

【核心观点及操作建议】

苹果: 周五苹果1910合约平开震荡收阳线, 收盘价10159 (+318), 成交量80.4万 (+33.8万); 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, 期价接连走高。目前国内水果价格偏高, 市场对新季苹果的价格偏乐观。市场等待最终的套袋来估计对产量的影响情况, 相比于白糖、棉花, 我国苹果基本上自给为主, 受进口冲击相对较小, 期价上涨也有来自于情绪端的因素。考虑轻仓谨慎持有多单, 注意控制风险。考虑轻仓持有空1910多2005套利。

红枣: 周五红枣1912合约低开增仓震荡收阳线, 收盘价10720 (+370), 成交量128.4万 (+10万); 红枣近期走势受到苹果涨势提振, 新疆地区出现雨雪、大风、霜冻以及沙尘天气, 市场天气炒作升温, 但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。端午节节前备货预期以及成本支撑下, 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。

白糖: 周五白糖1909合约低开减仓震荡收上影线小阳线, 收盘价4963 (+32), 成交量68.9万 (-86.5万); 9-1价差34 (-7), 1-5价差143 (+17), 9-5价差177 (+10)。原糖07合约平开震荡收上下影线小阳线, 尾盘收于11.7美分/磅 (+0.06)。上周五国内大型糖厂报价多数下调10-40元/吨。继中国将在2020年5月前取消对巴西糖的额外进口关税的消息引起期价大跌之后, 市场又传言配额外进口许可已经发

放，使得糖价继续下挫。机构对新榨季全球糖供应短缺的预测出现分歧，且远期来看我国进口外糖的成本可能降低。4月我国糖进口数据已经公布，后续月份糖进口有增量预期。考虑持有远月合约（2005）空单。考虑持有多1909空2005套利。

棉花：周五棉花1909合约高开减仓震荡收上下影线小阳线，收盘价13505（+125），成交量47.6万（-23.2万）；09合约基差1116（-207）；9-1价差-480（+10），1-5价差-385（+0）。美棉07合约平开震荡收上影线小阳线，尾盘收于68.31美分/磅（+0.91）。美棉受到印度进口需求强劲提振止跌反弹。上周五国内棉花现货价格继续下调。国内棉花现货市场下游需求持续“淡季更淡”。悲观情绪萦绕下，郑棉期价接连创新低，现货价格继续走低，但目前期价已经跌至市场现货报价和抛储成交价区间的下沿位置，点价交易和基差采购将增加，考虑空单择机平仓，短期考虑轻仓逢低试多。

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	4994	48	4993	4994	24	94	742744	35	0.71%	568444	-4874	4967	5036	4912
↓ 2	白糖2001	4921	4	4920	4921	3	14	103426	-5	-0.10%	269376	8220	4933	4969	4865
↓ 3	白糖2005	4780	2	4779	4780	5	16	30344	-12	-0.25%	84104	3370	4775	4819	4738
↑ 4	郑棉1909	13555	6	13545	13560	14	14	202826	80	0.59%	546090	-1636	13550	13620	13510
↑ 5	郑棉2001	14050	28	14050	14060	8	1	40744	75	0.54%	170064	2112	14030	14105	14005
↑ 6	郑棉2005	14420	2	14425	14440	2	100	544	40	0.28%	5268	212	14410	14485	14395

数据来源：文华财经、国元期货

二、现货市场

		2019年5月24日	2019年5月23日	涨跌
白糖现货价	现货价:白砂糖:青岛	5,345.00	5,315.00	30.00
	现货价:白砂糖:武汉	5,650.00	5,650.00	0.00
	现货价:白砂糖:合肥	5,460.00	5,440.00	20.00

请务必参阅报告正文后的重要声明

	现货价:白砂糖:重庆	5,250.00	5,260.00	-10.00
	现货价:白砂糖:郑州	5,580.00	5,580.00	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	暂无数据	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:昆明	5,020.00	5,025.00	-5.00
	现货价:白砂糖:湛江	5,250.00	5,250.00	0.00

		2019 年 5 月 24 日	2019 年 5 月 23 日	涨跌
棉花现货价	现货价:棉花:山东	14,600.00	14,700.00	-100.00
	现货价:棉花:湖北	14,600.00	14,700.00	-100.00
	现货价:棉花:河南	14,600.00	14,650.00	-50.00
	现货价:棉花:安徽	14,500.00	14,550.00	-50.00
	现货价:棉花:新疆	14,600.00	14,600.00	0.00
	现货价:平均价:棉花	14,619.23	14,715.38	-96.15
	中国棉花价格指数:328	14,621.00	14,703.00	-82.00

三、信息资讯

【红枣资讯】

【白糖资讯】

1、据沐甜科技,云南糖厂 2018/19 榨季生产工作正式结束。据糖协数据统计,截止 4 月末云南累计产糖 200.21 万吨,5 月份云南仅有 15 家糖厂生产,预计云南最终产糖量在 208 万吨左右。

【棉花资讯】

1、第四周储备棉标准级轮出底价为 13747 元/吨,较前一周下降 146 元/吨。

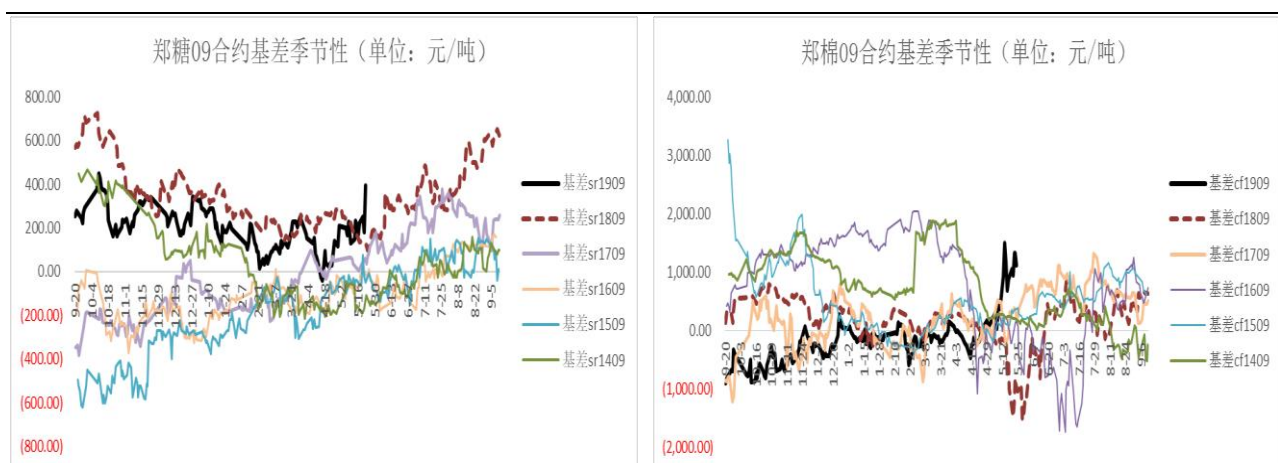
2、5 月 24 日储备棉轮出挂牌销售 9938.1075 吨,成交率 85.01%。平均成交价 13008 元/吨 (+70),折 3128 价格 14219 元/吨 (-91)。其中:新疆

棉成交均价折 3128 价格 14228 元/吨，地产棉成交均价折 3128 价格 14206 元/吨。开拍至今，储备棉轮出累计成交 16.03 万吨，成交率 92.22%。

3、据棉花市场监测系统调查显示，截至 2019 年 5 月 24 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 99.7%，同比提高 0.3 个百分点；全国加工率为 99.7%，同比提高 1.4 个百分点；全国销售率为 69.3%，同比下降 6.1 个百分点。

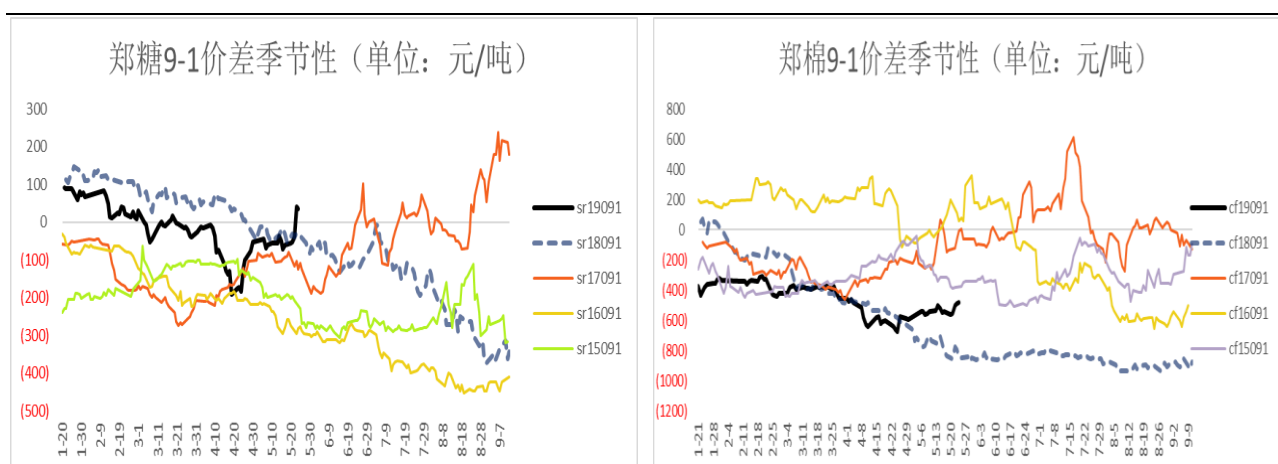
四、季节性

图2：主力合约基差



数据来源：wind、国元期货

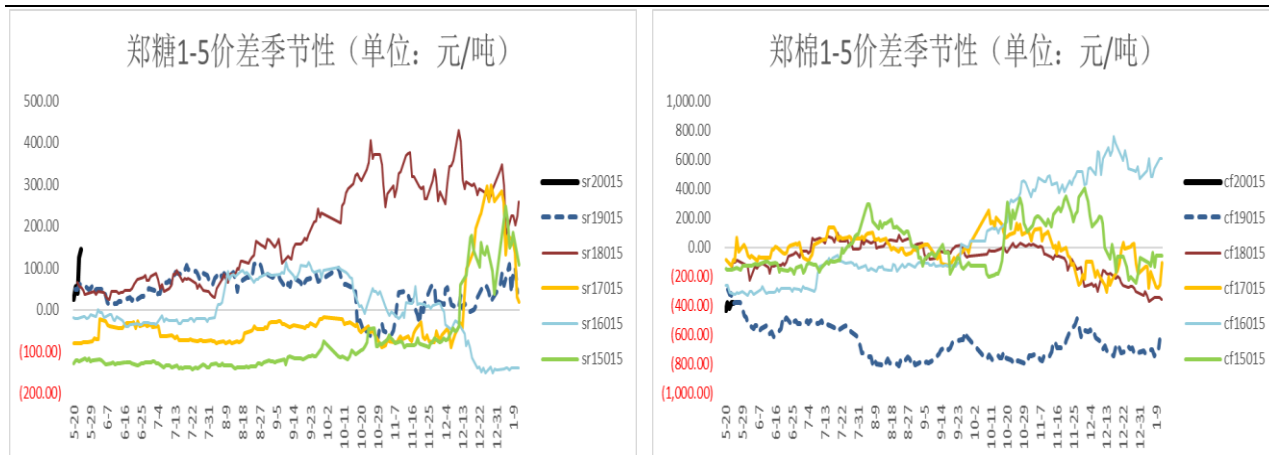
图3：9-1合约价差季节性



数据来源：wind、国元期货

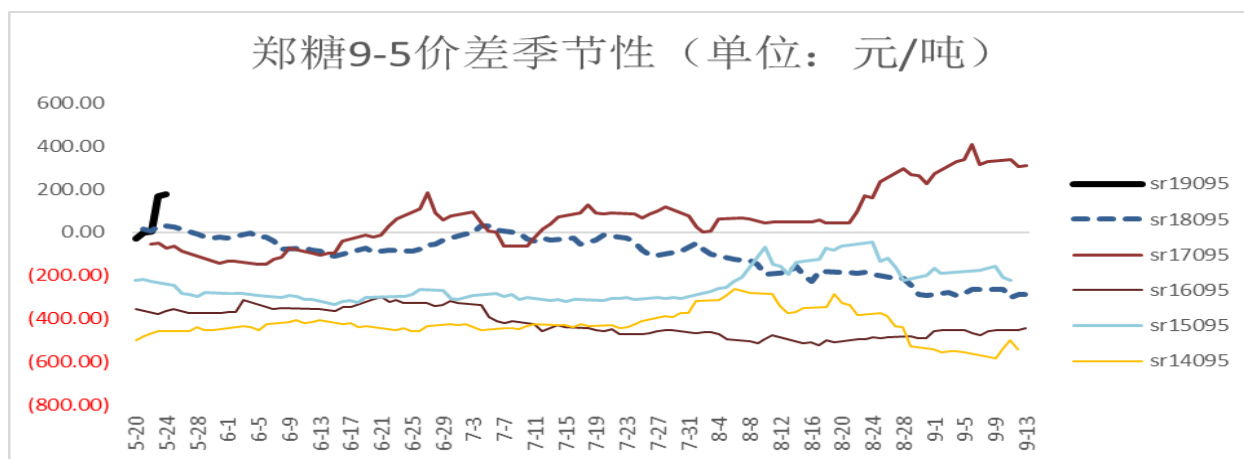
图4：1-5合约价差季节性

请务必参阅报告正文后的重要声明



数据来源: wind、国元期货

图5: 郑糖9-5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

请务必参阅报告正文后的重要声明