

【核心观点及操作建议】

苹果: 周四苹果1910合约跳空高开震荡收长下影线小阴线, 收盘价9603 (-9); 天气炎热, 库存苹果不易储存且成本较高, 并且时令水果大量上市, 贸易商出货意愿增强。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。产区苹果套袋陆续结束, 市场预计新季苹果环比增产, 并且产量可能持平于前年, 需求继续关注产量预估变化和优果率情况。考虑暂且观望。

红枣: 周四红枣1912合约高开减仓震荡收下影线近似十字星线, 收盘价10415 (+10); 国内红枣基本面没有明显变化, 产销淡季特征明显, 行情平稳。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。近期可能区间震荡走势, 考虑短线操作或观望。

白糖: 周四白糖1909合约高开减仓震荡收上下影线小阳线, 收盘价5205 (+20); 09合约基差150 (-20); 9-1价差77 (-1), 1-5价差135 (-4)。原糖10合约高开震荡收长上影线小阴线, 尾盘收于12.38美分/磅 (-0.09)。昨日国内大型糖厂报价基本持稳, 个别上调0-10元/吨。7月USDA供需报告对糖影响略偏空。当前全球糖库存压力仍需释放, 原糖上行遇阻, 而新榨季全球糖主产国减产预期限制原糖向下空间。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, 远期全球减产预期之下郑糖受到提振, 但目前国内销区糖相对充足且市场下半年加工糖、政策糖预计供应增加, 远期配额外进口关税下调预期的压制还在。考虑轻仓持有空单, 考虑持有多01空05套利或空09多01

套利。

棉花:周四棉花1909合约高开增仓震荡收上下影线小阴线,收盘价13130(+5); 09合约基差1057 (-5); 9-1价差-645 (-5), 1-5价差-525 (+5)。美棉12合约平开震荡收小阴线,尾盘收于63.11美分/磅 (-0.81)。昨日国内棉花3128价格指数为14187元/吨(+0)。7月USDA供需报告调高了全球和美国的2019/20年度的棉花年末库存预估,报告偏空。美农业部周度出口销售报告显示美棉出口疲弱。全国棉花尤其是美棉供需偏宽松的利空继续促使美棉下跌。国内棉纺织行业处于淡季,皮棉商业库存去化缓慢,9月新棉将开始上市,新、旧棉叠加将使得供应更加充裕。棉纺织产业链上下游传导不畅,市场信心仍然不足,郑棉主力合约期价低位反弹显乏力。考虑逢高轻仓试空为主,关注下方支撑有效性。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,产区外来客商采购便宜货源为主,交易量零星,行情平稳。销区红枣货源充足,行情持稳,刚需客商挑拣合适货源按需补库,小量成交为主。沧州市市场一级灰枣好货价格在4.50-5.00元/斤之间,二级灰枣好货价格在4.00元/斤左右。郑州市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、美农业部7月供需报告显示,2019/20年度全球糖库销比预估为

13.5%，上次报告预估为12.4%。

2、印度糖厂协会预计2019/20榨季印度糖产量为2820万吨，低于18/19榨季的3295万吨。

【棉花资讯】

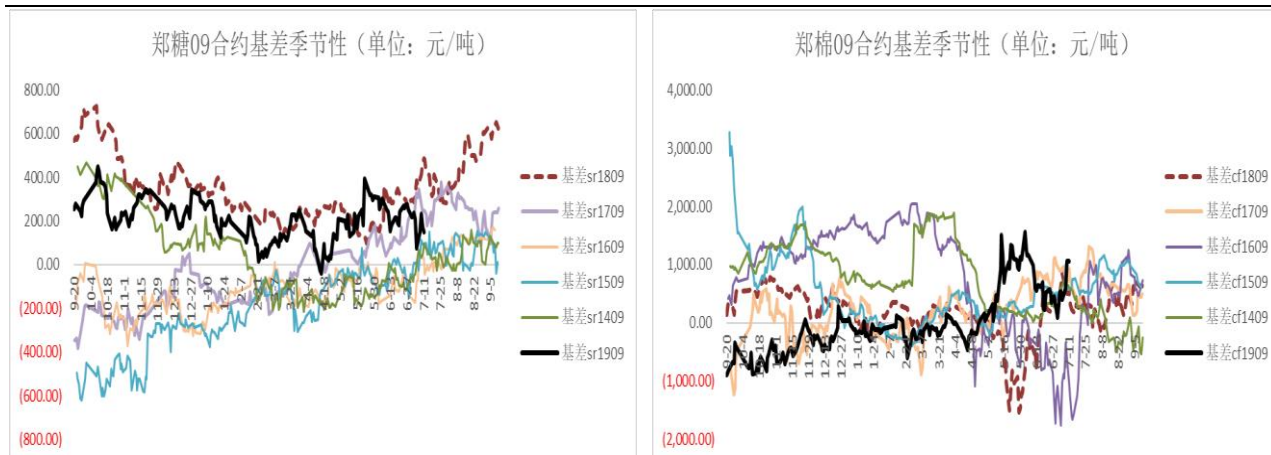
1、美农业部7月供需报告显示，2019/20年度全球棉花年末库存预估为8042万包，上次报告预估为7726万包。美国2019/20年度棉花年末库存预估为670万包，上次报告预估为640万包。

2、据USDA周度出口销售报告显示，截至7月4日的1周，2018/19年度陆地棉出口销售净增5.34万包，较上周减少62%，较前四周均值增加26%，其中对中国出口销售净减1万包；2019/20年度陆地棉出口销售净增3.84万包；陆地棉装船33.32万包，较前一周减少2%，较前四周均值减少1%，其中对中国出口装船1.79万包。

3、7月11日储备棉轮出挂牌销售12389.5499吨，成交率86.33%。平均成交价12909元/吨（+31），折3128价格14136元/吨（-69）。开拍至今，储备棉轮出累计成交45.7万吨，成交率87.51%。

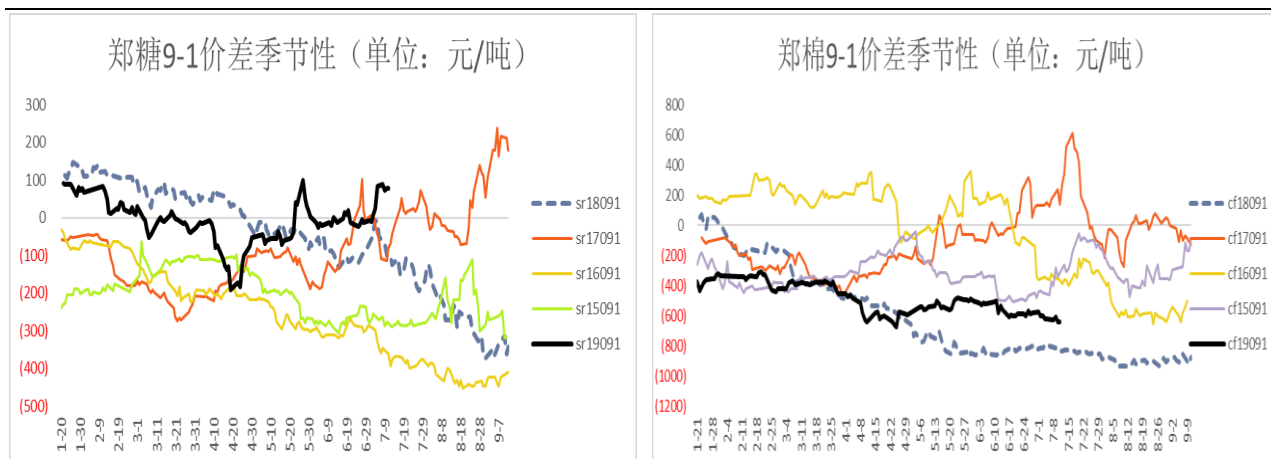
三、季节性

图1：主力合约基差



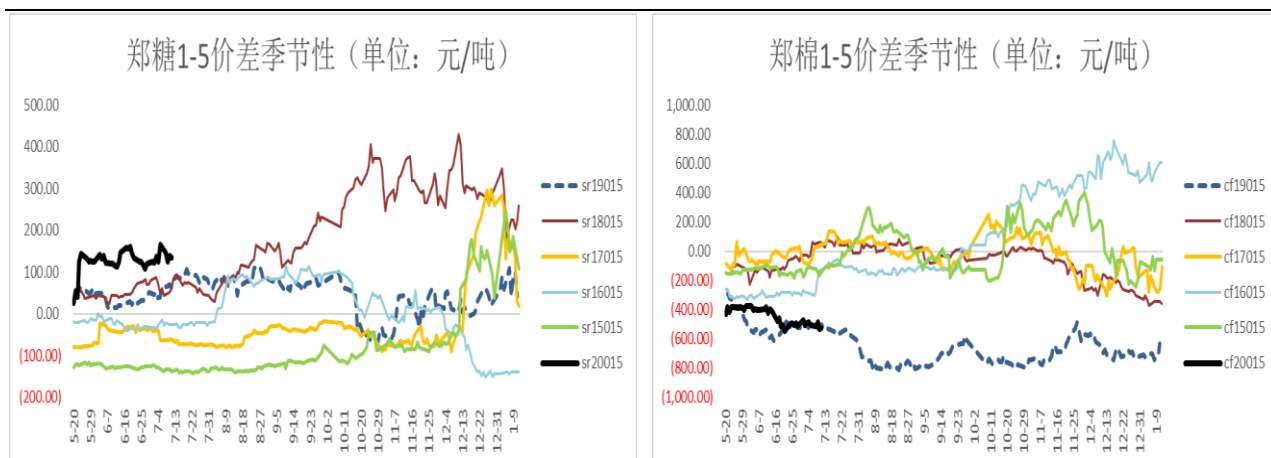
数据来源: wind、国元期货

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