

【核心观点及操作建议】

苹果：周三苹果1910合约跳空高开窄幅震荡收小阴线，收盘价9480（-37）；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，贸易商挺价惜售意愿减弱，且临近交割月，风险加大。考虑谨慎轻仓持有空单或观望。考虑空1910多2005套利择机平仓离场。

红枣：周三红枣1912合约高开减仓窄幅震荡收小阴线，收盘价10100（-50）；目前端午节节前备货基本结束，节日效应对需求的提振暂告一段落。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。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，且利多因素基本上在期价上已经有所体现。短期考虑轻仓持有空单或观望，注意风险防范。

白糖：周三白糖1909合约低开减仓宽幅震荡收长上影线小阳线，收盘价5029（+4）；09合约基差271（+16）；9-1价差-15（+11），1-5价差139（+6）。原糖07合约低开震荡收上影线阴线，尾盘收于12.16美分/磅（-0.28）。昨日国内大型糖厂报价多数上调10-40元/吨。美元指数小幅走高，原油价格下跌，巴西天气预期好转有利后续压榨的推进，供应压力将随之增大。印度、泰国本榨季产糖工作处于收尾阶段，供应压力随之上升。印度季风雨即将到来，可能改善干旱情况。云南、广西5月糖产销数据中性偏多。国内糖工业库存偏低，糖厂成本支撑之下

现货价格相对坚挺，并且近期存在天气、虫害炒作，但后续外糖供应有增加预期。考虑轻仓逢高试空远月合约。

棉花：周三棉花1909合约平开增仓窄幅震荡收近似十字星线，收盘价13145 (-30)； 09合约基差1160 (-88)； 9-1价差-515 (+15)，1-5价差-395 (+10)。美棉07合约高开震荡收小阴线，尾盘收于68.74美分/磅 (-0.25)。昨日国内棉花现货价格较前一日大幅下调。目前国内棉花产业链内忧外患，产业链下游利润不佳是其次，订单缺乏是首要问题，成品库存累积压力下纺织厂被迫降低开工率。新季棉花产量预期可观，宏观压力仍然存在，利多因素缺乏。郑棉主力期价反复测试上方13250一线压力有效性，下方支撑暂看12900一线，如不能有效上破此压力位考虑背靠此线附近逢高轻仓试空短线日内交易或观望。

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1909	5012	2	5012	5013	153	162	489204	-33	-0.65%	564594	-3984	5038	5063	5004
↓ 2	白糖2001	5005	4	5003	5005	2	10	83574	-51	-1.01%	262690	-5134	5040	5071	4993
↓ 3	白糖2005	4872	2	4870	4872	4	1	19862	-42	-0.85%	96828	-2580	4906	4927	4859
↓ 4	郑棉1909	13030	24	13020	13030	61	3	224312	-145	-1.10%	564244	10766	13165	13200	12990
↓ 5	郑棉2001	13545	8	13535	13550	9	520	38490	-155	-1.13%	170668	-4314	13680	13730	13515
↓ 6	郑棉2005	13940	2	13935	13955	1	4	410	-140	-0.99%	8336	38	14055	14115	13915

数据来源：文华财经、国元期货

二、现货市场

		2019年6月5日	2019年6月4日	涨跌
白糖现货价	现货价:白砂糖:青岛	5,365.00	5,345.00	20.00
	现货价:白砂糖:武汉	5,630.00	5,580.00	50.00
	现货价:白砂糖:合肥	5,500.00	5,480.00	20.00
	现货价:白砂糖:重庆	5,240.00	5,220.00	20.00
	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	5,300.00	5,280.00	20.00

请务必参阅报告正文后的重要声明

	现货价:白砂糖:昆明	5,050.00	5,000.00	50.00
	现货价:白砂糖:湛江	5,200.00	5,200.00	0.00

		2019年6月5日	2019年6月4日	涨跌
棉花现货价	现货价:棉花:山东	14,315.00	14,410.00	-95.00
	现货价:棉花:湖北	14,210.00	14,410.00	-200.00
	现货价:棉花:河南	14,302.00	14,430.00	-128.00
	现货价:棉花:安徽	14,200.00	14,300.00	-100.00
	现货价:棉花:新疆	14,500.00	14,550.00	-50.00
	现货价:平均价:棉花	14,336.69	14,438.46	-101.77
	中国棉花价格指数:328	14,305.00	14,423.00	-118.00

三、信息资讯

【苹果资讯】

据中果网，端午节临近，产区整体交易略显清淡，交易量不大，价格暂时稳定。山东栖霞客商80#以上一二级果主流价格在7.50-8.00元/斤，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，当前国内销区货源充足，行情稳中显硬，交易量不大。客商拿货较少，卖家出货不积极，倾向观望。产区剩余货源不多，大部分好货已经入冷库。沧州一级灰枣价格区间在4.00-5.00元/斤，二级灰枣价格在3.50-4.00元/斤之间。图木舒克产区一级灰枣价格在3.50-4.00元/斤之间，灰枣原枣价格在2.00-2.20元/斤之间。

【白糖资讯】

1、据沐甜科技，2018/19榨季截至5月底，云南省共入榨甘蔗1625.17万吨（去年同期1611.70 万吨），产糖208.01万吨（去年同期206.86万吨），产糖率12.80%（去年同期12.83%）；累计销糖110.19万吨（去年同期95.98 万吨），产销率52.97%（去年同期46.48%）。5月份产糖7.8万吨，单月销售20.22万吨，库存97.82万吨。

2、据沐甜科技，2018/19榨季截至5月底，广西省共入榨甘蔗5471万吨，产混合糖634万吨，产糖率11.59%；累计销糖378万吨，产销率59.68%，工业库存256万吨。5月份单月销售61万吨。

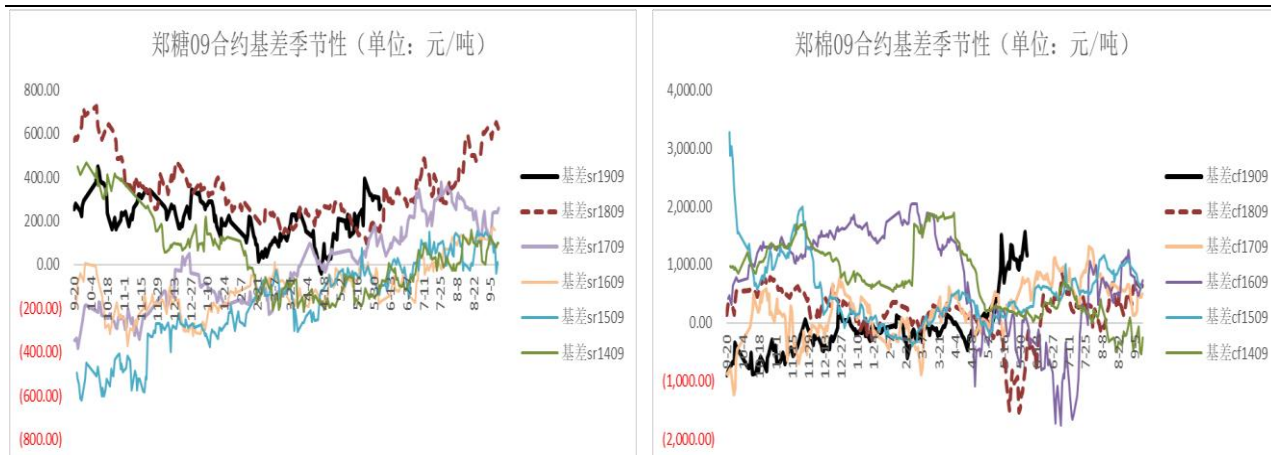
3、印度北方邦截至5月底18/19榨季累计产糖1179.1万吨，17/18榨季总产糖量为1205万吨。

【棉花资讯】

1、6月5日储备棉轮出挂牌销售 9788.3954 吨，成交率 55.34%。平均成交价 12503 元/吨（-164），折 3128 价格 14015 元/吨（-34）。其中：新疆棉成交均价折 3128 价格 13954 元/吨，地产棉成交均价折 3128 价格 14124 元/吨。开拍至今，储备棉轮出累计成交 21.99 万吨，成交率 87.04%。

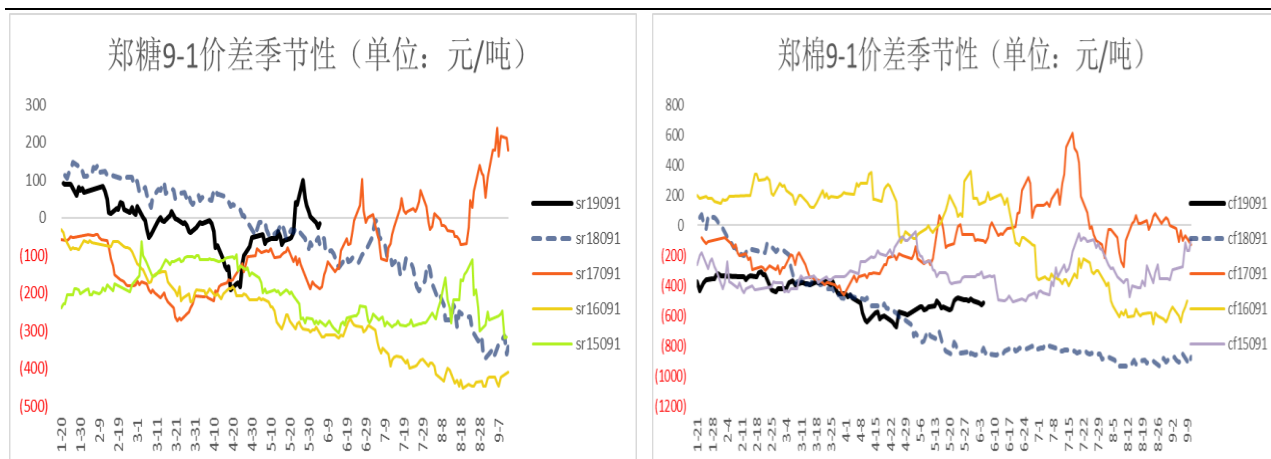
四、季节性

图2：主力合约基差



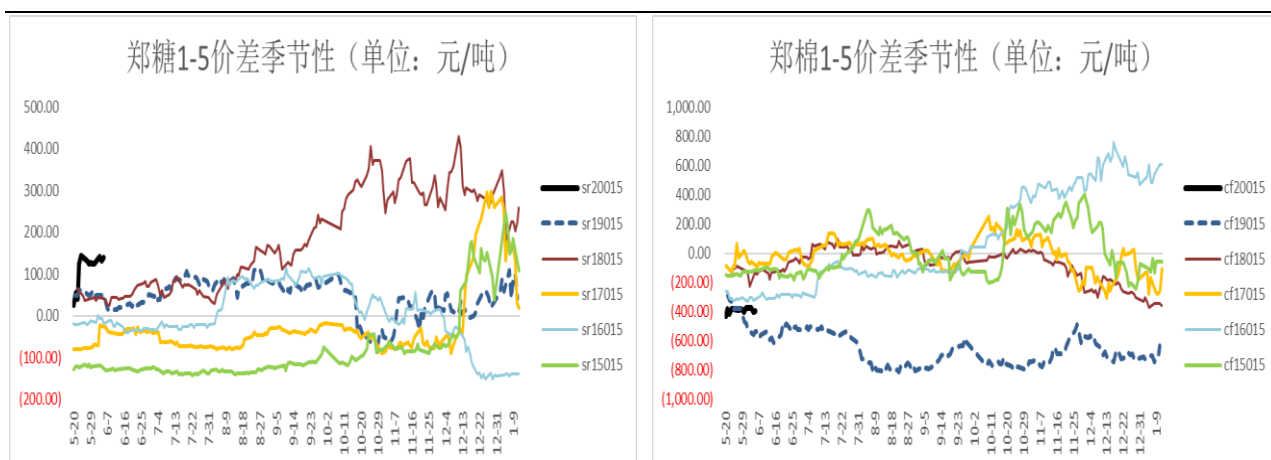
数据来源: wind、国元期货

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

请务必参阅报告正文后的重要声明

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