【核心观点及操作建议】

苹果：周四苹果1910合约高开增仓震荡收阳线，收盘价9245（+186）；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。考虑逢回调轻仓试多。

红枣：周四红枣1912合约高开增仓震荡收上下影线小阳线，收盘价10380（+50）；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：周四白糖1909合约高开增仓宽幅震荡收长上影线小阳线，收盘价5111（+56）； 09合约基差209（-26）；9-1价差25（+20），1-5价差126（-10）。原糖10合约因美国独立日休市。昨日国内大型糖厂报价多数上调10-40元/吨。国内6月糖产销数据正在出炉，昨日新发布的广西产销数据仍然偏多，夜盘继续提振郑糖大幅走高。国内即将进入糖消费旺季。印度补贴出口政策可能被修改，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。关注期价能否有效上破5180一线压力，考虑滚动操作回调试多为主，有多单考虑继续持有。考虑持有多01空05套利，空09多01套利考虑择机平仓。

棉花：周四棉花1909合约高开震荡收上下影线小阴线，收盘价13740（-35）；09合约基差548（+30）；9-1价差-620（-20），1-5价差-485（+5）。美棉12合约因美国独立日休市。昨日国内棉花3128价格指数为14288元/吨（-5）。昨日PTA跌停拖累郑棉，但主力合约下方13700一线支撑较强。国内现货市场氛围好转，储备棉拍卖成交率持续高位，国内皮棉现货价格缓慢反弹上涨中，纱线价格止跌企稳，短纤价格反弹走高。棉涤价差处于低位，短纤替代作用减弱。仓单持续流出，基差由弱逐步走强。下游成品正在去库存，后续或存在原料补库需求。关注下游成品去库存的速度和出口订单能否进一步提振期价。短期期价下跌动能趋弱。考虑轻仓持有多单。考虑持有空09多01套利。

二、信息资讯

【苹果资讯】

【红枣资讯】

据中枣网，产区行情持稳，日交易量零星，购销僵持。销区货源充足，行情持稳，刚需客商按需补货，小量成交为主，卖家好货惜售，差货随行交易。沧州市场一级灰枣好货价格在4.50-5.00元/斤之间，一级灰枣主流价格在4.00-4.25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，截至6月30日，2018/19榨季广西累计销糖435万吨，同

比增加80.3万吨。6月份单月销糖57万吨，同比增加22.3万吨。

2、据沐甜科技，截至6月30日，2018/19榨季广东累计销糖68.44万吨，去年同期为60.24万吨。6月份单月销糖1.87万吨，同比减1.43万吨。

3、欧盟2018/19榨季截至6月23日累计出口食糖128.7万吨，同比下降逾50%。2019/20榨季欧盟糖产量或达到1830万吨，同比增加4%。

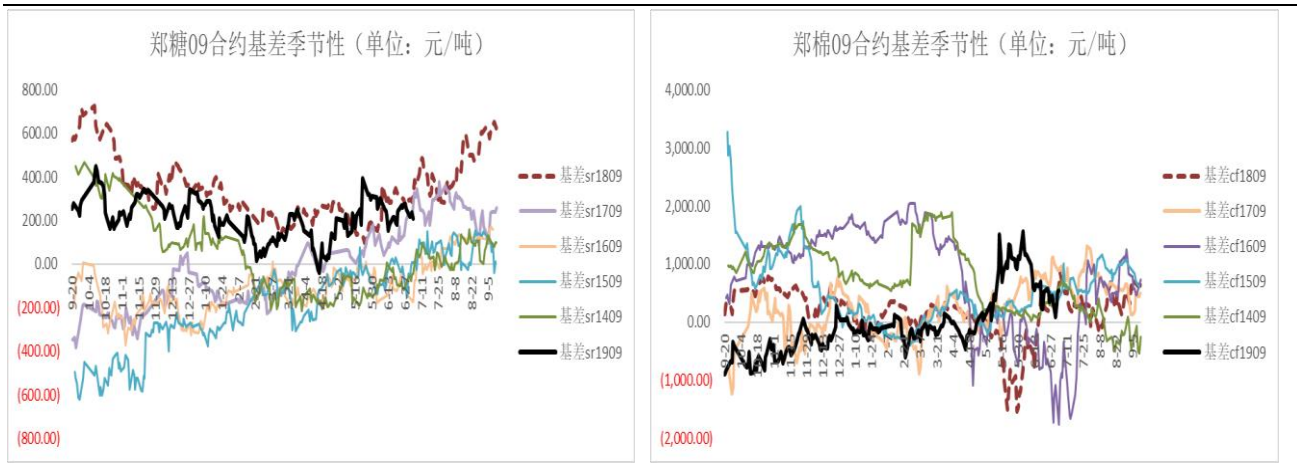
【棉花资讯】

1、7 月 4 日储备棉轮出挂牌销售 11940.0535 吨，成交率 100%。平均成交价 13070 元/吨（-31），折 3128 价格 14301 元/吨（-39）。开拍至今，储备棉轮出累计成交 40.1 万吨，成交率 86.89%。

2、据中国棉花信息网，巴基斯坦 5 月份出口纺织品服装 11.87 亿美元，环比增加 4.31%，同比减少 1.43%。

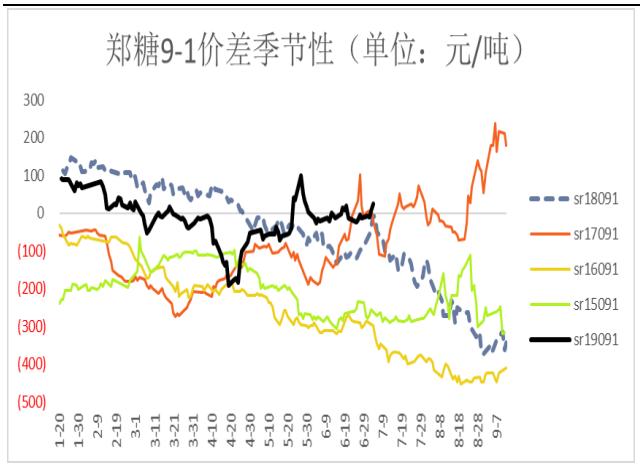
三、季节性

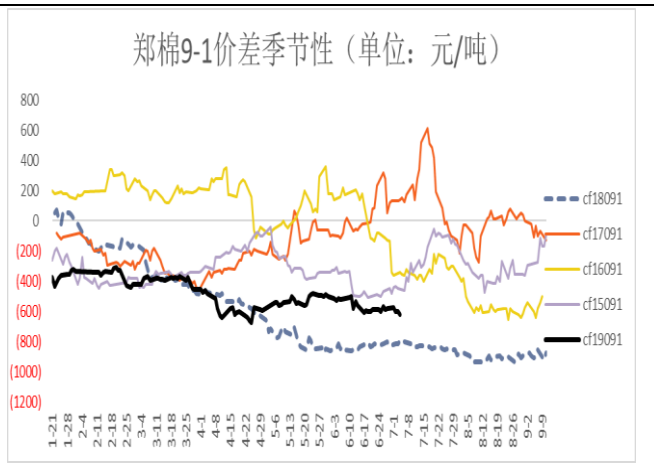
图1：主力合约基差



数据来源：wind、国元期货

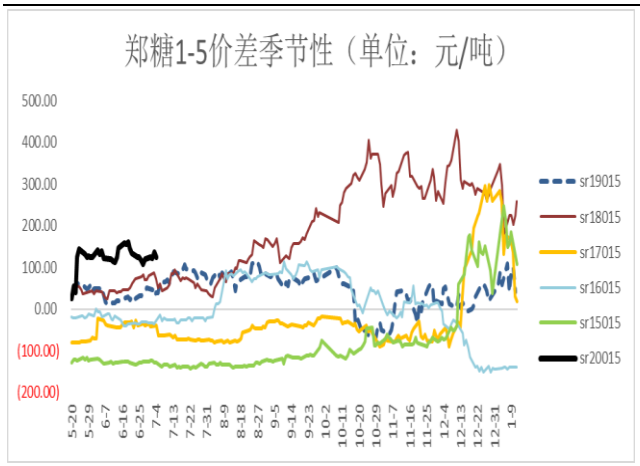
图2：9-1合约价差季节性

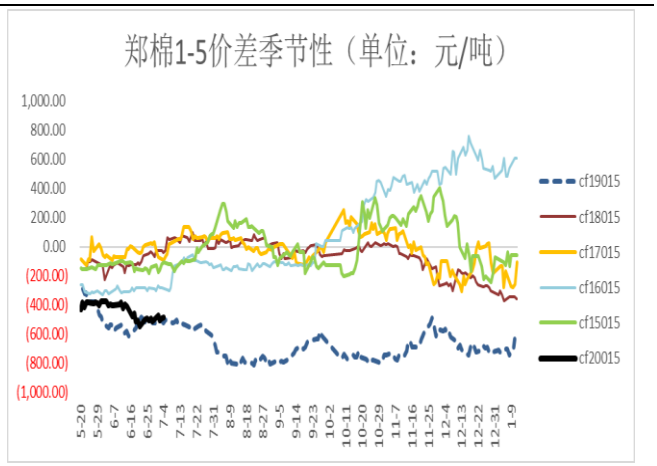




数据来源：wind、国元期货

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