

【核心观点及操作建议】

苹果：周四苹果1910合约高开震荡收上下影线小阴线，收盘价8880 (-111)；产区冷库苹果库存余量不多，但近期时令瓜果集中上市且价格下降，替代苹果消费，贸易商倾向于多采购应季水果，苹果成交不大，行情略混乱。新季苹果产量环比增产，可能持平于前年，但还需要进一步关注。短期期价偏弱，但目前已经跌至前期低点位置，考虑暂且观望。

红枣：周四红枣1912合约跳空高开减仓震荡收上下影线近似十字星线，收盘价10270 (+45)；产区红枣不多，好货多进入冷库。销区货源充足，采购商不多且采购量少。当前红枣消费处于淡季，国内水果价格整体出现回落，新季枣产量预期可观。但新季枣开始坐果，枣树无序开花，且花期较长，新疆天气多变，容易形成天气炒作。短期需要注意天气方面的影响，考虑轻仓短线操作或观望。

白糖：周四白糖1909合约跳空低开震荡收下影线小阳线，收盘价5128 (+7)；09合约基差182 (-7)；9-1价差18 (+9)，1-5价差147 (-15)，9-5价差165 (-6)。原糖07合约跳空低开震荡收上影线小阳线，尾盘收于12.45美分/磅 (-0.02)。昨日国内大型糖厂报价基本持稳，个别糖厂下调20元/吨。本榨季印度、泰国产量维持高位，国际贸易流供应压力尚在。广西50万吨临储白糖即将到期。进口许可证发放，外糖进口预期增加。国内前期糖销售有透支嫌疑。但近期国内打私力度加强。美国、巴西乙醇政策对糖价利好，并且印度持续高温、干旱，影响新季蔗生长。国内糖厂工业库存偏低，且处于消耗阶段，旺季成交可能不及预期但仍有提振作用。短期上涨难度较大，但下方仍存支撑，考虑暂且轻仓持有多单。考虑持有多01空05套利。考虑做多09-05合约价差套利。

棉花：周四棉花1909合约高开减仓震荡收上下影线小阳线，收盘价13880 (+65)； 09合约基差237 (-17)； 9-1价差-605 (+0)，1-5价差-505 (+5)。美棉07合约低开震荡收上下影线阴线，尾盘收于62.92美分/磅 (-2.51)。昨日国内棉花现货价格较前一日上涨。昨日USDA周度供需报告偏空，美棉承压下跌。近期储备棉拍卖成交率持续回升，昨日达到100%。中美贸易摩擦迎来转机，提振内外棉市场氛围，但后续进展仍存不确定性，当前美国正在举行听证会，需要密切关注中美经贸磋商方面动态对期价的影响。考虑暂且谨慎持有多单。考虑尝试持有空09多01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	5119	12	5119	5120	61	63	212766	10	0.20%	556760	6256	5126	5151	5112
↑ 2	白糖2001	5096	6	5096	5097	9	1	30712	2	0.04%	281820	2390	5108	5129	5089
	3 白糖2005	4945	6	4945	4946	16	9	5388	0	0.00%	101682	360	4976	4976	4941
↓ 4	郑棉1909	13805	34	13805	13810	122	26	178286	-15	-0.11%	497710	-4586	13845	13845	13775
↓ 5	郑棉2001	14400	68	14400	14410	22	4	42070	-40	-0.28%	242224	4732	14430	14450	14390
↑ 6	郑棉2005	14960	24	14950	14965	7	4	9636	10	0.07%	39974	6876	14975	15045	14885

数据来源：文华财经、国元期货

二、现货市场

		2019年6月20日	2019年6月19日	涨跌
白糖现货价	现货价:白砂糖:青岛	5,380.00	5,380.00	0.00
	现货价:白砂糖:武汉	5,630.00	5,630.00	0.00
	现货价:白砂糖:合肥	5,460.00	5,460.00	0.00
	现货价:白砂糖:重庆	5,280.00	5,280.00	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	5,310.00	5,310.00	0.00
	现货价:白砂糖:昆明	5,120.00	5,105.00	15.00
	现货价:白砂糖:湛江	5,230.00	5,240.00	-10.00

		2019年6月20日	2019年6月19日	涨跌
棉花现货价	现货价:棉花:山东	14,200.00	14,120.00	80.00
	现货价:棉花:湖北	14,000.00	13,960.00	40.00
	现货价:棉花:河南	14,050.00	14,010.00	40.00
	现货价:棉花:安徽	13,930.00	13,930.00	0.00
	现货价:棉花:新疆	14,150.00	14,100.00	50.00
	现货价:平均价:棉花	14,152.31	14,121.54	30.77
	中国棉花价格指数:328	14,117.00	14,069.00	48.00

三、信息资讯

【苹果资讯】

据中果网，产区库存余量有限，少量客商调货采购，成交以质论价，好货价格依旧偏高，差货趋于稳定。山东栖霞客商80#以上一二级果主流价格在7.50-7.80元/斤，果农货80#以上一二级7.00-7.80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，产区货源余量不多，行情持稳。卖家出货意愿不强，多等待后市行情好转，交易清淡。销区行情稳硬，采购商不多，小批量采购为主，走货缓慢。沧州市场一级灰枣价格在4.25-5.25元/斤之间，二级灰枣价格在3.50-4.25元/斤之间。郑州市场一级灰枣好货价格在4.50元/斤左右，二级灰枣好货价格在3.50元/斤左右。

【白糖资讯】

1、印度北方邦2018/19榨季截至6月中旬糖厂累计榨蔗1.03亿吨，产糖

1182.3万吨。

【棉花资讯】

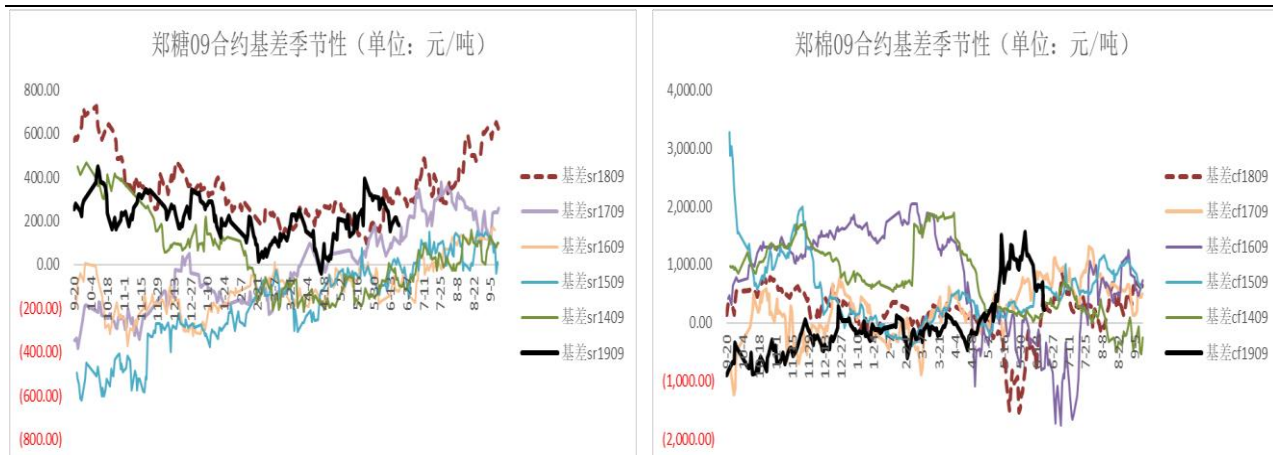
1、6月20日储备棉轮出挂牌销售9904.9488吨，成交率100%。平均成交价12947元/吨（-60），折3128价格14174元/吨（-21）。开拍至今，储备棉轮出累计成交29.25万吨，成交率83.33%。

2、据USDA周度出口销售报告显示，截至6月13日的1周，2018/19年度陆地棉出口销售净减11.93万包，显著低于前一周和前四周均值，其中对中国出口销售净减6.99万包；2019/20年度陆地棉出口销售净增22.18万包，其中对中国出口销售净增4.94万包；陆地棉装船32.12万包，较前一周减少11%，较前四周均值减少10%，其中出口至中国3.6万包。2018/19年度皮马棉出口销售净增4000包；皮马棉装船1.92万包，较前一周上涨2%，但较前四周均值下降2%，其中对中国出口装船8300包。

3、2019中国国际棉花会议上中棉协会长表示2019年中国植棉面积保持稳定。

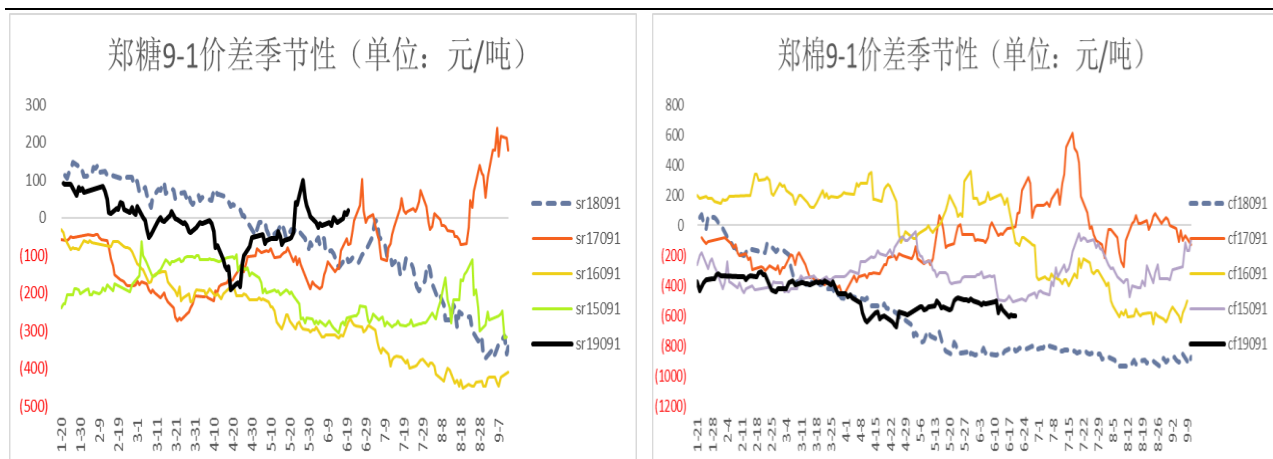
四、季节性

图2：主力合约基差



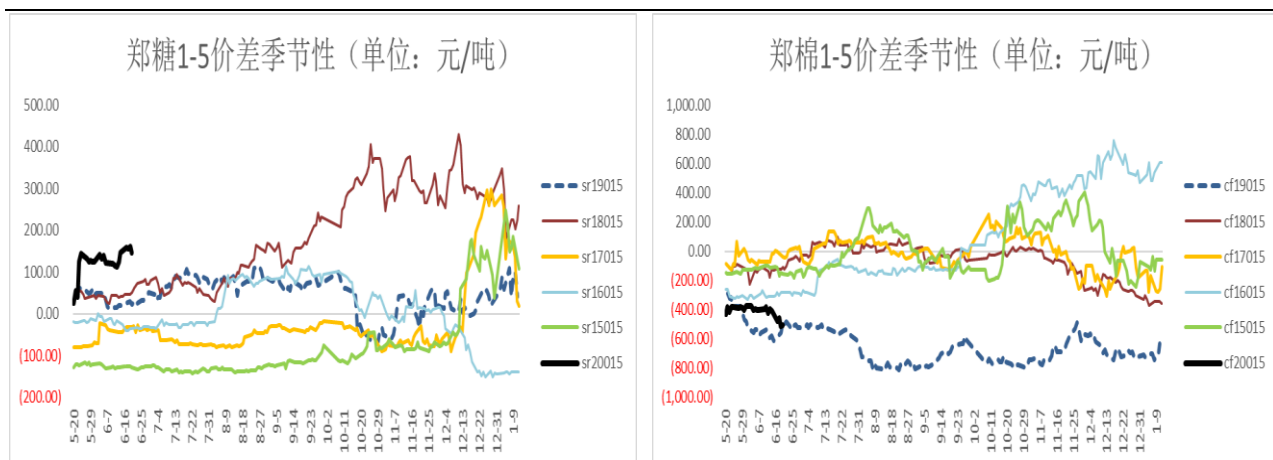
数据来源: wind、国元期货

图3: 9-1合约价差季节性



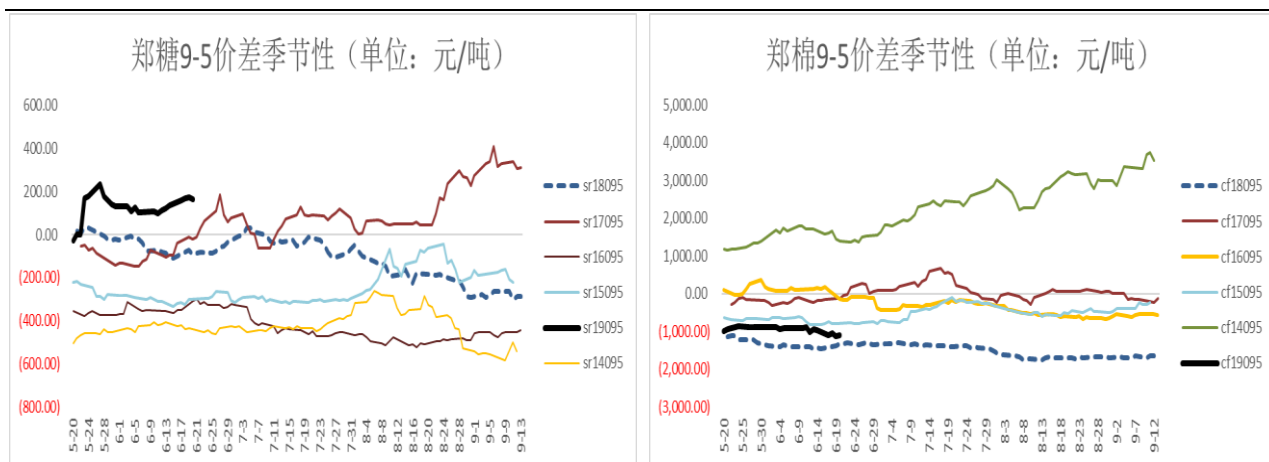
数据来源: wind、国元期货

图4: 1-5合约价差季节性



数据来源: wind、国元期货

图5：9-5合约价差季节性



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