

【核心观点及操作建议】

苹果：周五苹果1910合约高开震荡收阳线，收盘价9112 (+232)；产区冷库苹果库存余量不多，交易清淡。时令瓜果集中上市且价格下跌，部分苹果消费受到替代。市场预计新季苹果环比增产，并且可能持平于前年，但还需要进一步关注。今年水果整体价格较高，苹果价格居高不下，期价下方空间或有限，在前期低点位置附近反弹，考虑暂且观望。

红枣：周五红枣1912合约跳空高开增仓震荡收上下影线小阳线，收盘价10475 (+205)；新疆的强对流天气引发市场对新季枣坐果情况的担忧，但实际影响尚待继续追踪和确认。国内枣树处于盛果期，新季枣产量预期可观。当前红枣消费处于淡季，国内水果价格整体出现回落，对枣价产生间接不利影响。考虑轻仓短线操作或观望。

白糖：周五白糖1909合约平开震荡收上下影线阴线，收盘价5057 (-71)；09合约基差243 (+61)；9-1价差-12 (-30)，1-5价差134 (-13)，9-5价差122 (-43)。原糖07合约低开震荡收上下影线阴线，尾盘收于12.23美分/磅 (-0.22)。周五国内大型糖厂报价稳中略有下调10-20元/吨。本榨季印度、泰国产量维持高位，国际贸易流供应压力尚在。印度将迎来强降雨，显著缓解了市场对新季印度甘蔗生长情况的担忧。广西50万吨临储白糖即将到期，可能投放市场。进口许可证发放，外糖进口预期增加。国内前期糖销售有透支嫌疑。短期国内糖市多空博弈之下，空头因素略占上风，考虑逢高轻仓试空。考虑持有多01空05套利。

棉花：周五棉花1909合约低开减仓震荡收下影线阴线，收盘价13630 (-250)；09合约基差525 (+288)；9-1价差-590 (+15)，1-5价差-545 (-40)。美棉07合约高

开震荡收上下影线阴线，尾盘收于61.30美分/磅（-1.62）。周五国内棉花3128价格指数为14155元/吨（+38）。棉花市场监测系统最新的国内植棉面积调查数据较4月估计上调。周五储备棉拍卖成交率较前一日略有回落。美棉出口需求疲弱，且天气预报显示印度将迎来强降雨，打压美棉。中美贸易摩擦虽出现转机，但仍然没有得到有效解决，且后续发展仍存在不确定性，市场在等待美国听证会结果和月底中美两国元首会晤情况。纺织产业链下游成品正在去库存，或存在原料补库需求。中国的纺织品服装出口短期难有较大替代性，郑棉下方预计空间有限。关注今日可能公布的美国听证会对期价的影响。考虑暂且轻仓谨慎持有多单。考虑尝试持有空09多01套利。

二、信息资讯

【苹果资讯】

据中果网，库存富士进入淡季，调货客商少量按需补货居多，卖家随行就市，以质论价，行情趋于稳定。山东栖霞客商80#以上一二级果主流价格在7.50-7.80元/斤，果农货80#以上一二级7.00-7.80元/斤，75#一二级客商货价格在7.00元/斤左右。陕西洛川纸袋富士70#起步客商半商品货价格7.50-8.00元/斤，80#客商半商品价格8.00-8.50元/斤。

【红枣资讯】

据中枣网，新疆产区货源余量不多，行情平稳，交易清淡。销区行情平硬，走货缓慢，拿货客商不多，以质论价，交易量不多。沧州市场一级灰枣价格在4.25-5.25元/斤之间，二级灰枣价格在3.50-4.25元/斤之间。郑州

市场一级灰枣好货价格在4.50元/斤左右，二级灰枣好货价格在3.50元/斤左右。

【白糖资讯】

1、印度气象部门预测印度南部、马邦、中央邦东南部在近期将陆续迎来超常季风降雨。

2、澳大利亚农业资源经济科学局预测19/20榨季澳大利亚甘蔗种植面积38.5万公顷，同比提高1.3%，糖产量483万吨，同比提高2.8%。

【棉花资讯】

1、6月21日储备棉轮出挂牌销售9943.2449吨，成交率93.86%。平均成交价12911元/吨（-36），折3128价格14050元/吨（-124）。开拍至今，储备棉轮出累计成交30.18万吨，成交率83.62%。

2、国家棉花市场监测系统5月份调查显示，2019年度全国棉花实播面积4794.3万亩，同比减少30.8万亩，减幅0.6%。

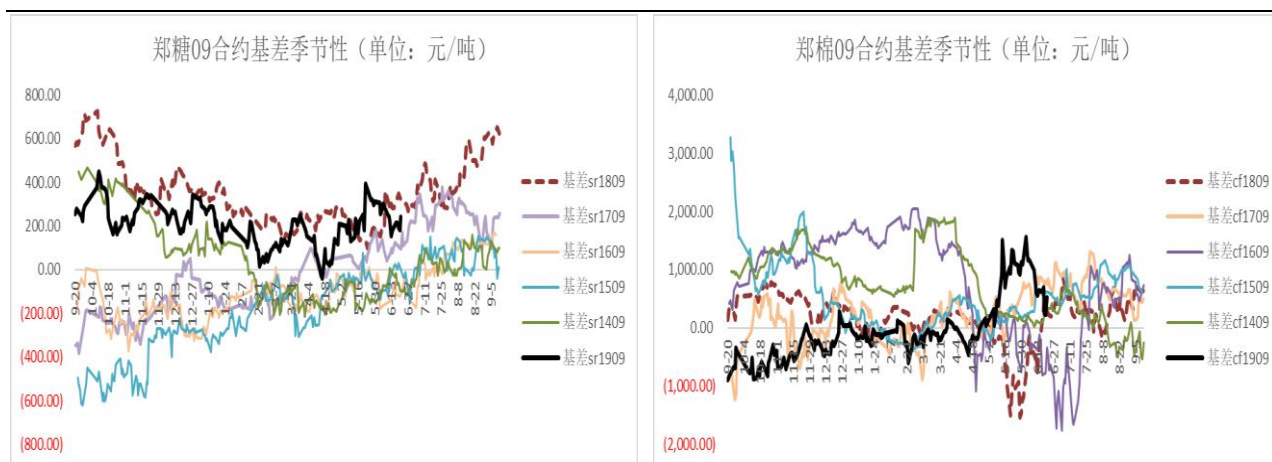
3、储备棉轮出第八周（6.24-6.28）轮出销售底价为标准级13515元/吨（+44）。

4、据国家棉花市场监测系统，截至6月21日，全国加工率为99.8%，同比提高0.7个百分点，较过去四年均值提高0.6个百分点；全国销售率为71.5%，同比下降9.3个百分点，较过去四年均值降低18.8个百分点。

5、新华社消息，应日本首相邀请，国家主席将于6月27日至29日出席在日本大阪举办的G20峰会。

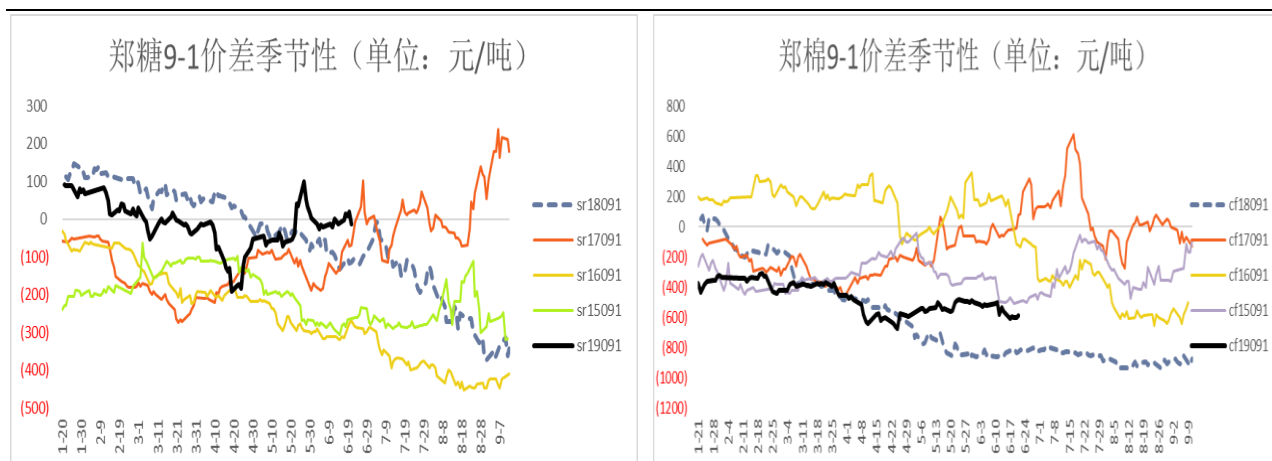
三、季节性

图2：主力合约基差



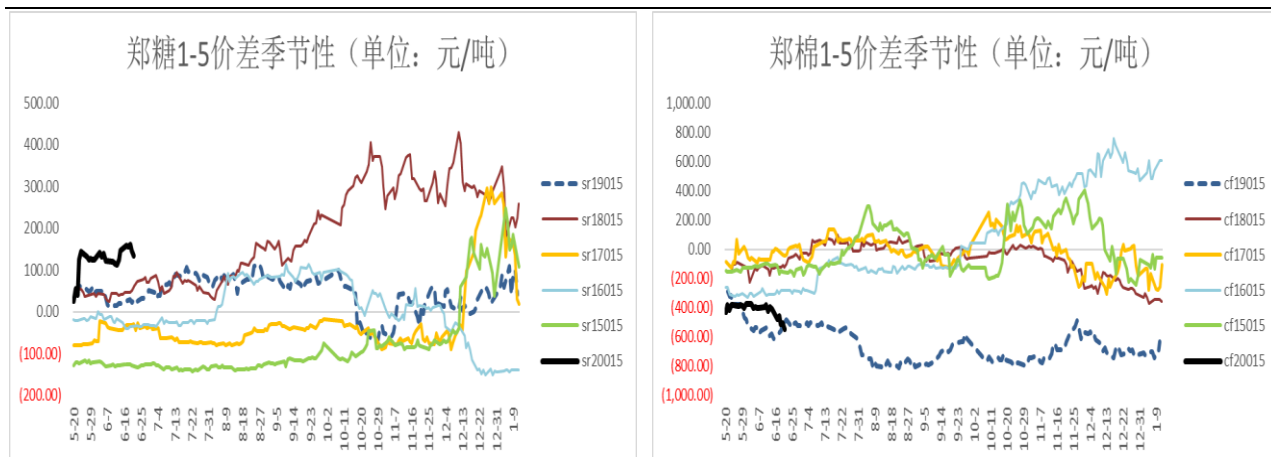
数据来源：wind、国元期货

图3：9-1合约价差季节性



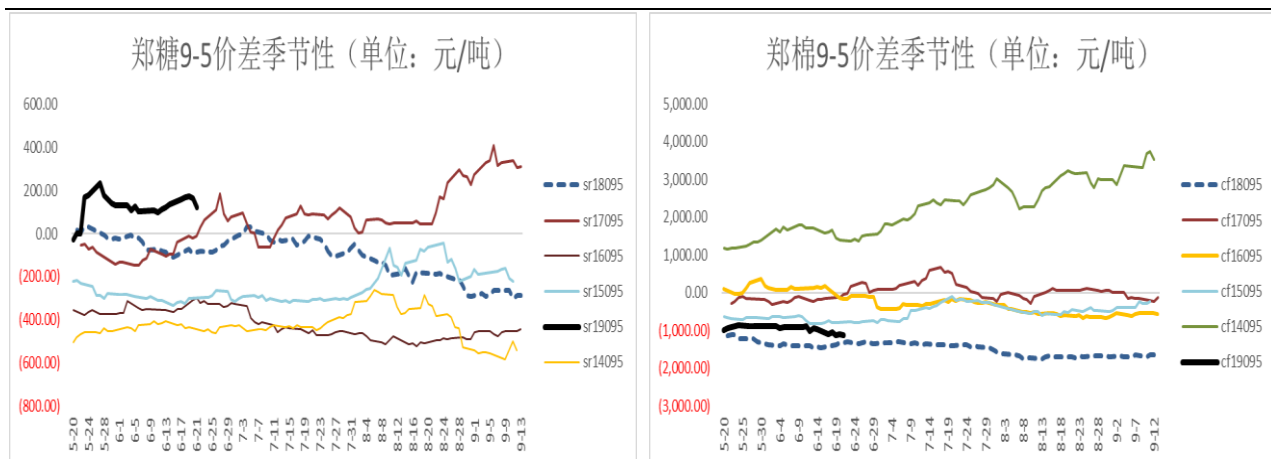
数据来源：wind、国元期货

图4：1-5合约价差季节性



数据来源: wind、国元期货

图5: 9-5合约价差季节性



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