

【核心观点及操作建议】

苹果：周五苹果1910合约高开减仓震荡收小阴线，收盘价9120 (-139)；早熟苹果开始上市，时令瓜果大量供应且价格下跌，部分苹果消费受到替代。冷库苹果库存余量不多，成交量不大，好货价格稳定。产区套袋陆续完成，市场预计新季苹果环比增产，并且可能持平于前年，但还需要进一步关注。今年水果整体价格较高，新季果开秤价预期乐观。考虑暂且观望。

红枣：周五红枣1912合约高开减仓震荡收上下影线阴线，收盘价10335 (-170)；国内枣树处于盛果期，新季枣产量预期可观。当前红枣消费处于淡季，国内应季瓜果大量上市且价格低位，对枣价产生间接不利影响。新疆天气多变引发市场对新季枣坐果情况的担忧。陈枣需要放置冷库储存，成本较高。天气炒作和成本对果价有提振。但枣树抗灾害的能力相对较强，因此天气炒作的实际影响仍待考究。考虑轻仓持有空单。

白糖：周五白糖1909合约高开震荡收长上影线小阳线，收盘价5010 (+35)；09合约基差250 (-25)；9-1价差-14 (-10)，1-5价差121 (+13)。原糖10合约平开震荡收上影线小阴线，尾盘收于12.59美分/磅 (-0.19)。周五国内大型糖厂报价持稳为主，部分上调20-40元/吨。当前国际贸易流供给压力仍大，原糖7月合约价格量巨大。6月国内产销数据预计偏空。但利空在盘面已经有所反映，巴西压榨产糖量仍然同比偏低，印度新榨季可能减产进而出口量预计减少，雷亚尔走强，原油相对强势，原糖存在支撑。考虑轻仓持有多单。考虑持有多01空05套利或持有空09多01套利。

棉花：周五棉花1909合约低开增仓震荡收上下影线十字星线，收盘价13740

(-25); 09合约基差449 (+26); 9-1价差-580 (+10), 1-5价差-515 (-20)。美棉12合约低开震荡收上影线近似倒“T”型线, 尾盘收于66.04美分/磅 (-0.11)。周五国内棉花3128价格指数为14189元/吨 (+1)。上周末中美两国元首会晤结果较好, 美方表示不再加征新的关税, 预计将提振郑棉市场, 但当前国内外棉花供需仍偏宽松, 尚存在中美贸易摩擦之外的问题, 并且如果中美贸易摩擦仍然没有解决, 协商常态以及持久化预期之下仍会对棉市形成干扰。郑棉可能高开高走冲高回落。考虑短线日内操作逢低试多。考虑尝试持有空09多01套利。

二、信息资讯

【苹果资讯】

据中果网, 产区成交有限, 以质论价, 冷库库主及存货商惜售心理比较明显, 价格稍显凌乱。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元/斤左右, 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, 产区红枣货源集中, 外来客商零星, 卖家惜售挺价, 整体走货不多, 行情持稳。销区行情持稳, 走货量不多, 以质论价。沧州市场一级灰枣好货价格多在4.50元/斤左右, 特级灰枣价格多在5.00-5.50元/斤之间。郑州市场一级灰枣价格在4.00-4.50元/斤左右, 二级灰枣价格在3.00-3.50元/斤之间。

【白糖资讯】

- 1、原糖7月合约的到期交割量创纪录最高。
- 2、印度马哈拉施特拉邦即将完成155万吨的糖出口目标。

【棉花资讯】

1、新华社消息，6月29日中美两国元首会晤，双方同意在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商。美方表示不再对中国出口产品加征新的关税。两国经贸团队将就具体问题进行讨论。

2、USDA6月种植情况报告显示，2019年美国植棉面积为1372万英亩，低于去年的1410万英亩，亦低于3月种植意向报告中预测的1378万英亩。

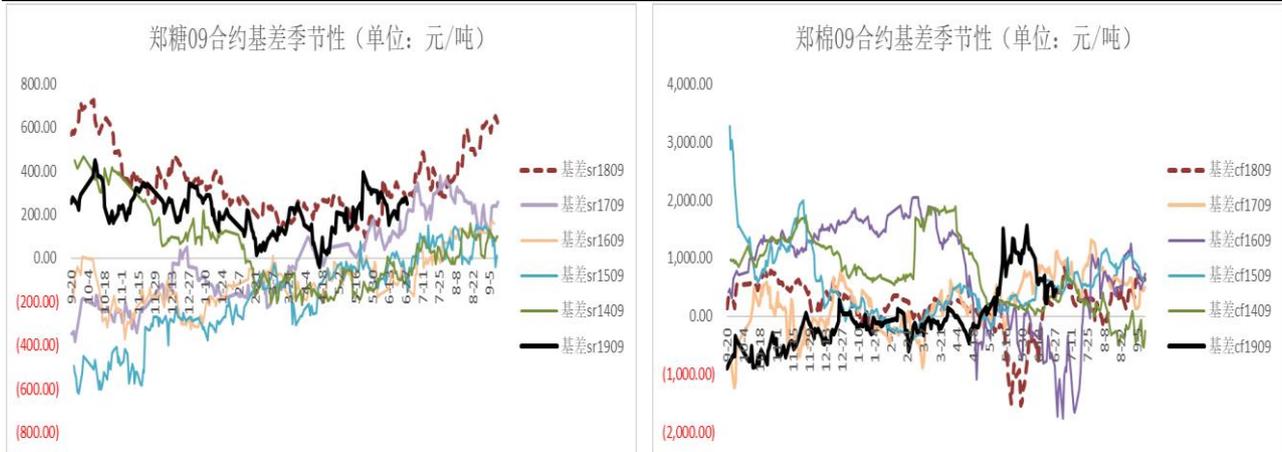
3、储备棉轮出第9周（7.1-7.5）轮出底价为13492元/吨，环比下降32元/吨。

4、6月28日储备棉轮出挂牌销售11041.3044吨，成交率98.42%。平均成交价12993元/吨（-76），折3128价格14179元/吨（-65）。开拍至今，储备棉轮出累计成交35.42万吨，成交率85.41%。

5、据国家棉花市场监测系统，截至6月28日，全国加工率为99.9%，同比提高0.6个百分点，较过去四年均值提高0.6个百分点；全国销售率为73.1%，同比下降9.0个百分点，较过去四年均值降低18.0个百分点。

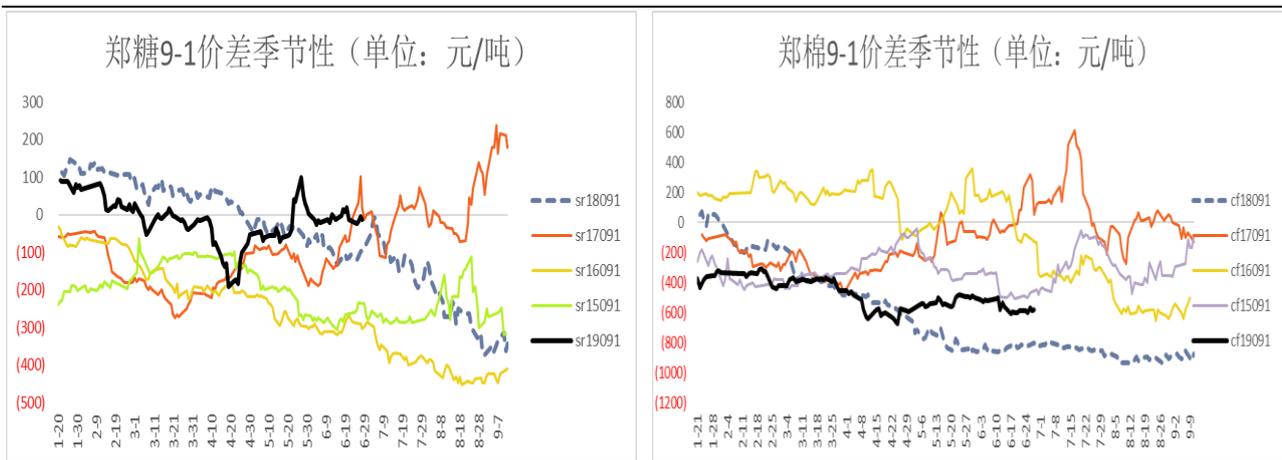
三、季节性

图1：主力合约基差



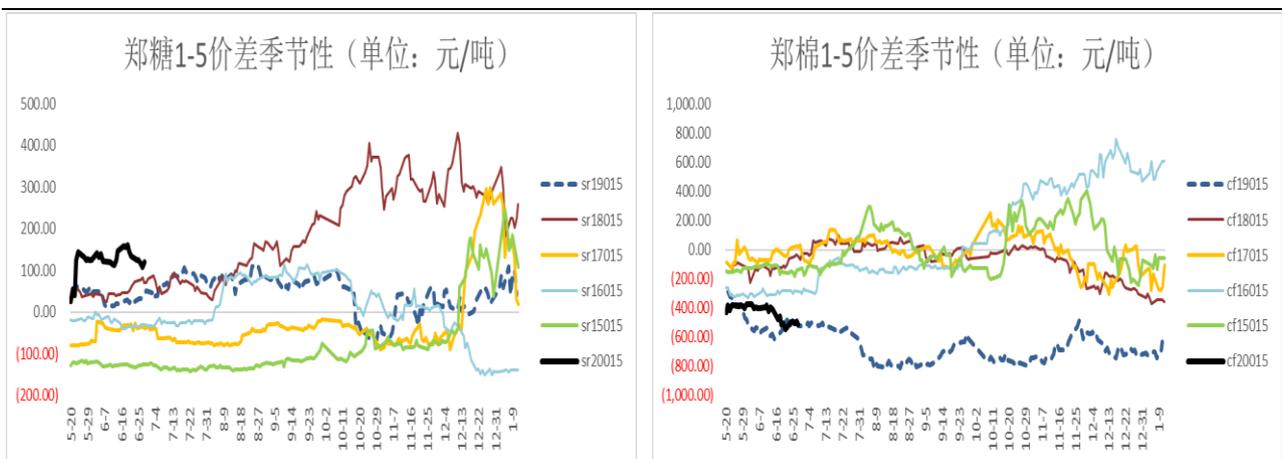
数据来源：wind、国元期货

图2：9-1合约价差季节性



数据来源：wind、国元期货

图3：1-5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