

【核心观点及操作建议】

红枣：周一红枣1912合约低开震荡收上下影线阴线，收盘价8665 (-175)，成交量34.9万 (-38.6万)；昨日主力合约低开宽幅震荡下行，现货疲弱，库存偏高，以及恰逢需求淡季是主因。关注枣树开花期可能的天气升水，短期考虑逢高轻仓试空或考虑多1912空2001套利。

白糖：周一白糖09合约低开震荡收上下影线近似十字星线，收盘价5092 (-30)，成交量45.3万 (-79.6万)；05合约基差218 (-27)，09合约基差198 (-10)；9-1价差-45 (+8)。原糖07合约低开震荡收上下影线小阴线，尾盘收于11.9美分/磅 (-0.08)。昨日国内大型糖厂现货报价部分下调20-30元/吨，个别下调70-80元/吨。郑糖9-1价差近期呈现快速反转走高的态势，或反映出市场对远期基本面的判断发生了变化。印度、泰国累计产糖量同比偏高，国内糖厂临近收榨尾声，国内外阶段性供应充裕。巴西降雨以及部分糖厂推迟压榨提升新季甘蔗产量预期，且巴西国内醇糖比价出现回落，新季巴西制糖比有回升预期。后续国内糖将转为消耗为主，且天气渐热，消费旺季可期，但前期销售有透支嫌疑，贸易商、用糖企业对需求的继续拉动作用减弱。4月1日起调降增值税，5月22日下调糖进口保障性措施关税，后续糖进口增量预期较强。配额外进口许可证或将发放，巴基斯坦糖进口消息对盘面亦形成利空。考虑逢高短空日内交易为主，有空单考虑持有。或可考虑再次介入空9多1套利。

棉花：周一棉花09合约低开减仓震荡收下影线阴线，收盘价15315 (-285)，成交量24.2万 (+1.8万)；05合约基差713 (+210)，09合约基差308 (+265)；9-1价差-545 (+50)。美棉07合约低开震荡收下影线阴线，尾盘收于73.46美分/磅

(-2.22)。昨日国内棉花现货价较前一交易日下跌。特朗普言论加重市场对中美贸易战升级的担忧，国内股市、期市悲观情绪萦绕。美棉受种植面积预期增加和产区天气利好以及中美贸易磋商不利还有美元指数等一系列因素影响下近期持续下挫。国内棉花市场供应充裕，下游需求仍显疲弱，叠加增发滑准税配额公布，以及5月5日起开始轮出储备棉，美棉滞涨回落，郑棉阶段性承压。短期内中美贸易磋商进展成为影响棉市的首要因素，加上外棉走弱，以及国内本身供需偏宽松，郑棉期价反弹乏力，继续下挫。关注中美磋商消息以及天气炒作和储备棉轮换进展对盘面的影响。考虑逢高轻仓试空，考虑持有空9多1价差套利。

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	5104	----	5075	5106	7	2	4	35	0.69%	14342	0	5104	5104	5104
↑ 2	白糖1909	5121	104	5120	5121	7	2	388204	33	0.65%	590516	2792	5092	5135	5088
↑ 3	白糖2001	5186	12	5185	5186	14	5	101882	56	1.09%	223648	4540	5140	5217	5137
↓ 4	郑棉1905	14925	8	14925	14940	87	119	3930	-20	-0.13%	84804	-2890	14900	14950	14865
↑ 5	郑棉1909	15350	10	15345	15350	58	168	110386	5	0.03%	615236	-20	15300	15380	15270
↑ 6	郑棉2001	15895	2	15895	15905	17	21	29762	5	0.03%	163586	5296	15830	15950	15810

数据来源：文华财经、国元期货

二、现货市场

		2019年5月6日	2019年5月5日	涨跌
白糖现货价	现货价:白砂糖:青岛	5,340.00	5,385.00	-45.00
	现货价:白砂糖:武汉	5,685.00	5,705.00	-20.00
	现货价:白砂糖:合肥	5,560.00	5,560.00	0.00
	现货价:白砂糖:重庆	5,270.00	5,310.00	-40.00
	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	5,290.00	5,315.00	-25.00
	现货价:白砂糖:昆明	5,070.00	5,075.00	-5.00
	现货价:白砂糖:湛江	5,310.00	5,310.00	0.00

		2019 年 5 月 6 日	2019 年 5 月 5 日	涨跌
棉花现货价	现货价:棉花:山东	15,680.00	15,710.00	-30.00
	现货价:棉花:湖北	15,570.00	15,590.00	-20.00
	现货价:棉花:河南	15,610.00	15,620.00	-10.00
	现货价:棉花:安徽	15,550.00	15,555.00	-5.00
	现货价:棉花:新疆	15,570.00	15,570.00	0.00
	现货价:平均价:棉花	15,620.00	15,635.77	-15.77
	中国棉花价格指数:328	15,623.00	15,642.00	-19.00

三、信息资讯

【红枣资讯】

【白糖资讯】

1、据沐甜科技，截至4月底，广东省18/19榨季累计榨蔗822.42万吨（去年同期916.98万吨）；产糖80.96万吨（去年同期87.13万吨）。累计销糖65.44万吨（去年同期47.48万吨）；库存15.52万吨（去年同期39.35万吨）；产销率80.83%（去年同期54.8%）。4月份单月销糖3.74万吨，同比减少1.56万吨。

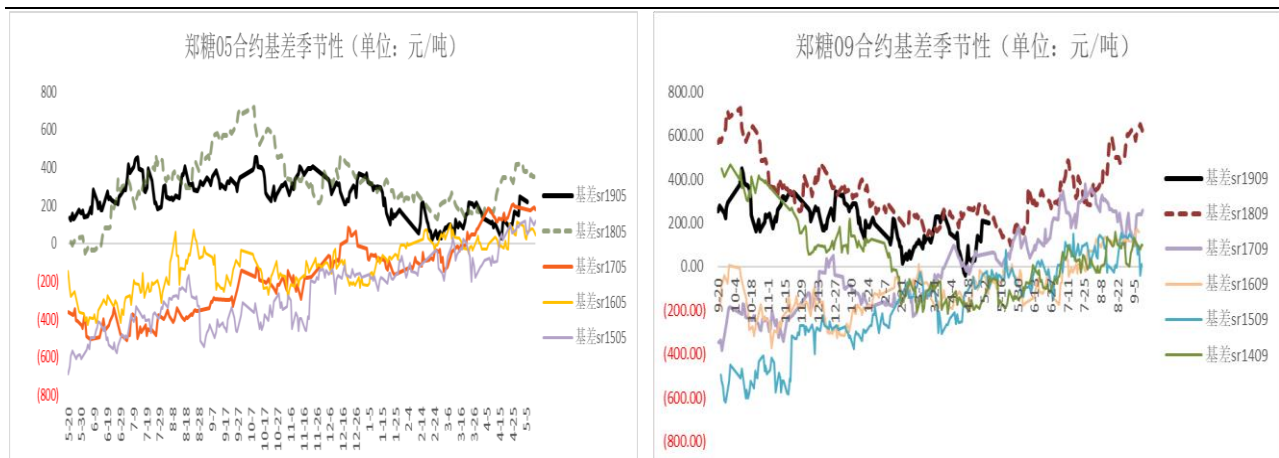
【棉花资讯】

1、据USDA周度出口销售报告显示，截至4月25日的1周，2018/19年度陆地棉出口销售净增14.48万包，其中对中国出口销售净增9900吨；2019/20年度陆地棉出口销售净增5.63万包，其中对中国出口销售净增1.76万包；陆地棉装船29.26万包，其中出口至中国4.12万包。2018/19年度皮马棉出口销售净增1.29万包，其中对中国出口销售净增7300包；2019/20年度皮马棉出口销售净增500包，其中对中国出口销售净增400包；皮马

棉装船 1.03 万包，其中对中国出口装船 3000 包。

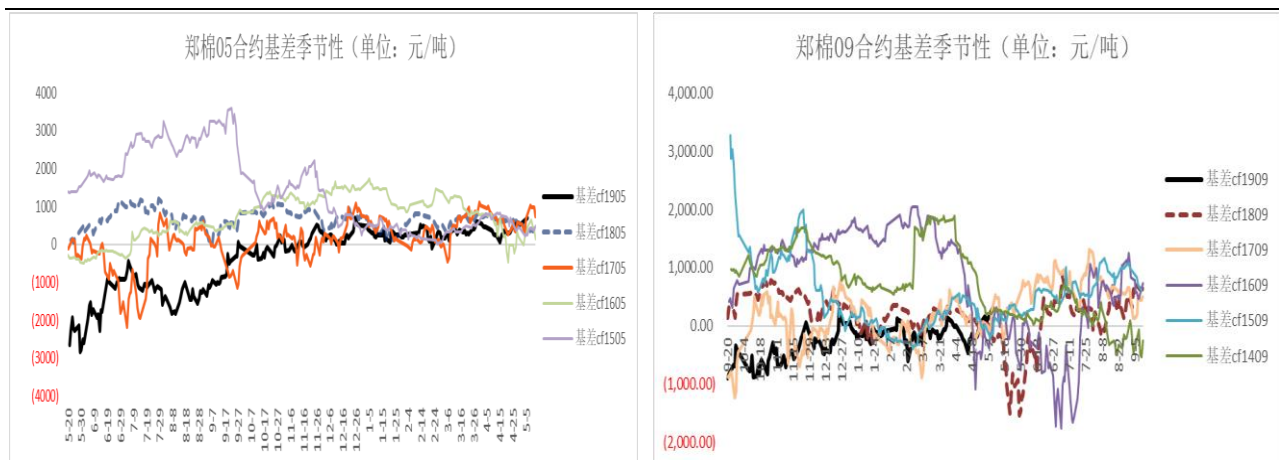
四、季节性

图2：白糖主力合约基差



数据来源：wind、国元期货

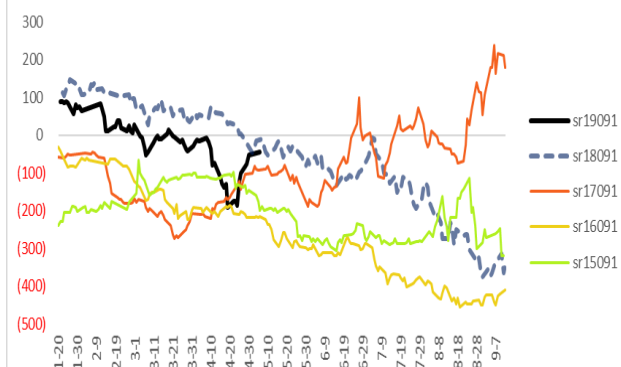
图3：棉花主力合约基差



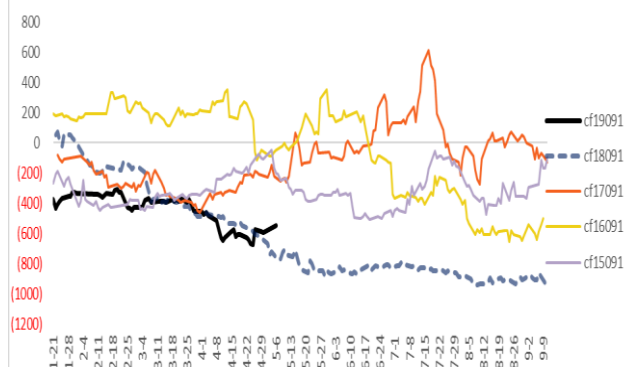
数据来源：wind、国元期货

图5：9-1合约价差季节性

郑糖9-1价差季节性（单位：元/吨）



郑棉9-1价差季节性（单位：元/吨）



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