【核心观点及操作建议】

苹果：周二苹果1910合约平开增仓震荡收阴线，收盘价9215（-303）；新季苹果套袋工作已经结束，产量预期环比增产且持平或略减于前年，但前期部分产区干旱天气可能会影响优果率，并且在采摘下树之前仍可能出现天气炒作。陈果库存偏低，但当前属于苹果季节性淡季，消费部分受到时令水果的替代，走货放缓。近期期价大幅走弱，关注下方支撑有效性。短期考虑暂且观望。

红枣：周二红枣1912合约跳空低开增仓震荡收上下影线小阴线，收盘价10215（-100）；当前国内多数陈枣已经入冷库储存，红枣季节性消费淡季，国内走货不旺。国内枣树处于盛果期，新季枣产量预期可观，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。近期期价持续走弱。考虑支撑有效性，下破考虑多单止损平仓或观望。

白糖：周二白糖1909合约平开增仓震荡收上下影线阳线，收盘价5202（+52）；9-1价差76（+10），1-5价差154（+3）。原糖10合约平开震荡收下影线阳线，尾盘收于11.96美分/磅（+0.39）。昨日国内大型糖厂报价多数上调，部分糖厂多次报价上调价格。全球糖市正在消化库存压力，但新榨季全球糖存在减产预期，利好远期原糖价格。国内下半年预期糖进口增加，且未来取消糖配额外保障关税的预期还在，施压郑糖。但当前处于糖消费旺季，国内工业库存压力不大，中秋节前备货对消费预计也将有进一步的提振作用，并且后续可能随着原糖期价的上涨带动郑糖价格走高。考虑轻仓持有多单，考虑持有多01空05套利或空09多01套利。

棉花：周二棉花1909合约低开震荡收上影线小阴线，收盘价13080（-150）； 09

合约基差983（+188）； 9-1价差-625（-5），1-5价差-500（+0）。美棉12合约低开震荡收下影线小阳线，尾盘收于63.74美分/磅（+0.38）。昨日国内棉花3128价格指数为14063元/吨（+38）。我国6月棉花进口量同比增加6万吨，利空棉价。储备棉拍卖成交率维持高位，成交均价继续下跌。近期中美经贸磋商虽然出现一些利好消息，但棉市的影响相对有限，并且我国可能会根据国内需要增加进口包括美棉在内的农产品，一定程度上不利于国内棉花价格。短期国内皮棉库存仍然同比偏高，库存消耗缓慢，纺织产业链下游成品去库存压力仍大。全球新季棉花产量前景可观，大环境偏空不利于期价大幅反弹。短期棉价尚不具备大幅反弹的条件。考虑短线操作或观望。考虑持有空01多05套利。

鸡蛋：周二鸡蛋1909合约低开减仓震荡收上下影线小阳线，收盘价4763（-4）；9-1价差347（-76）。昨日全国鸡蛋价格较前一日继续下跌。天气炎热，产蛋率下降，且鸡蛋不宜保鲜储存，并且猪肉价格较高，支撑蛋价上涨，但目前高价抑制消费，且饲料端价格走弱使得期价近期高位震荡走弱。中期来看，季节性消费旺季、猪肉价格上涨预期叠加中秋节前备货预期仍使得期价延续涨势。考虑暂且观望。

二、信息资讯

【苹果资讯】

【红枣资讯】

据中枣网，产区交易清淡、行情平稳，拿货客商不多，挑拣采购为主，储存商好货惜售挺价，差货随行交易。销区行情好转，走货显快，客商青睐一般货源，卖家价格随行交易。沧州市场一级灰枣主流价格在4.50元/斤

左右，二级灰枣价格在4.00元/斤左右。郑州市场特级灰枣价格在5.00元/斤左右，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、据海关总署，6月份我国进口食糖14万吨，环比减少24万吨，同比减少14万吨。2019年截至6月份累计进口106万吨，同比减少32.19万吨。

2、欧盟农作物监测部门下调新季欧盟甜菜单产预估至73.9吨/公顷，低于5年均值75.2吨/公顷，但仍高于去年的69.1吨/公顷。

【棉花资讯】

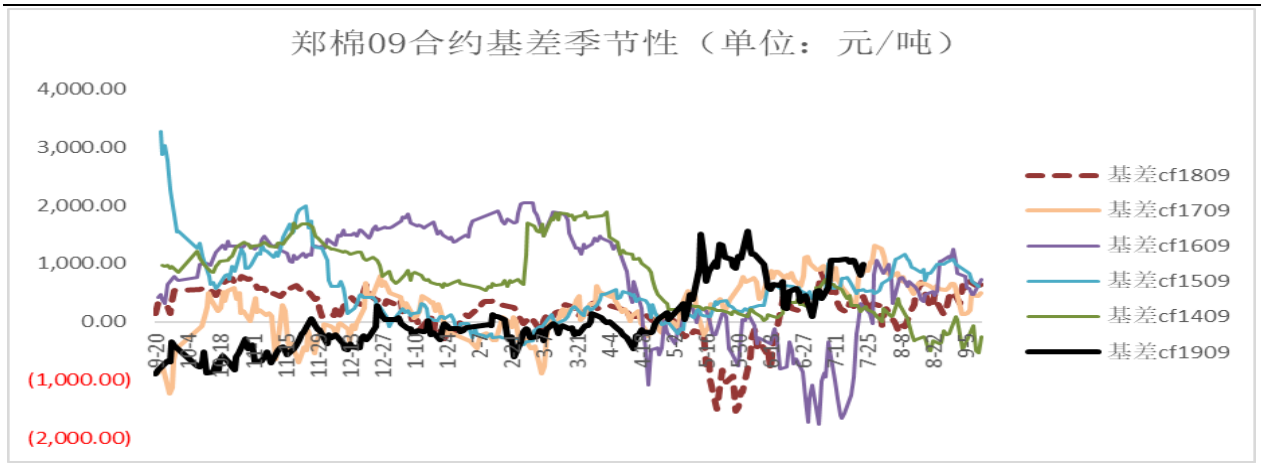
1、据海关总署，6月我国进口棉花16万吨，环比减少2万吨，同比增加6万吨。进口棉纱线16万吨，环比减少5万吨，同比减少4万吨。

2、7 月 23 日储备棉轮出成交率 95.43%。平均成交价 12449 元/吨(-171)，折 3128 价格 13667 元/吨（-78)。开拍至今，储备棉轮出累计成交 54.0 万吨，成交率 88.26%。

3、据 USDA 周度作物生长报告显示，截至 7 月 21 日的一周，美棉现蕾率为 78%，美棉结铃率为 33%。截至 7 月 21 日，美棉优良率为 60%，之前一周为 56%，去年同期为 39%。M 甜科技

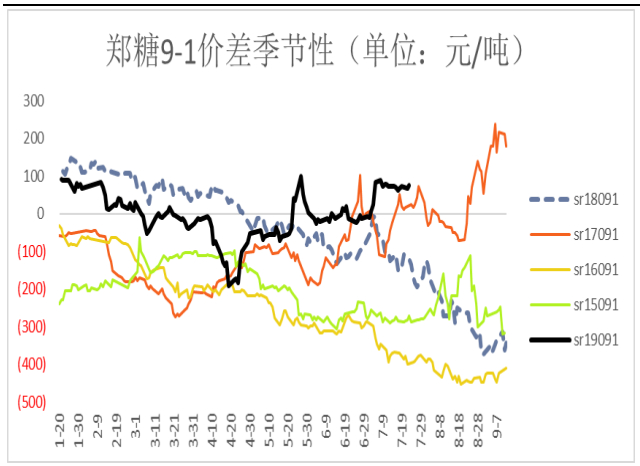
三、季节性

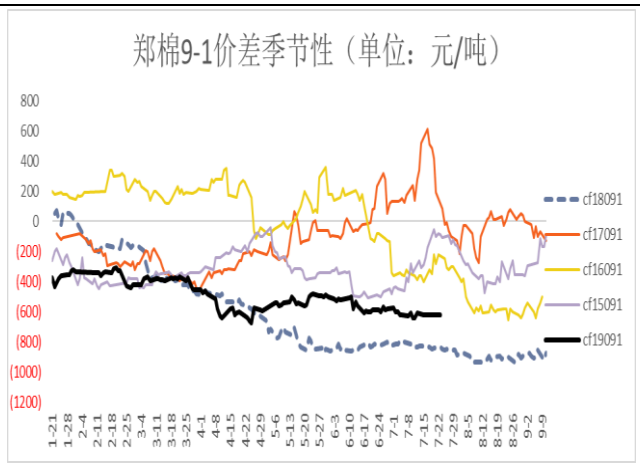
图1：主力合约基差



数据来源：wind、国元期货

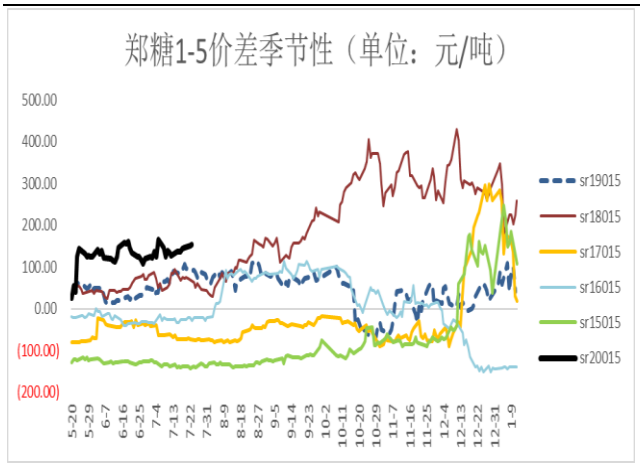
图2：9-1合约价差季节性

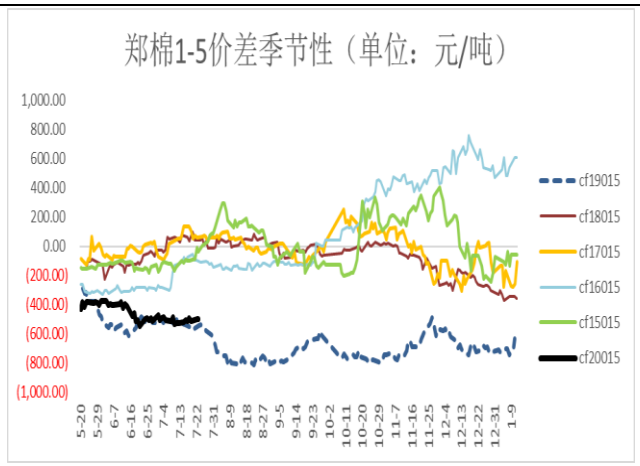




数据来源：wind、国元期货

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