

【核心观点及操作建议】

红枣: 周二红枣1912合约高开增仓震荡收下影线小阴线, 收盘价8615 (-50), 成交量30.2万 (-4.7万); 期货合约整体上期价近高远低, 反映了季节性特征。但1-5价差持续呈现回落态势, 或是对上市之初市场预期的修正。现货疲弱, 库存偏高, 以及恰逢需求淡季下, 在无特别天气炒作的情况下, 期价整体宽幅震荡走低。短期考虑逢高轻仓试空或考虑持有多1912空2001套利。

白糖: 周二白糖1909合约震荡收小阳线, 收盘价5138 (+46), 成交量72.6万 (+27.3万); 05合约基差184 (-34), 09合约基差167 (-31); 9-1价差-70 (-25)。原糖07合约震荡收上下影线小阳线, 尾盘收于12.0美分/磅 (+0.1)。昨日国内大型糖厂现货报价涨跌互现, 上调10元/吨或下调10-20元/吨。近期国内各省市产销数据陆续公布, 市场在等待全国产销数据, 最终数据或好于预期。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。内外价差有所扩大, 配额外进口出现利润。考虑逢高短空日内交易为主或观望。考虑持有空9多1套利。

棉花: 周二棉花1909合约低开震荡收阳线, 收盘价15575 (+260), 成交量32.1万 (+7.88万); 05合约基差478 (-235), 09合约基差38 (-270); 9-1价差-545 (+50)。美棉07合约高开震荡收上影线小阴线, 尾盘收于73.16美分/磅 (-0.3)。昨日国内棉花现货价较前一交易日下跌。昨日国务院副总理刘鹤应邀将于5月9日-10日赴

美与美方进行第十一轮经贸磋商的消息使得郑棉尾盘拉涨约250个点。美棉持续下挫，内外价差走扩。基差回归。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，郑棉阶段性承压。短期内中美贸易磋商进展消息成为影响棉市的首要因素。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	5090	2	5092	5122	100	100	2	-22	-0.43%	12296	-2	5090	5090	5090
↑ 2	白糖1909	5130	4	5130	5131	3	125	364800	7	0.14%	598746	11364	5130	5145	5113
↓ 3	白糖2001	5187	30	5187	5188	1	5	59674	-6	-0.12%	238258	9848	5205	5212	5172
↑ 4	郑棉1905	15115	26	15105	15120	1	14	2690	150	1.00%	73442	-2566	15060	15145	15060
↑ 5	郑棉1909	15540	2	15540	15545	271	14	142272	115	0.75%	613482	-92	15520	15600	15515
↑ 6	郑棉2001	16070	4	16070	16085	45	15	24366	105	0.66%	175352	4370	16080	16135	16065

数据来源：文华财经、国元期货

二、现货市场

		2019年5月7日	2019年5月6日	涨跌
白糖现货价	现货价:白砂糖:青岛	5,350.00	5,340.00	10.00
	现货价:白砂糖:武汉	5,685.00	5,685.00	0.00
	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	5,270.00	0.00
	现货价:白砂糖:郑州	5,600.00	5,580.00	20.00
	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	5,305.00	5,290.00	15.00
	现货价:白砂糖:昆明	5,060.00	5,070.00	-10.00
	现货价:白砂糖:湛江	5,310.00	5,310.00	0.00

		2019年5月7日	2019年5月6日	涨跌
棉花现货价	现货价:棉花:山东	15,680.00	15,680.00	0.00
	现货价:棉花:湖北	15,570.00	15,570.00	0.00
	现货价:棉花:河南	15,610.00	15,610.00	0.00

现货价:棉花:安徽	15,550.00	15,550.00	0.00
现货价:棉花:新疆	15,570.00	15,570.00	0.00
现货价:均价:棉花	15,620.00	15,620.00	0.00
中国棉花价格指数:328	15,613.00	15,623.00	-10.00

三、信息资讯

【红枣资讯】

【白糖资讯】

1、据沐甜科技，截至5月5日不完全统计，2018/19榨季云南累计收榨糖厂40家，同比减少6家。

2、据沐甜科技，截止4月30日，广西全区已收榨糖厂83家（去年同期91家），全区共入榨甘蔗5466万吨，同比增加383万吨；产混合糖634万吨，同比增加31.5万吨；产糖率11.59%，同比下降0.26个百分点；累计销糖317万吨，同比增加48万吨；产销率49.98%，同比提高5.33个百分点。4月份单月产糖38万吨，同比增加20.5万吨；销糖43万吨，同比减少6万吨。

【棉花资讯】

1、应美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦的邀请，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于5月9日至10日访美，与美方就经贸问题进行第十一轮磋商。

2、5月7日储备棉轮出10016.0599吨，全部成交。平均成交价格14614元/吨，折3128价格16041元/吨，较前一交易日下跌44元/吨。

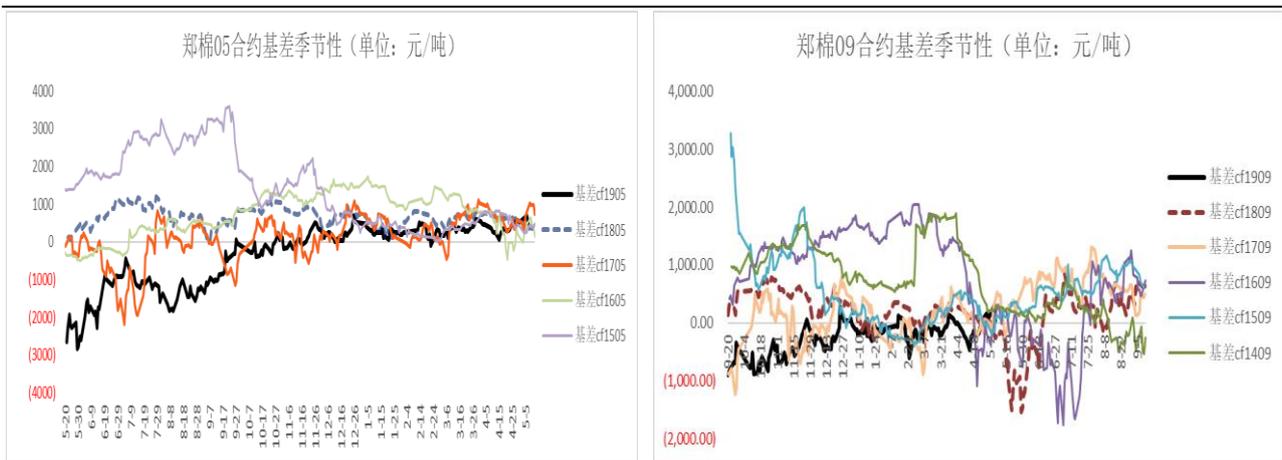
四、季节性

图2：白糖主力合约基差



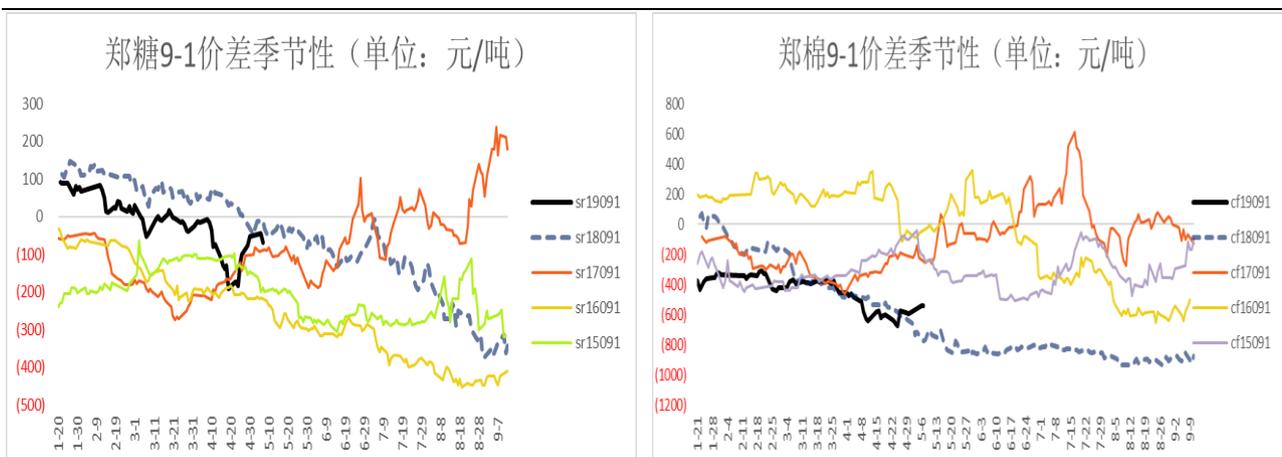
数据来源：wind、国元期货

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



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