

【核心观点及操作建议】

苹果:周一苹果1910合约高开减仓震荡收上下影线小阴线,收盘价9089(-31);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,但还需要警惕不利天气对果实产量和优果率的影响。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,贸易商出货意愿增强,成交略显混乱。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:周一红枣1912合约高开震荡收下影线小阴线,收盘价10285(-50);国内红枣销区供应充足,产区剩余红枣存放冷库,成交量不大,淡季特征明显。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。枣树处于盛果期,新季枣产量预期可观,新疆天气多变引发市场对新季枣坐果情况的担忧,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:周一白糖1909合约平开震荡收上下影线小阳线,收盘价5030(+20);09合约基差220(-30);9-1价差-8(+6),1-5价差124(+3)。原糖10合约跳空高开震荡收上下影线小阴线,尾盘收于12.54美分/磅(-0.05)。昨日国内大型糖厂报价持稳,个别上调10元/吨。国际贸易流存在供给压力仍大等利空在盘面已经有所反映,新榨季印度糖产量减产预期较强,巴西制糖比预计仍将维持低位,印度可能调高新季缓冲库存,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:周一棉花1909合约高开减仓震荡收上影线阳线,收盘价14095(+355);09合约基差94(-355);9-1价差-575(+5),1-5价差-470(+45)。美棉12合约跳空

高开震荡收上影线小阴线，尾盘收于66.54美分/磅（+0.5）。昨日国内棉花3128价格指数为14189元/吨（+0）。中美两国元首会晤结果利好郑棉市场，但中美贸易摩擦仍未得到解决，加征的关税仍在，后续磋商预计将常态化和持久化，继续干扰棉花市场。当前国内外供需偏宽松，国内下游成品高库存还在消化，短期难以大幅提振皮棉的需求。抛储仍在继续，成交的储备棉挤占市场上流通的皮棉的需求份额。天气炒作暂缺乏题材，人民币升值。后续关注下游成品去库存的速度和纺织品服装的出口情况能否进一步带动郑棉走高。短期期价可能偏弱。考虑逢高轻仓试空，有多单的考虑择机平仓。考虑尝试持有空09多01套利。

二、信息资讯

【苹果资讯】

【红枣资讯】

据中枣网，产区货源储存冷库，外来采购商不多，卖家好货惜售挺价，差货随行交易，走货速度缓慢。销区走货情况不佳，刚需客商小量补货为主，以质论价。沧州市市场一级灰枣价格在4.00-5.00元/斤之间，二级灰枣价格在4.00-4.25元/斤之间。郑州市市场一级灰枣价格在4.00-4.50元/斤之间，二级灰枣价格在3.00-3.50元/斤之间。

【白糖资讯】

1、印度糖厂协会预计2019/20榨季印度甘蔗种植面积为493.1万公顷，环比减少10.4%，预计产糖2820万吨，环比减少14.3%。

2、巴基斯坦4月糖产量为37.69万吨，同比下降54%，5月糖出口量为10.02

万吨，较上月增加13.60%。

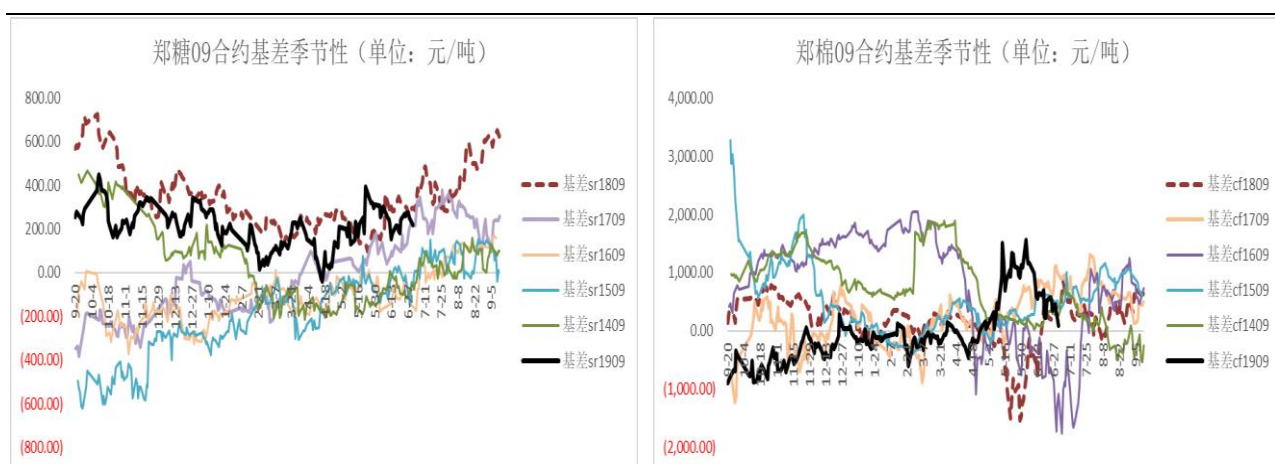
【棉花资讯】

1、7月1日储备棉轮出挂牌销售 10986.9903 吨，成交率 100%。平均成交价 13426 元/吨 (+433)，折 3128 价格 14640 元/吨 (+461)。开拍至今，储备棉轮出累计成交 36.52 万吨，成交率 85.75%。

2、据 USDA 周度作物生长报告显示，截至 6 月 30 日的一周，美棉现蕾率为 37%，去年同期为 41%，五年均值为 39%；美棉结铃率为 7%。

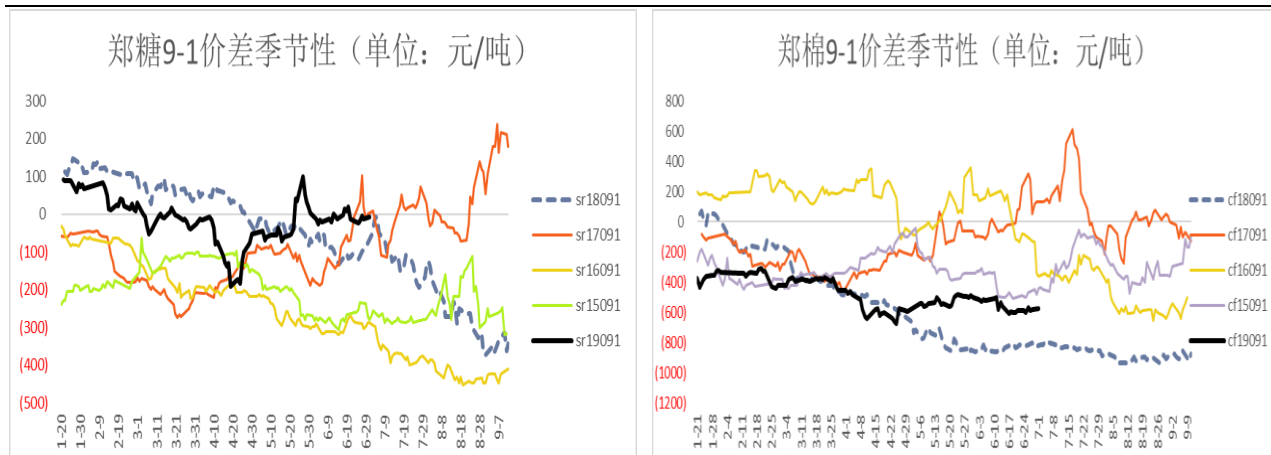
三、季节性

图1：主力合约基差



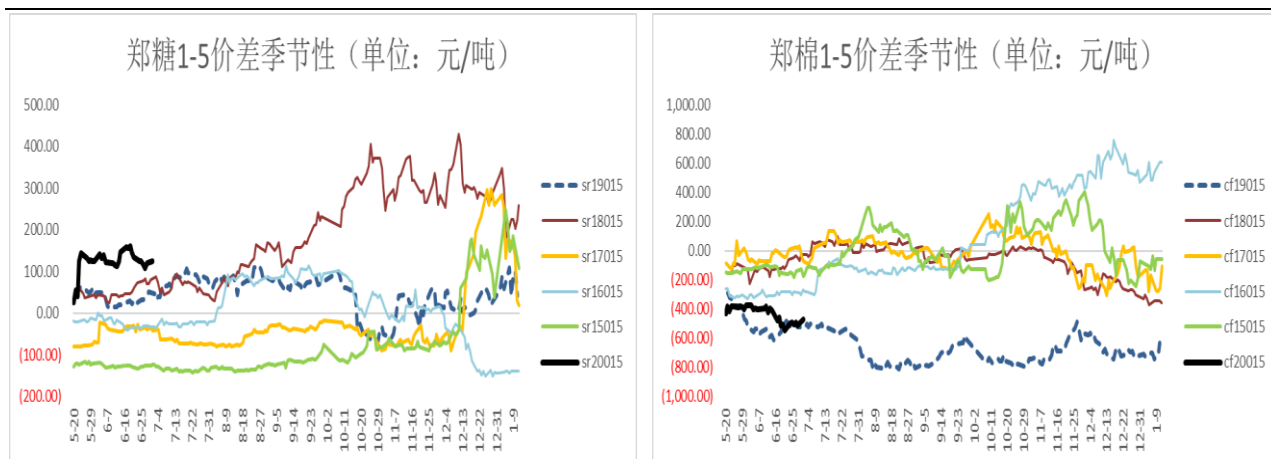
数据来源：wind、国元期货

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