

【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上下影线小阳线,收盘价9297(+52);去年苹果较大幅度减产,今年库存偏低,贸易商惜售,价格持续高位,新季果开秤价预期乐观,但当前时令瓜果大量上市,叠加早熟苹果上市,库存苹果消费受到挤占,贸易商出货意愿增强,存在让价成交现象。市场预计新季苹果环比增产,并且产量可能持平于前年,但还需要警惕不利天气对果实产量和优果率的影响。考虑轻仓持有多单。

红枣:周五红枣1912合约高开减仓震荡收下影线小阴线,收盘价10315(-65);国内红枣行情持稳,产区交易零星,销区货源充足,小量成交为主,总体上淡季特征明显。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,天气炒作和储藏成本对果价有提振,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合约平开大幅增仓震荡收上影线大阳线,收盘价5295(+184); 09合约基差75 (-134); 9-1价差82 (+57), 1-5价差165 (+39)。原糖10合约高开震荡收上影线阴线,尾盘收于12.34美分/磅 (-0.22)。周五国内大型糖厂报价多次上调,部分企业4次上调报价。国内6月糖产销数据偏多,国内即将进入糖消费旺季。印度补贴出口政策可能被修改,巴西乙醇出口需求预期强劲,提振原糖价格。新榨季印度糖产量预期减产、巴西制糖比预计仍将维持低位,对原糖有支撑。关注5300一线压力有效性。考虑暂且观望。考虑持有多01空05套利。

棉花:周五棉花1909合约高开减仓震荡收上影线小阳线,收盘价13890(+150); 09合约基差395 (-153); 9-1价差-625 (-5), 1-5价差-505 (-20)。美棉12合约低开震荡收上下影线小阴线,尾盘收于66.85美分/磅 (-0.38)。周五国内棉花3128价格指数为14285元/吨 (-3)。周五郑棉主力合约成交减仓减量。储备棉拍卖成交率继续高位运行。市场情绪正在缓慢修复当中,皮棉、纱线及替代品价格企稳反弹。纺织厂经过成品去库存和纺织原料库存的减少,存在皮棉采购的需求。但是,国内棉市氛围虽然有所好转,但市场信心仍然不足,对中美贸易磋商的后续走向依然持有谨慎态度。国内皮棉供需偏宽松的态势仍然没有大的改观,棉花产业链下游企业成品去库存仍然略显被动,限制期价的回升速度。考虑轻仓持有多单。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,产区货源余量有限,行情持稳,好货卖家惜售挺价,差货随行交易。销区库存余量较多,走货缓慢,成交较混乱,好货行情稳中显硬。沧州市市场一级灰枣价格在4.00-5.00元/斤之间,二级灰枣主流价格在3.50--3.75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、财政部、税务总局公告称2019年1月1日至2021年12月31日期价免征

国储白糖、棉花等5种商品印花税。

2、据中国糖业协会, 2018/19制糖期全国累计生产食糖1076.04万吨(去年同期1031.04万吨)。截至2019年6月底, 本制糖期全国累计销售食糖761.29万吨(去年同期650.65万吨)。

3、据南方共同市场与欧盟达成的最新协议, 每年欧盟可以以零关税进口5.62亿升乙醇和18万吨糖, 并对额外的2.5亿升乙醇降低进口关税。

【棉花资讯】

1、储备棉轮出第十周(7.8-7.12)轮出销售底价为13650元/吨, 环比增加158元/吨。

2、7月5日储备棉轮出挂牌销售12182.0584吨, 成交率100%。平均成交价13165元/吨(+95), 折3128价格14353元/吨(+52)。开拍至今, 储备棉轮出累计成交41.3万吨, 成交率87.22%。

3、印度政府上调了本年度的籽棉MSP至5555卢比/100公斤, 去年为5450卢比/100公斤。

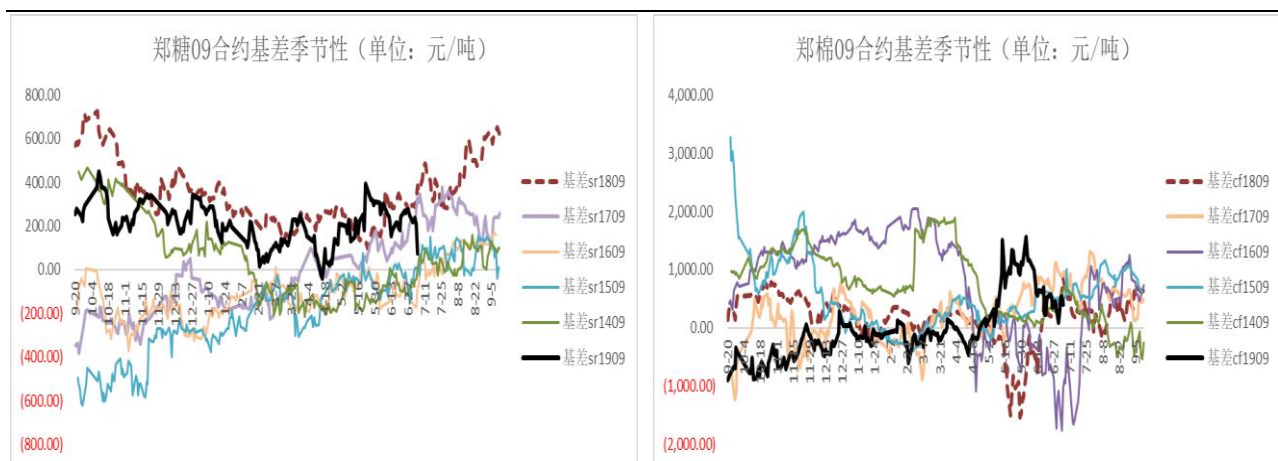
4、据国家棉花市场监测系统, 截至7月5日, 全国皮棉加工率为99.9%, 同比提高0.6个百分点, 较过去四年均值提高0.6个百分点; 全国皮棉销售率为74.4%, 同比下降8.9个百分点, 较过去四年均值降低17.2个百分点。

5、据USDA周度出口销售报告显示, 截至6月27日的1周, 2018/19年度陆地棉出口销售净增14.15万包, 较上周增加96%, 较前四周均值显著增加, 其中对中国出口销售净增1.49万包; 2019/20年度陆地棉出口销售

净增 5.53 万包，其中对中国出口销售净减 1300 包；陆地棉装船 34.04 万包，较前一周增加 6%，较前四周均值增加 4%。2018/19 年度皮马棉出口销售净增 2500 包，其中对中国出口销售净增 200 包；2019/20 年度皮马棉出口销售净增 100 包；皮马棉装船 1.63 万包，较前一周减少 5%，较前四周均值减少 6%，其中对中国出口装船 3300 包。

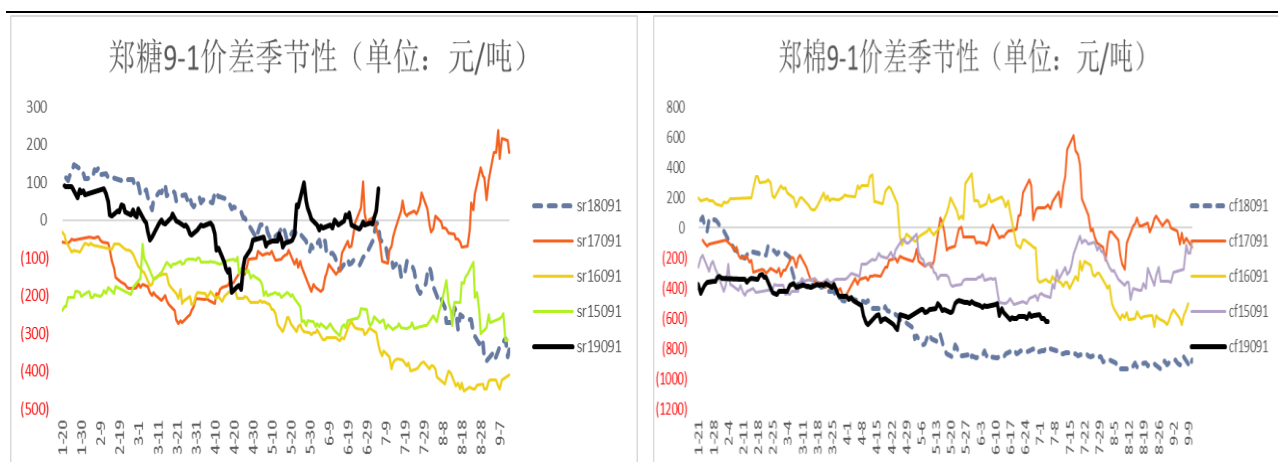
三、季节性

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

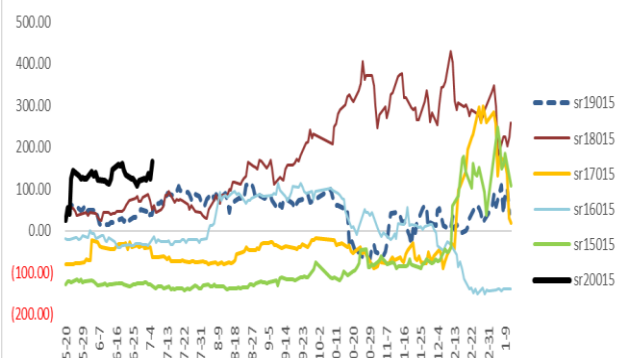


数据来源：wind、国元期货

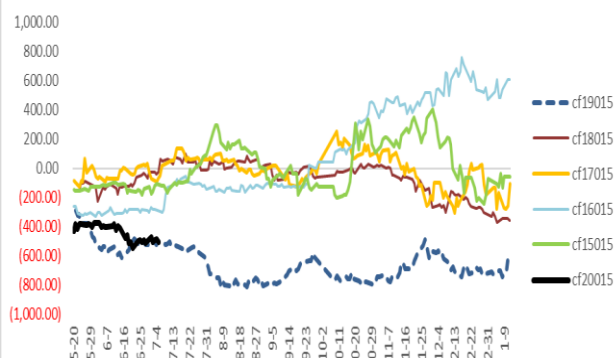
图3：1-5合约价差季节性

请务必参阅报告正文后的重要声明

郑糖1-5价差季节性（单位：元/吨）



郑棉1-5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