

【核心观点及操作建议】

苹果：周三苹果1910合约低开减仓震荡收上影线小阴线，收盘价9652（-75）；当前时令水果大量上市，并且天气热陈果不易储存，影响苹果走货速度。市场预期新季苹果产量可能持平或略减于前年。但今年苹果价格偏高，早熟苹果开秤价较高，新季果价格可能高开低走。前期山东产区出现干旱，可能影响苹果产量和优果率。10合约可能面临仓单略紧俏的问题，且临近节前备货。总体上近期主力期价呈现高位震荡的态势。苹果主力期价在9850一线附近承压，关注压力有效性。考虑逢回调轻仓短多或观望。

红枣：周三红枣1912合约高开增仓震荡收上影线小阴线，收盘价10470（-70）；国内红枣仍处于季节性淡季，时令水果大量上市且价格回落对红枣消费间接产生不利影响。产区国内枣树处于盛果期，新季枣产量预期可观。当前枣树果实处于膨大期，天气、虫害易引发市场对新季枣生长情况的担忧，但枣树相对苹果树抗灾害能力稍强。整体上基本面没有明显变化，期价下方存在支撑，近期仍可能区间震荡走势，但可能会受到苹果走势的干扰。关注下方支撑和上方压力有效性，或仍可考虑背靠下方上行趋势线逢低轻仓短多或观望。

白糖：周三白糖1909合约高开减仓震荡收下影线小阴线，收盘价5189（-19）；09合约基差176（+9）；9-1价差61（-8），1-5价差136（-1）。原糖10合约高开震荡收上下影线阴线，尾盘收于11.80美分/磅（-0.21）。昨日国内大型糖厂报价稳中有跌，部分下调10元/吨。伦敦白糖到期交割量巨大，供应压力导致原糖继续走弱。印度近期降雨好转，出口补贴政策仍将继续，原白价差处于低位不利于原糖期价上行，短期国际糖供应压力仍需进一步释放。目前国内销区糖相对充足

且下半年加工糖、进口糖预计供应增加。国内糖工业库存偏低，过去的几个月产销数据均较好，当前处于季节性旺季，淀粉糖价格优势较低，远期全球糖存在减产预期，关注下方支撑有效性。考虑逢高轻仓短空，有空单考虑继续持有，考虑持有多01空05套利或空09多01套利。

棉花：周三棉花1909合约平开减仓震荡收十字星线，收盘价13060 (-15)； 09合约基差1026 (-48)； 9-1价差-620 (+5)，1-5价差-510 (-5)。美棉12合约低开震荡收小阴线，尾盘收于62.53美分/磅 (-0.56)。昨日国内棉花3128价格指数为14086元/吨 (-63)。近期受到宏观因素影响和基本面疲弱拖累美棉继续走弱。全球棉花供应前景较好，棉花需求预期不乐观，供需偏宽松。国内皮棉库存同比偏高，储备棉抛储正在进行，新花儿快要上市，供应充足预期将延续。纺织产业链各环节需求仍然疲弱，坯布走货遇冷，产业链传导受阻。郑棉主力合约在反弹至近期跳空缺口上沿位置遇阻，关注期价能否有效下破12900一线的支撑。考虑逢高短空为主或观望。考虑持有空01多05套利。

二、信息资讯

【苹果资讯】

【红枣资讯】

据中枣网，产区剩余红枣储存冷库，外来客商不多，好货卖家惜售，差货随行交易。销区走货缓慢，刚需客商按需补货，成交以质论价。沧州市场一级灰枣好货价格在4.50-5.00元/斤之间，二级灰枣价格在4.00-4.25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】

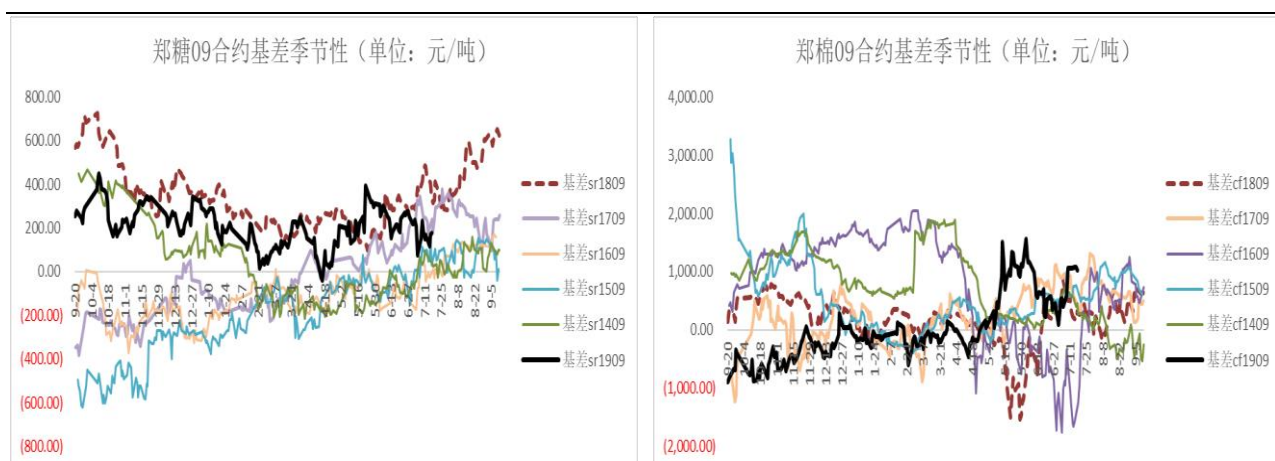
- 1、伦敦白糖8月合约到期交割79.335万吨，全部为泰国糖。
- 2、危地马拉将向台湾的最低食糖出口配额从6万吨提高至12.5万吨。

【棉花资讯】

1、7月17日储备棉轮出成交率90.03%。平均成交价12768元/吨(+71)，折3128价格13892元/吨(+38)。开拍至今，储备棉轮出累计成交49.8万吨，成交率87.85%。

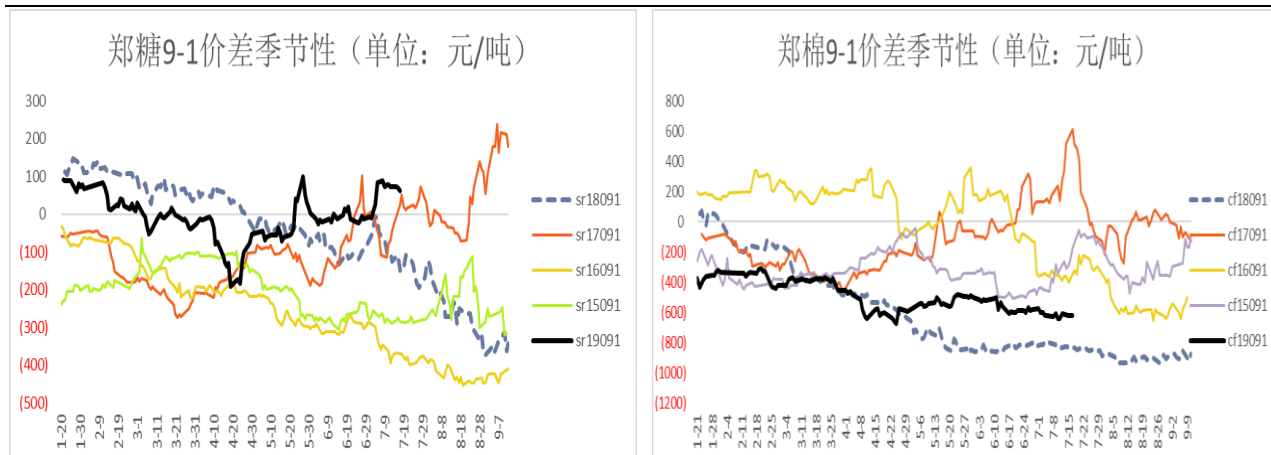
三、季节性

图1：主力合约基差



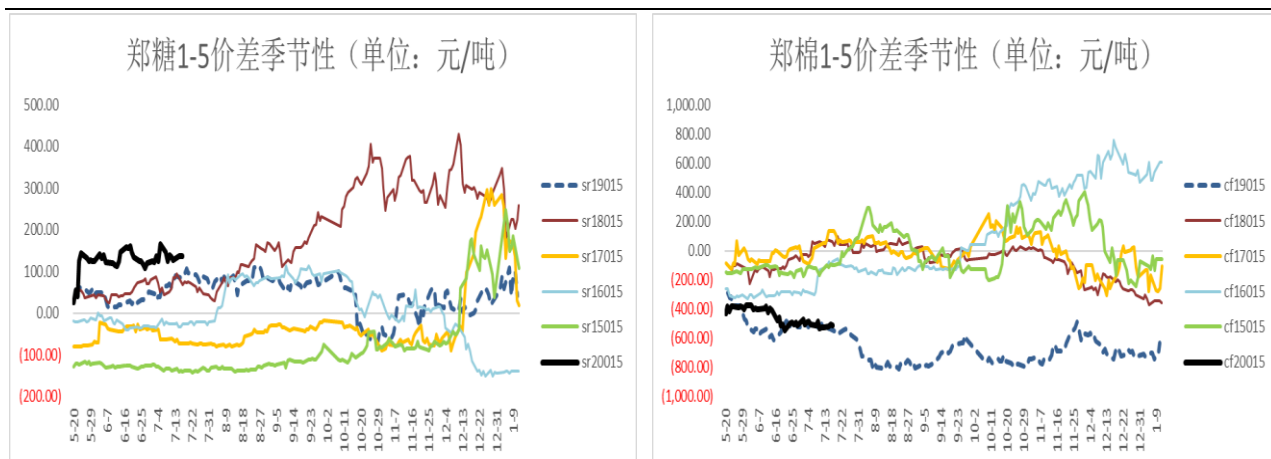
数据来源：wind、国元期货

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