

【核心观点及操作建议】

苹果：周五苹果1910合约高开震荡收上下影线小阳线，收盘价9690（+87）；去年苹果、梨减产较多，今年库存同比偏低。苹果价格维持高位。早熟苹果陆续上市，开秤价较高，支撑新季苹果价格。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。苹果主力期价在9800一线附近承压，关注压力有效性。考虑暂且观望。

红枣：周五红枣1912合约高开增仓震荡收上下影线小阳线，收盘价10485（+70）；国内红枣消费仍处于淡季，基本面没有明显变化，但可能会受到苹果走势的干扰。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。近期可能区间震荡走势，考虑短线操作或观望。

白糖：周五白糖1909合约平开减仓震荡收上下影线小阴线，收盘价5187（-18）；09合约基差168（+18）；9-1价差72（-5），1-5价差127（-8）。原糖10合约平开震荡收上影线小阴线，尾盘收于12.30美分/磅（-0.08）。周五国内大型糖厂报价基本持稳。全球新榨季减产预期较强，但当下糖库存压力仍需进一步释放，原糖上行遇阻。目前国内销区糖相对充足且市场下半年加工糖、进口糖预计供应增加，远期配额外进口关税下调预期的压制还在，但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，远期全球减产预期较强，郑糖下方空间可能有限。考虑空单逢低平仓，短

线操作为主。考虑持有多01空05套利或空09多01套利。

棉花:周五棉花1909合约高开减仓震荡收上下影线小阴线,收盘价13100(-30); 09合约基差1066 (+9); 9-1价差-610 (+35), 1-5价差-525 (+0)。美棉12合约平开震荡收上影线小阴线,尾盘收于62.62美分/磅 (-0.49)。周五国内棉花3128价格指数为14166元/吨 (-21)。新季美棉产量前景较好,需求略显疲弱,整体供需偏宽松。国内棉纺织行业处于淡季,国内皮棉商业库存消耗缓慢,纺织产业链下游成品去库存压力仍大,产业链正向传导面临阻力。国内新花长势较好,9月即将开始上市,届时新旧花叠加国内棉花供应将更加充裕。短期国内棉市压力仍大,但也存在一些支撑因素,并且当前棉花内外盘面价差已经处于低位。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,产区货源余量有限,且已入冷库,外来客商较少,走货缓慢。销区红枣货源充足,行情持稳,卖家好货惜售挺价,差货随行交易,成交量不大。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、巴西要求WTO成立一个专门小组以解决印度糖业补贴的问题。

【棉花资讯】

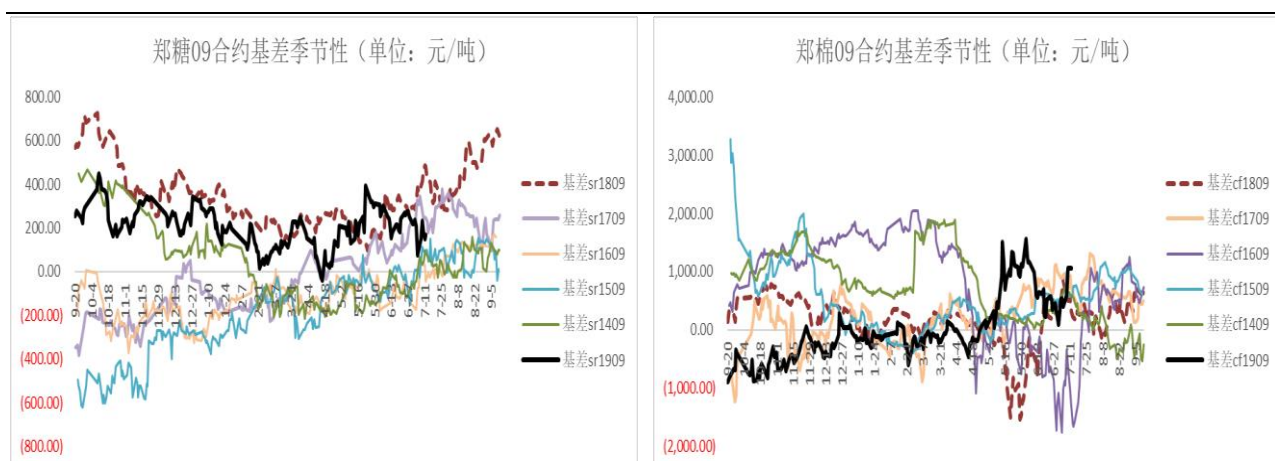
1、据国家棉花市场监测系统，截至7月12日，全国加工率为99.9%，同比提高0.6个百分点；全国销售率为75.8%，同比下降8.6个百分点。

2、储备棉轮出第11周（7.15-7.19）轮出销售底价标准级价格为13420元/吨，环比下降230元/吨。

3、7月12日储备棉轮出成交率87.39%。平均成交价12876元/吨（-33），折3128价格14132元/吨（-4）。开拍至今，储备棉轮出累计成交46.8万吨，成交率87.51%。

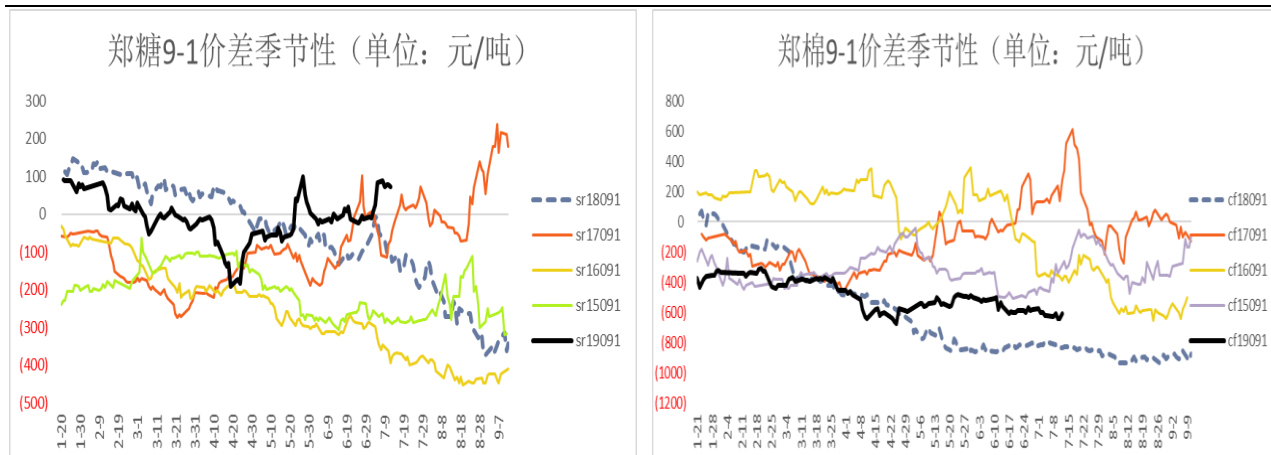
三、季节性

图1：主力合约基差



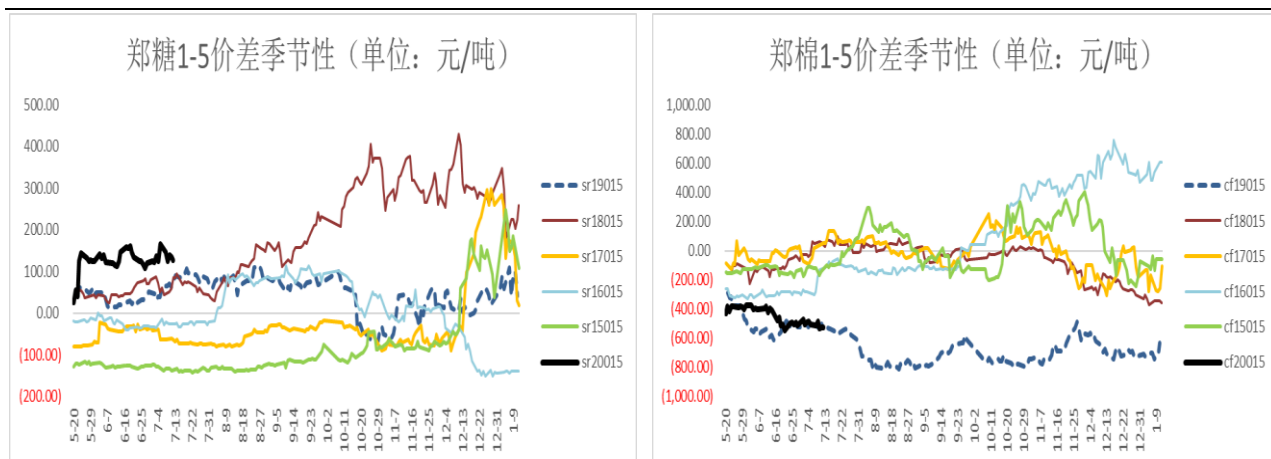
数据来源：wind、国元期货

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