下调，日均成交价持续下滑。但目前现货市场点价交易盛行，美棉种植进度滞后，棉价持续疲弱，国内新季棉花前景堪忧。期价或已经较大程度反映了中美贸易摩擦导致的悲观预期，期价在13800元/吨附近暂获支撑，关注支撑有效性，有多单考虑择机平仓观望，区间内考虑短线操作为主，下破支撑或可考虑追空。考虑持有空9多1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1909	5117	6	5117	5118	9	12	307470	-8	-0.16%	584524	-1572	5140	5150	5105
2	白糖2001	5170	4	5169	5171	5	4	55424	-15	-0.29%	256348	292	5190	5206	5153
3	白糖2005	5134	2	5133	5135	1	2	3766	-8	-0.16%	16426	626	5145	5149	5120
4	郑棉1909	13905	4	13900	13905	127	2	165432	-25	-0.18%	538714	3148	13925	13965	13845
5	郑棉2001	14445	2	14440	14445	5	2	27752	-35	-0.24%	166220	3636	14465	14510	14380
6	郑棉2005	14870	2	14840	14855	1	1	336	-35	-0.23%	2838	28	14865	14900	14785

数据来源：文华财经、国元期货

二、现货市场

		2019 年 5 月 21 日	2019 年 5 月 20 日	涨跌

白糖现货价	现货价:白砂糖:青岛	5,385.00	5,370.00	15.00
	现货价:白砂糖:武汉	5,655.00	5,655.00	0.00
	现货价:白砂糖:合肥	5,520.00	5,500.00	20.00
	现货价:白砂糖:重庆	5,290.00	5,270.00	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	5,330.00	5,330.00	0.00
	现货价:白砂糖:昆明	5,080.00	5,045.00	35.00
	现货价:白砂糖:湛江	5,300.00	5,300.00	0.00

		2019 年 5 月 21 日	2019 年 5 月 20 日	涨跌
棉花现货价	现货价:棉花:山东	14,900.00	14,955.00	-55.00
	现货价:棉花:湖北	14,700.00	14,800.00	-100.00
	现货价:棉花:河南	14,800.00	14,900.00	-100.00
	现货价:棉花:安徽	14,700.00	14,700.00	0.00
	现货价:棉花:新疆	14,800.00	14,800.00	0.00
	现货价:平均价:棉花	14,870.77	14,932.69	-61.92
	中国棉花价格指数:328	14,859.00	14,916.00	-57.00

三、信息资讯

【红枣资讯】

【白糖资讯】

1、据一家总部位于孟买的物流处理公司称，印度累计签订糖出口合同约 285 万吨，落后于政府设定的 500 万吨的目标。

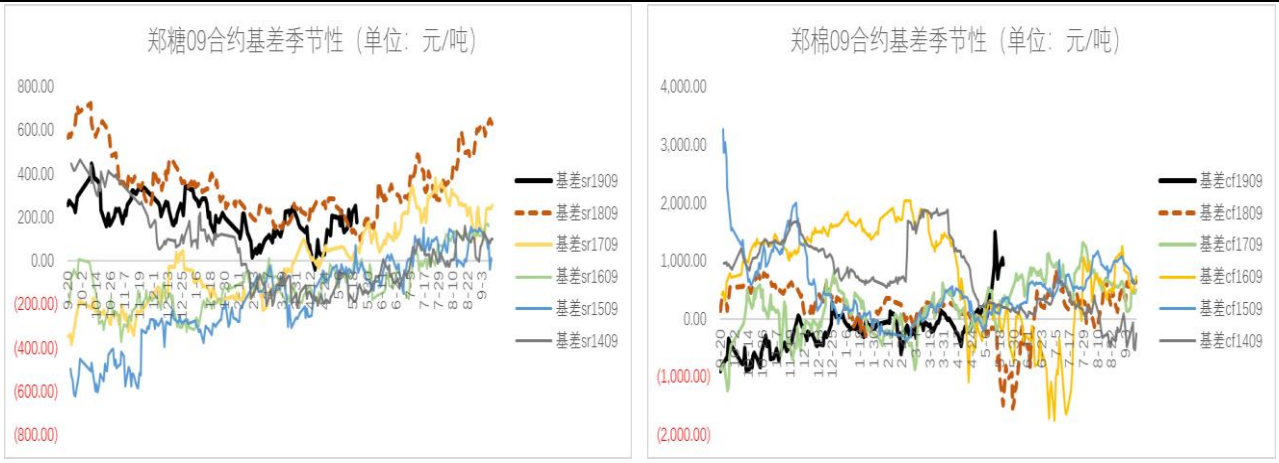
【棉花资讯】

1、5 月 21 日储备棉轮出挂牌销售 11664.326 吨，成交率 94.70%。平均成交价 13270 元/吨（-23），折 3128 价格 14485 元/吨（-177）。其中：新疆棉成交均价折 3128 价格 14844 元/吨，地产棉成交均价折 3128 价格 14279

元/吨。开拍至今，储备棉轮出累计成交 13.27 万吨，成交率 92.48%。

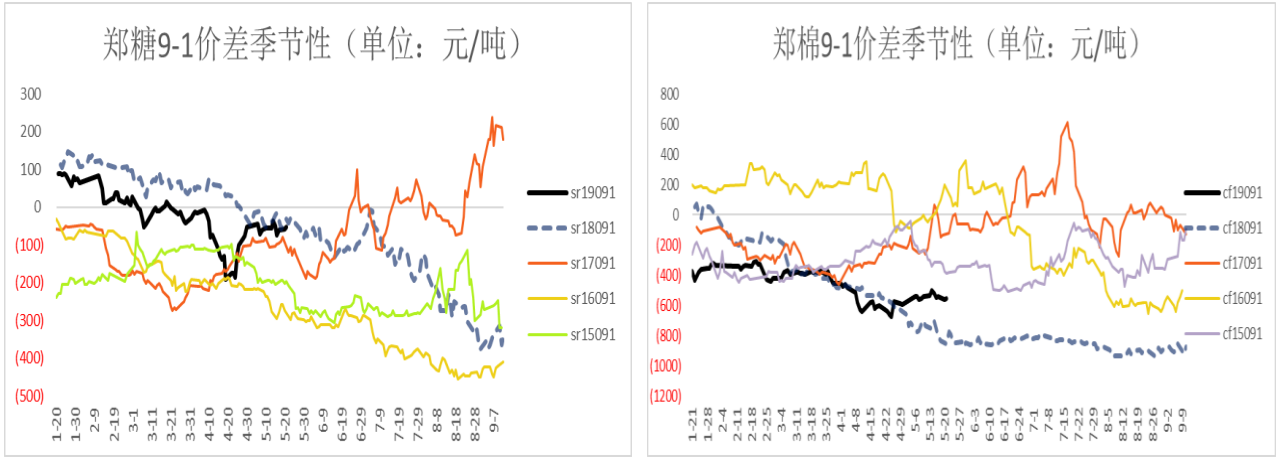
四、季节性

图2：主力合约基差



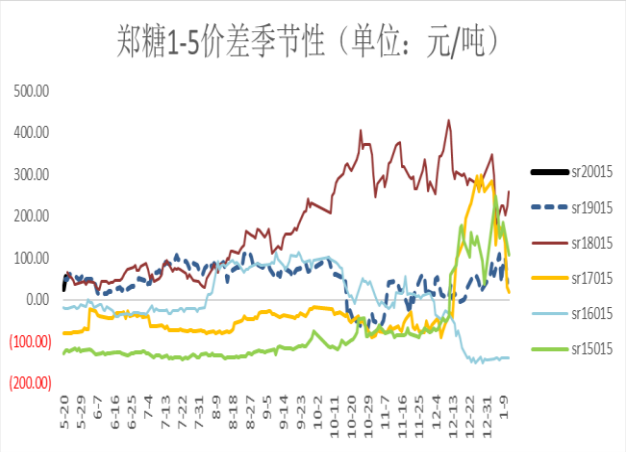
数据来源：wind、国元期货

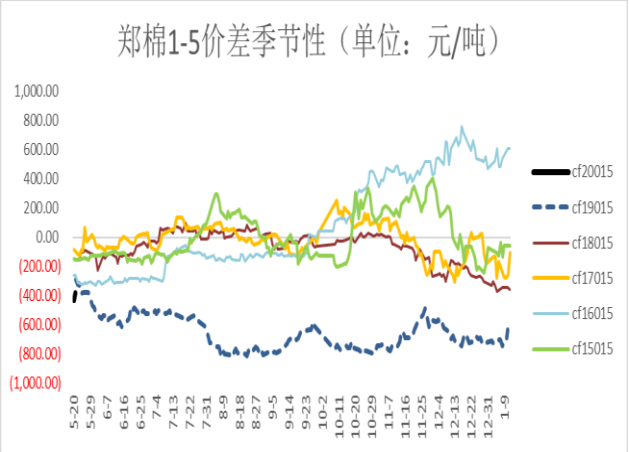
图3：9-1合约价差季节性



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

大连营业部
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