

【核心观点及操作建议】

红枣：周一红枣1912合约高开增仓震荡收涨停板，收盘价9115 (+445)，成交量61.7万 (+42.9万)；国内端午节临近，市场有节前备货预期，目前陈枣开始需要储存在冷库，成本上升。阶段性需求好转预期外加成本支撑下，红枣期货出现涨停。但目前国内枣现货价报价不统一且部分地区差异较大，新季枣产量预期仍处于高位，陈枣库存较高，并且出于季节性需求淡季，追高需谨慎。需关注枣树开花期的天气炒作情况。短期考虑暂且观望或短线操作，考虑持有多1912空2001套利。

白糖：周一白糖1909合约高开增仓震荡收上下影线近似十字星线，收盘价5170 (+2)，成交量82.8万 (-0.2万)；09合约基差150 (+18)；9-1价差-56 (0)。原糖07合约震荡收上下影线小阳线，尾盘收于11.81美分/磅 (+0.07)。昨日国内大型糖厂现货报价小幅上调，部分上调10元/吨。印、泰两国糖产量同比增加，巴西新榨季供应已经开启。但巴西4月乙醇销量继续火爆，且巴西部分糖厂推迟开榨，加上美元走弱，近期原糖出现止跌迹象。国内贸易流阶段性供应压力仍大，且预计后续巴西甘蔗压榨将提速，5月醇糖比价出现回落，制糖比有回升预期。国内现货价相对保持坚挺，国内糖厂新增工业库存同比下降，但前期销售有透支嫌疑，且距离需求旺季真正来临为时尚早，进口端也存在增量预期，短期考虑暂且观望。考虑持有空9多1套利。

棉花：周一棉花1909合约低开减仓下行收于跌停板，收盘价14560 (-650)，成交量41.0万 (+0.2万)；09合约基差929 (+551)；9-1价差-535 (+10)。美棉07合约震荡收下影线阴线，尾盘收于65.98美分/磅 (-2.42)。昨日国内棉花现货价

格继续下调。昨日夜盘郑棉主力再收跌停板。近期中美贸易摩擦升级造成市场的恐慌情绪加重,美国已将2000亿中国输美商品加征关税税率从10%上调至25%,且有消息称若后续中美仍达不成协议,将继续对剩下的3000多亿美元商品加征25%的关税,届时将涵盖全部的我国出口至美国的棉纺织服装相关制品及原料。另外最新出炉的USDA5月供需报告数据偏空。美棉下跌较多,内外价差扩大,郑棉有补跌的需要。国内储备棉拍卖轮出底价较上周下调。国内部分棉企心态开始慌乱,不看好后市,出货增加。棉花产业链上下游需求疲弱,库存高企,现货价格持续走弱。但最新预计下年度我国棉花产量环比下降,本年度在不继续增发进口配额的情况下,国内棉花供给量少于去年水平,且新疆局部地区前期出现了强对流天气,后续储备棉可能有轮入操作,短期下跌可能更多的来自情绪端的影响,后续中美经贸磋商的走向仍具有不确定性,短期不建议过份追空,有空单考虑持有。

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	----	----	5118	5151	2	5	0	0	0.00%	8076	0	----	----	----
↓	白糖1909	5167	6	5166	5167	2	112	357172	-1	-0.02%	584438	9772	5170	5188	5157
↓	白糖2001	5217	2	5215	5217	36	20	56680	-9	-0.17%	248162	4606	5226	5242	5211
↓	郑棉1905	13450	40	13450	13470	4	34	2650	-935	-6.50%	50734	-240	14300	14300	13450
↓	郑棉1909	13820	40	----	13820	----	8177	791836	-1045	-7.03%	555050	-54584	14300	14300	13820
↓	郑棉2001	14325	2	----	14325	----	1707	220294	-1080	-7.01%	157038	-31046	14770	14770	14325

数据来源: 文华财经、国元期货

二、现货市场

		2019年5月13日	2019年5月10日	涨跌
白糖现货价	现货价:白砂糖:青岛	5,375.00	5,350.00	25.00
	现货价:白砂糖:武汉	5,685.00	5,685.00	0.00
	现货价:白砂糖:合肥	5,580.00	5,560.00	20.00
	现货价:白砂糖:重庆	5,290.00	5,280.00	10.00

请务必参阅报告正文后的重要声明

现货价:白砂糖:郑州	5,590.00	5,570.00	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	5,320.00	5,300.00	20.00
现货价:白砂糖:昆明	5,075.00	5,060.00	15.00
现货价:白砂糖:湛江	5,300.00	暂无数据	暂无数据

		2019年5月13日	2019年5月10日	涨跌
棉花现货价	现货价:棉花:山东	15,540.00	15,650.00	-110.00
	现货价:棉花:湖北	15,410.00	15,570.00	-160.00
	现货价:棉花:河南	15,450.00	15,550.00	-100.00
	现货价:棉花:安徽	15,400.00	15,500.00	-100.00
	现货价:棉花:新疆	15,510.00	15,570.00	-60.00
	现货价:平均价:棉花	15,500.77	15,596.92	-96.15
	中国棉花价格指数:328	15,489.00	15,588.00	-99.00

三、信息资讯

【红枣资讯】

【白糖资讯】

1、巴西部分糖厂取消了部分糖出口合同。

【棉花资讯】

1、5月13日储备棉轮出挂牌销售11594.6737吨，全部成交。平均成交价13977元/吨(-412)，折3128价格15297元/吨(-426)。其中：新疆棉成交均价折3128价格15415元/吨，地产棉成交均价折3128价格15135元/吨。开拍至今，储备棉轮出累计成交7.53万吨，成交率99.85%。

2、财政部官网消息：根据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则，国务院关税税则委员会决定，自2019年6月1日0时起，对原产于美国的部分进口商品提

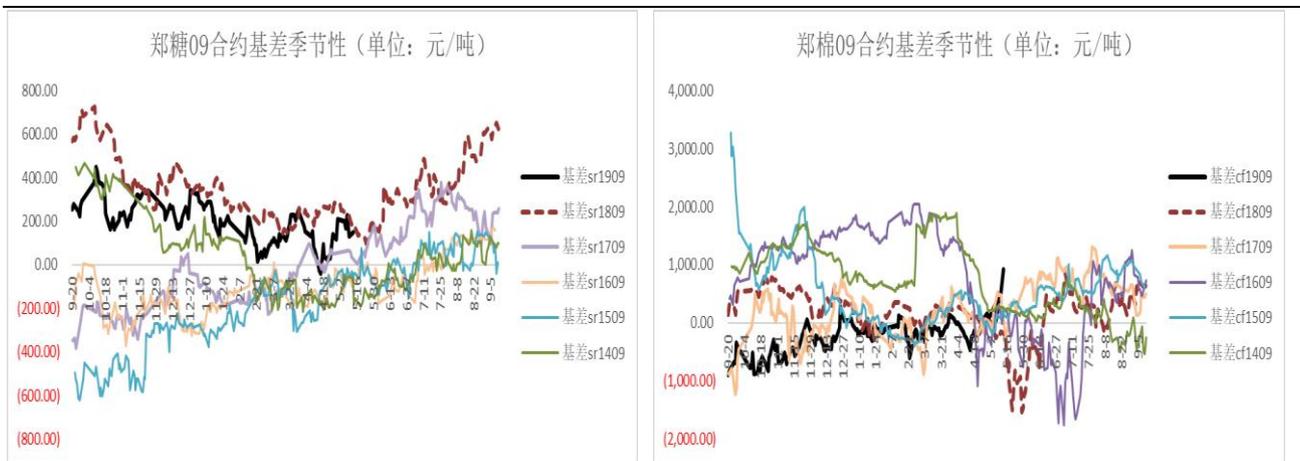
请务必参阅报告正文后的重要声明

高加征关税税率。现将有关事项公告如下：

一、对《国务院关税税则委员会关于对原产于美国约 600 亿美元进口商品实施加征关税的公告》（税委会公告〔2018〕8号）中部分商品，提高加征关税税率，按照《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的部分进口商品（第二批）加征关税的公告》（税委会公告〔2018〕6号）公告的税率实施。即：对附件 1 所列 2493 个税目商品，实施加征 25%的关税；对附件 2 所列 1078 个税目商品，实施加征 20%的关税；对附件 3 所列 974 个税目商品，实施加征 10%的关税。对附件 4 所列 595 个税目商品，仍实施加征 5%的关税。

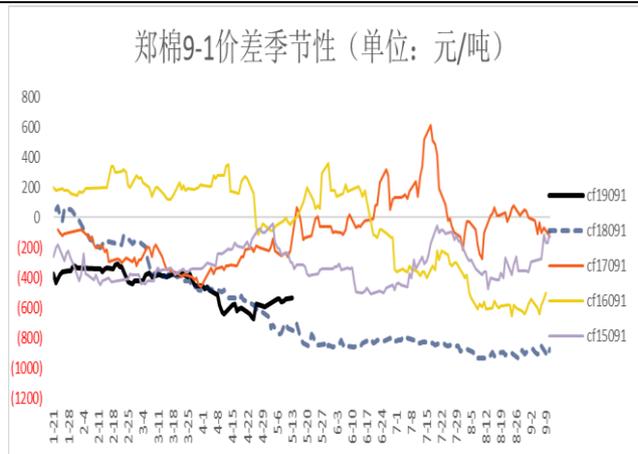
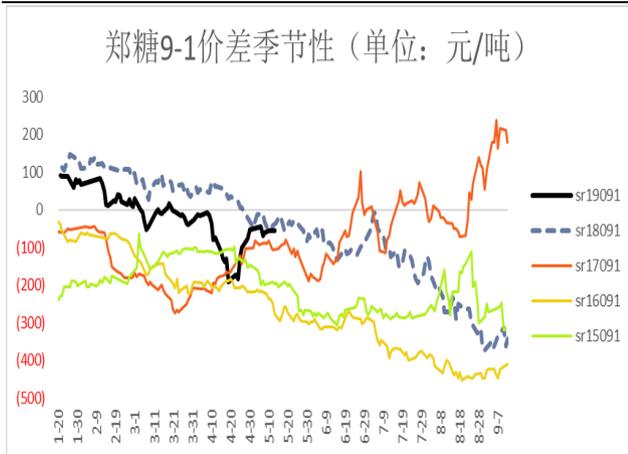
四、季节性

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

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