

【核心观点及操作建议】

红枣：周四红枣1912合约高开增仓宽幅震荡收上下影线小阳线，收盘价9715 (+55)，成交量131.1万 (+11万)；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，但对新季枣是否造成实际影响仍待考究。价格偏高，对枣价间接形成支撑。国内端午节节前有备货预期，目前陈枣大部分已经入冷库，成本上升。天气炒作、阶段性需求好转预期外加成本支撑下，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，短期追高风险或加大，考虑轻仓短线交易或观望，考虑多01空05套利。

白糖：周四白糖1909合约平开减仓震荡收小阳线，收盘价5163 (+45)，成交量80.6万 (+30.3万)；09合约基差167 (-45)；9-1价差-73 (-23)。原糖07合约震荡收上下影线小阴线，尾盘收于11.77美分/磅 (-0.06)。昨日国内大型糖厂现货报价基本持稳，个别上调20元/吨。近期云南产区干旱情况较严重，对新季蔗生长可能产生影响，印度、泰国也有干旱隐忧。3、4月份国内糖产销数据偏好，外加成本支撑，国内现货价相对保持坚挺。外围来看，国际糖价长期低迷，市场对下榨季全球糖产量环比减产的预期较强。但后续进口有增量预期，前期销售有透支嫌疑，考虑轻仓谨慎持有多单或观望。考虑持有空9多1套利。

棉花：周四棉花1909合约增仓震荡收小阳线，收盘价14275 (+260)，成交量77.8万 (+1.6万)；09合约基差694 (-482)；9-1价差-550 (-30)。美棉07合约低开震荡收上影线小阳线，尾盘收于66.86美分/磅 (+0.42)。昨日国内棉花现货价格继续下调。特朗普称暂未考虑对剩下的3250亿美元中国输美商品加征关税，美

棉现止跌反弹迹象。昨日储备棉轮出量、价较前一日有所上升，但仍不及开拍初期。前期国内棉花现货价跌幅不及盘面期价，产业资金套保意愿预计将有所减弱。鉴于前期郑棉期价有超跌的嫌疑，近期存在反弹预期。但鉴于国内棉市尚且疲弱的基本面，如没有重大利好出现，预计向上的反弹空间将会有限。短期考虑谨慎持有空单。考虑持有空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1905	----	----	5114	5139	33	1	0	0	0.00%	7244	0	----	----	----
↑	2 白糖1909	5163	24	5162	5163	34	36	385420	20	0.39%	573196	25086	5158	5181	5142
↑	3 白糖2001	5238	4	5237	5238	2	2	74116	28	0.54%	254660	6454	5235	5266	5218
↑	4 郑棉1905	13990	16	13900	13990	40	66	768	35	0.25%	42534	-608	14015	14050	13960
↑	5 郑棉1909	14285	2	14280	14285	54	54	213606	70	0.49%	521444	1088	14280	14380	14240
↑	6 郑棉2001	14820	6	14820	14825	6	54	39666	65	0.44%	160444	3166	14830	14920	14790

数据来源：文华财经、国元期货

二、现货市场

		2019年5月16日	2019年5月15日	涨跌
白糖现货价	现货价:白砂糖:青岛	5,395.00	5,375.00	20.00
	现货价:白砂糖:武汉	5,675.00	5,675.00	0.00
	现货价:白砂糖:合肥	5,540.00	5,520.00	20.00
	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	5,330.00	5,330.00	0.00
	现货价:白砂糖:昆明	5,110.00	5,100.00	10.00
	现货价:白砂糖:湛江	5,300.00	5,300.00	0.00

		2019年5月16日	2019年5月15日	涨跌
棉花现货价	现货价:棉花:山东	15,010.00	15,210.00	-200.00
	现货价:棉花:湖北	14,810.00	15,210.00	-400.00
	现货价:棉花:河南	14,960.00	15,150.00	-190.00
	现货价:棉花:安徽	14,800.00	15,100.00	-300.00
	现货价:棉花:新疆	14,820.00	15,115.00	-295.00

现货价:平均价:棉花	14,997.69	15,251.92	-254.23
中国棉花价格指数:328	14,969.00	15,191.00	-222.00

三、信息资讯

【红枣资讯】

【白糖资讯】

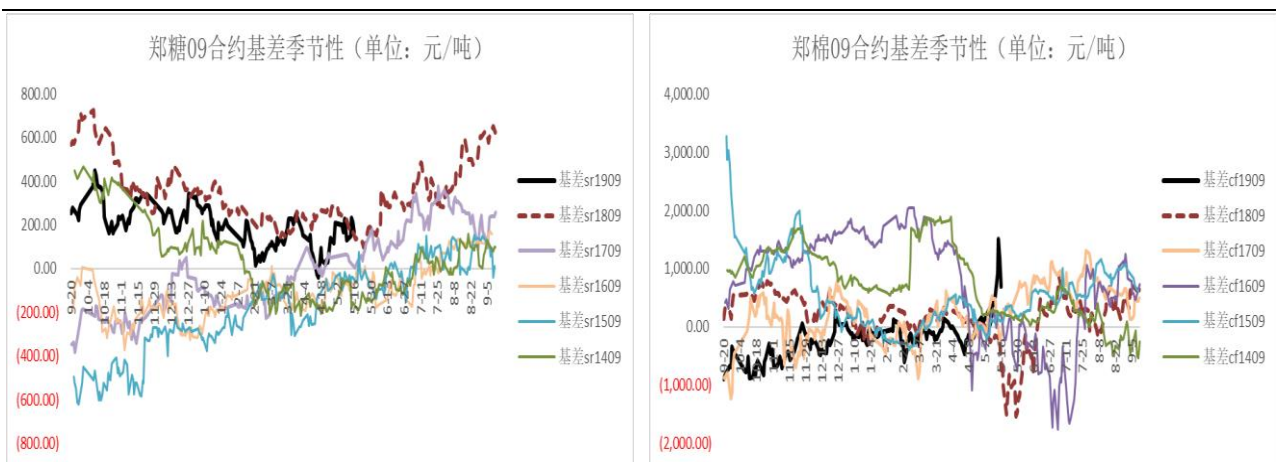
1、Datagro 总裁预计 2019/20 榨季全球糖缺口将达到 234 万吨，18/19 榨季缺口预计为 48 万吨。

【棉花资讯】

1、5 月 16 日储备棉轮出挂牌销售 10949.1115 吨，成交率 89.15%。平均成交价 13491 元/吨 (+27)，折 3128 价格 14866 元/吨 (-22)。其中：新疆棉成交均价折 3128 价格 15041 元/吨，地产棉成交均价折 3128 价格 14700 元/吨。开拍至今，储备棉轮出累计成交 10.94 万吨，成交率 94.91%。

四、季节性

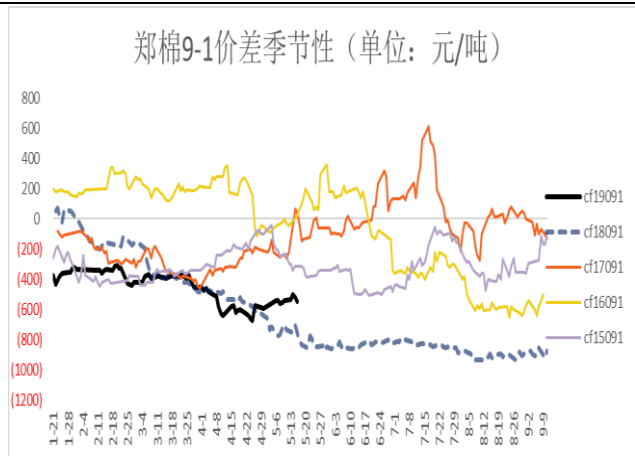
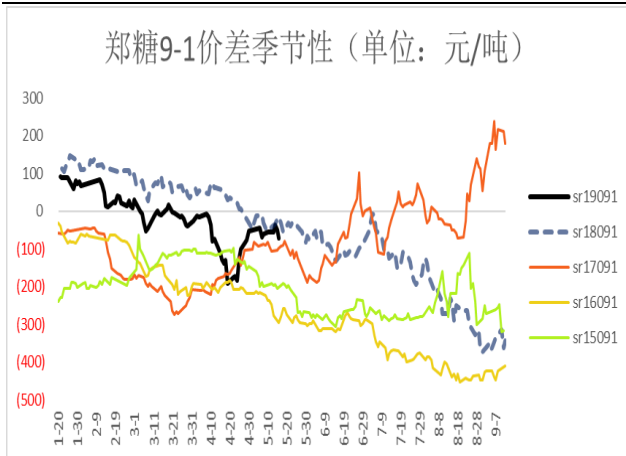
图2：主力合约基差



数据来源：wind、国元期货

图3：9-1合约价差季节性

请务必参阅报告正文后的重要声明



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