【核心观点及操作建议】

苹果：周一苹果1910合约平开震荡收阳线，收盘价9703（-456）；随着库内苹果库存的不断消耗，贸易商挺价意愿较强。市场对新季果产量预期不甚乐观，但目前国内产区开始套袋工作，最新的产量估计数据也将出炉，资金存在避险需要。国内水果价格偏高，苹果价格居高不下，新季苹果价格偏乐观。但苹果价格受到时令水果的替代。周末总理视察水果店的消息被市场解读为利空。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。考虑多单择机平仓观望。考虑轻仓持有空1910多2005套利。

红枣：周一红枣1912合约低开增仓震荡收阳线，收盘价10560（-160）；目前国内枣树尚处于陆续开花阶段，枣树花期长，前期市场天气炒作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、成本支撑以及情绪影响下，红枣期货近期接连上涨。但目前陈枣供需偏宽松，且受到时令水果的市场份额的挤占，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：周一白糖1909合约低开减仓震荡收上影线小阳线，收盘价4949（-14）；09合约基差321；9-1价差99（+65），1-5价差132（-11），9-5价差231（+54）。原糖因美国阵亡将士纪念日休市。周一国内大型糖厂报价多数下调20-70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：周一棉花1909合约高开减仓震荡收上下影线小阳线，收盘价13530（+25）； 09合约基差1079（-37）； 9-1价差-495（-15），1-5价差-390（-5）。美棉因美国阵亡将士纪念日休市。美棉受到印度进口需求强劲提振止跌反弹。周一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，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	4952	4	4951	4952	69	40	279570	-17	-0.34%	587918	10774	4945	4965	4935
2	白糖2001	4849	8	4849	4851	3	4	32582	-23	-0.47%	274436	2414	4845	4865	4840
3	白糖2005	4719	4	4717	4721	11	4	8652	-8	-0.17%	94682	920	4712	4731	4710
4	郑棉1909	13525	2	13525	13530	2	4	95354	-25	-0.18%	542566	3022	13525	13590	13505
5	郑棉2001	14030	10	14020	14030	3	4	18214	-15	-0.11%	168630	2254	14015	14090	14000
6	郑棉2005	14415	2	14405	14430	2	1	530	-10	-0.07%	5580	186	14365	14470	14365

数据来源：文华财经、国元期货

二、现货市场

		2019 年 5 月 27 日	2019 年 5 月 24 日	涨跌
白糖现货价	现货价:白砂糖:青岛	5,345.00	5,345.00	0.00
	现货价:白砂糖:武汉	5,630.00	5,650.00	-20.00
	现货价:白砂糖:合肥	5,460.00	5,460.00	0.00
	现货价:白砂糖:重庆	5,220.00	5,250.00	-30.00
	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	5,270.00	暂无数据	暂无数据
	现货价:白砂糖:昆明	5,030.00	5,020.00	10.00
	现货价:白砂糖:湛江	5,300.00	5,250.00	50.00

		2019 年 5 月 27 日	2019 年 5 月 24 日	涨跌
棉花现货价	现货价:棉花:山东	14,600.00	14,600.00	0.00
	现货价:棉花:湖北	14,600.00	14,600.00	0.00
	现货价:棉花:河南	14,600.00	14,600.00	0.00
	现货价:棉花:安徽	14,500.00	14,500.00	0.00
	现货价:棉花:新疆	14,600.00	14,600.00	0.00
	现货价:平均价:棉花	14,613.08	14,619.23	-6.15
	中国棉花价格指数:328	14,609.00	14,621.00	-12.00

三、信息资讯

【红枣资讯】

【白糖资讯】

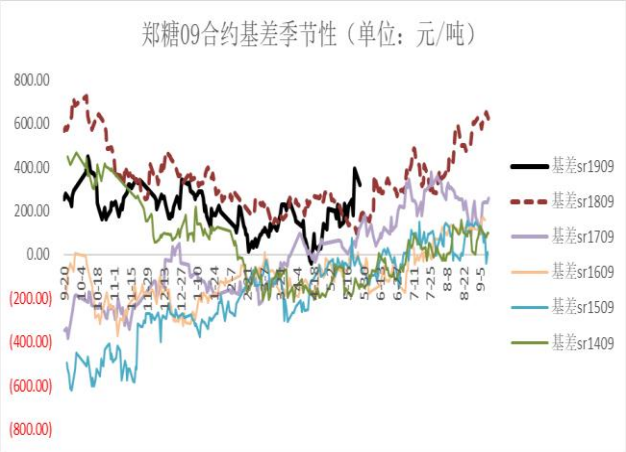
1、印度联邦政府预计印度 2019/20 榨季糖供应总量为 4400 万吨，18/19 榨季印度糖产量预计为 3300 万吨。

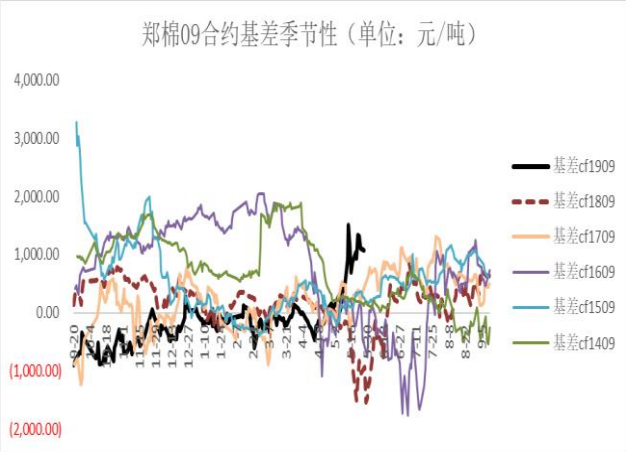
【棉花资讯】

1、5 月 28 中国日储备棉轮出挂牌销售 9818.0486 吨，成交率 91.79%。平均成交价 12912 元/吨（-96），折 3128 价格 14263 元/吨（+44）。其中：新疆棉成交均价折 3128 价格 14352 元/吨，地产棉成交均价折 3128 价格 14157 元/吨。开拍至今，储备棉轮出累计成交 16.93 万吨，成交率 92.20%。

四、季节性

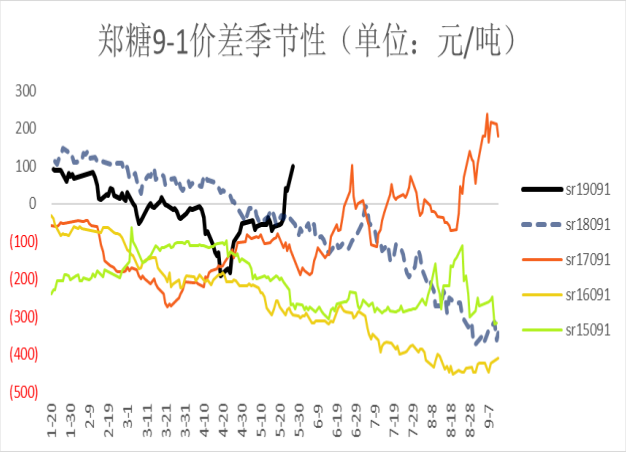
图2：主力合约基差

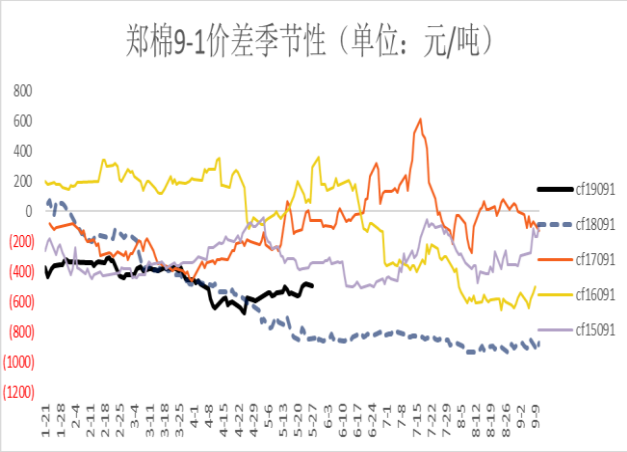




数据来源：wind、国元期货

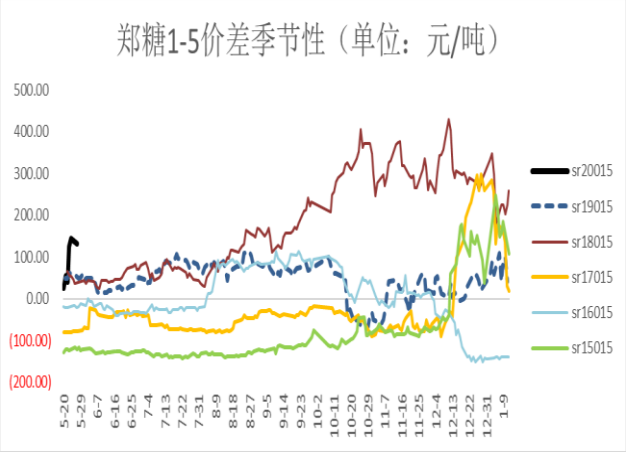
图3：9-1合约价差季节性

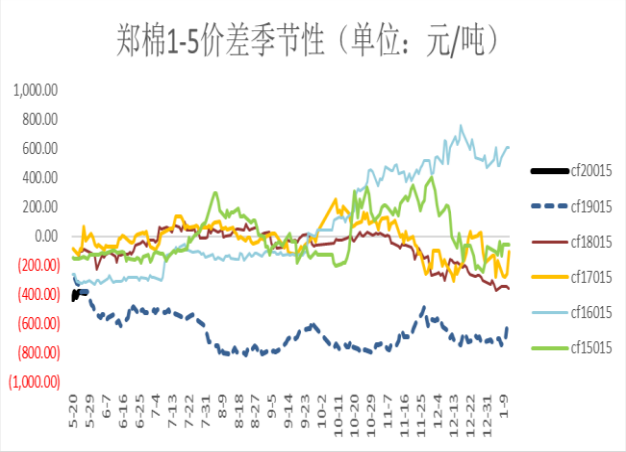




数据来源：wind、国元期货

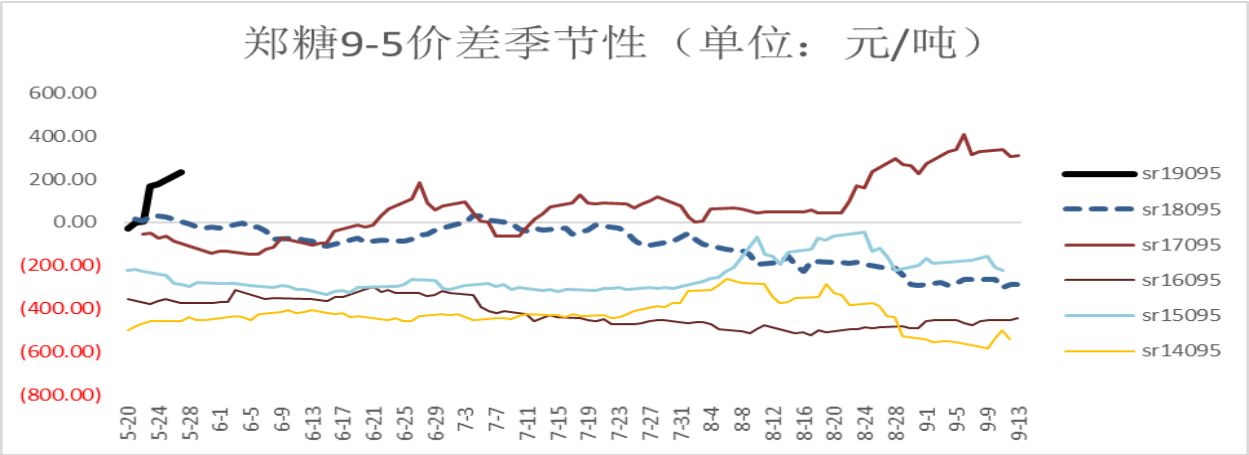
图4：1-5合约价差季节性





数据来源：wind、国元期货

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