

【核心观点及操作建议】

苹果：周一苹果1910合约高开增仓震荡收阳线，收盘价9644 (+347)；去年苹果较大幅度减产，今年库存偏低，虽然处于消费淡季，价格依然处于高位。早熟苹果陆续上市，开秤价较高，支撑苹果价格。山东产区出现干旱，资金借此天气炒作。但当前时令瓜果大量上市，库存苹果消费受到挤占。市场预计新季苹果环比增产，并且产量可能持平于前年。关注苹果主力合约能否进一步上破9800一线压力位，考虑轻仓持有多单。

红枣：周一红枣1912合约平开增仓震荡收阳线，收盘价10555 (+240)；国内红枣产销淡季特征明显。国内枣树处于盛果期，新季枣产量预期可观。产区红枣储放冷库，成本端对期价存在支撑。当前枣树果实处于膨胀期，天气、虫害易引发市场对新季枣生长情况的担忧。昨日红枣受到苹果涨势的提振走高。考虑轻仓短线操作或观望。

白糖：周一白糖1909合约低开减仓震荡收上影线小阴线，收盘价5239 (-56)；09合约基差151 (+76)；9-1价差89 (+7)，1-5价差147 (-18)。原糖10合约高开震荡收上下影线小阳线，尾盘收于12.45美分/磅 (+0.11)。昨日国内大型糖厂报价基本持稳，仅个别上调。印度干旱减产以及巴西乙醇出口需求强劲预期，支撑原糖。国内6月糖产销数据偏多，新增工业库存偏低，国内即将进入糖消费旺季，利好国内糖价，但后续进口糖、加工糖供应预期增加，销区糖供应充足，抑制糖价上涨，并且当下市场对新季全球主产国减产预期减弱，郑糖主力合约高位遭遇套保盘和多头平仓的打压。考虑暂且观望。考虑持有多01空05套利。

棉花：周一棉花1909合约平开减仓震荡收上下影线阴线，收盘价13710 (-180)；

09合约基差591 (+196); 9-1价差-630 (-5), 1-5价差-515 (-10)。美棉12合约低开震荡收上影线阴线, 尾盘收于65.61美分/磅 (-1.24)。昨日国内棉花3128价格指数为14301元/吨 (+16)。美棉产区天气状况良好, 生长好于去年, 出口略显疲弱, 尤其是主要出口国之一的中国对美棉的采购减少, 压制美棉价格。国内外宏观压力尚在, 且中美贸易摩擦仍然没有得到有效解决, 已经加征的关税还在继续, 谈判预计仍将持久化和常态化, 市场对中美贸易磋商的后走向依然持有谨慎态度, 相关动态对棉市将继续形成干扰。当前市场情绪正在缓慢修复当中, 储备棉拍卖成交率继续高位运行。皮棉、纱线及替代品价格企稳反弹。但目前处于消费淡季, 国内皮棉市场供需仍偏宽松, 棉花产业链下游企业成品去库存压力仍在, 市场信心仍需进一步修复。短期郑棉市场仍然存在较大压力, 反弹显乏力, 考虑短线操作为主。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, 产区交易零星, 好货卖家惜售挺价, 差货随行交易。销区差货居多, 行情平稳为主, 好货卖家惜售, 行情稳中显硬。沧州市场一级灰枣一级灰枣价格在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、据沐甜科技，2018/19榨季新疆截至6月底累计销糖39.86万吨，同比减少2.36万吨。6月单月销糖2.75万吨，同比减少1.52万吨。

2、据沐甜科技，2018/19榨季内蒙古截至6月底累计销糖59.1万吨，同比增加12.9万吨。6月单月销糖1.9万吨，同比增加1.2万吨。

3、马邦已经兑付了96%的本榨季蔗款，仍有约100亿卢比的欠款，印度内阁已批准向糖厂提供软贷款。

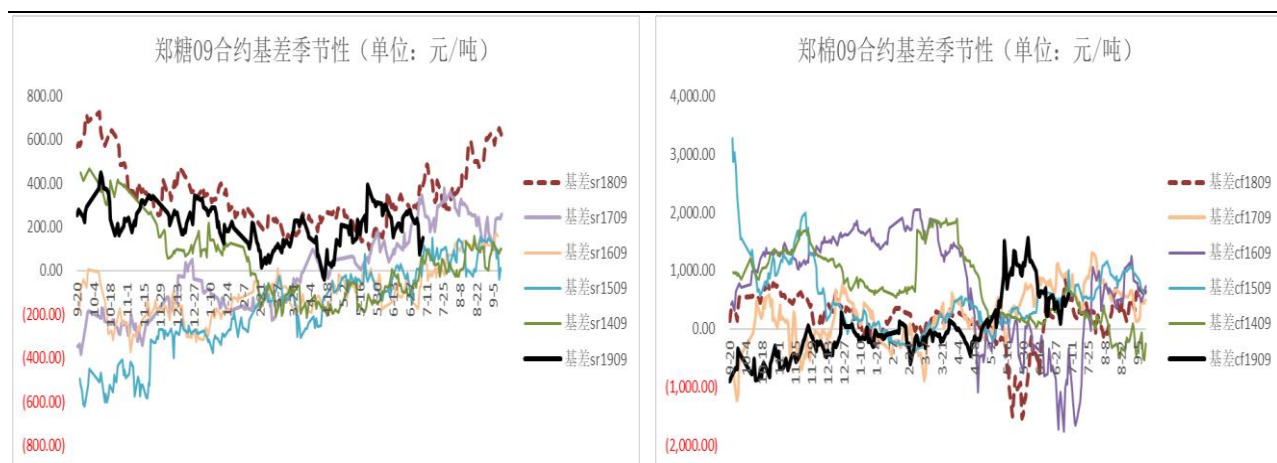
【棉花资讯】

1、7月8日储备棉轮出挂牌销售12077.0172吨，成交率99.78%。平均成交价13032元/吨（-133），折3128价格14306元/吨（-47）。开拍至今，储备棉轮出累计成交42.5万吨，成交率87.54%。

2、据USDA周度作物生长报告显示，截至7月7日的一周，美棉现蕾率为47%，去年同期为57%，五年均值为54%；美棉结铃率为13%。截至7月7日，美棉优良率为54%，之前一周为52%，去年同期为41%。

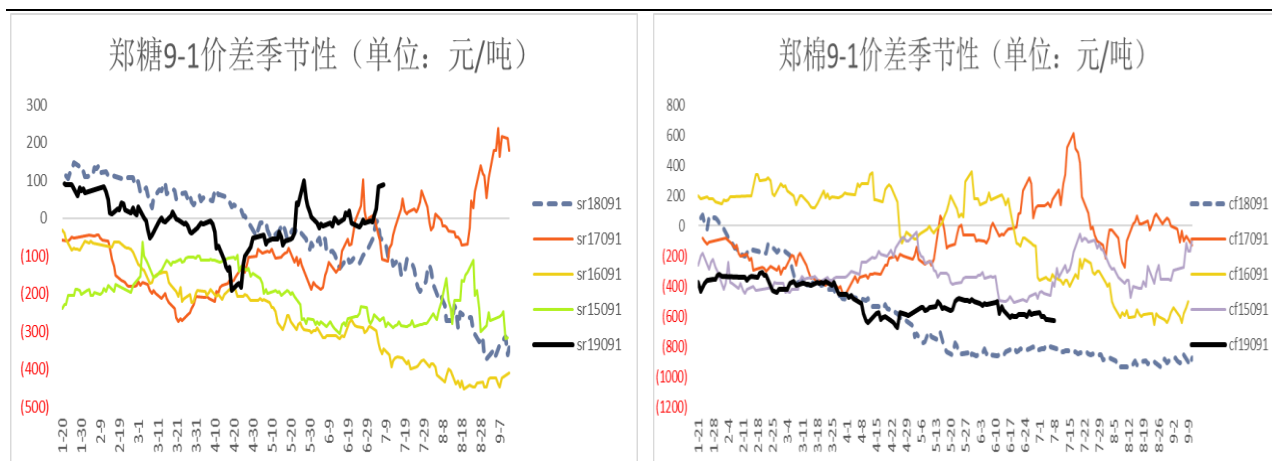
三、季节性

图1：主力合约基差



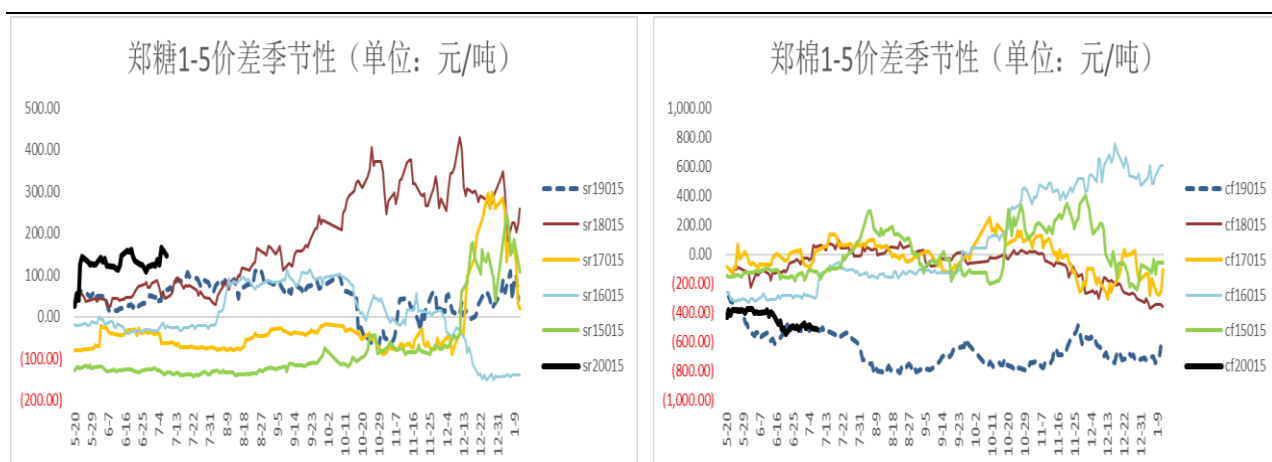
数据来源：wind、国元期货

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