

【核心观点及操作建议】

苹果：周一苹果1910合约跳空低开震荡收十字星线，收盘价9645（-45）；今年苹果库存同比偏低，销售压力较小，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，并且产量可能持平或略减于前年，需求继续关注产量预估变化和优果率情况以及可能的天气炒作。当前时令水果大量上市，并且天气热陈果不易储存，影响苹果走货速度。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：周一红枣1912合约平开减仓震荡收十字星线，收盘价10470（-15）；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。销区好货逐渐减少，贸易商惜售。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，关注下方支撑和上方压力有效性，考虑短线操作或观望。

白糖：周一白糖1909合约高开增仓震荡收上下影线阳线，收盘价5237（+50）；09合约基差118（-50）；9-1价差71（-1），1-5价差138（+11）。原糖10合约平开震荡收阴线，尾盘收于12.04美分/磅（-0.26）。昨日国内大型糖厂报价基本持稳，部分糖厂二次报价上调10-20元/吨。印度近期降雨好转，出口补贴政策仍可能继续并且原白价差处于低位不利于原糖期价上行，短期国际糖供应压力仍需进一步释放。目前国内销区糖相对充足且下半年加工糖、进口糖预计供应增加。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，远期全球糖存在减产预期，郑糖下方空间可能有限。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：周一棉花1909合约跳空低开增仓震荡收上下影线小阳线，收盘价13080 (-20)； 09合约基差1077 (+11)； 9-1价差-620 (-10)，1-5价差-520 (+5)。美棉12合约高开震荡收小阳线，尾盘收于63.97美分/磅 (+1.35)。昨日国内棉花3128价格指数为14157元/吨 (-9)。盘中冲高回落，显示期价上行至高位即遭遇套保盘打压。本周储备棉轮出销售底价折3128级标准级价格环比下降230元/吨，今日储备棉拍卖成交率较前一交易日小幅上涨，但成交均价大幅下跌，低价的储备棉继续挤占市场上流通的皮棉需求。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，产区交易清淡，外来客商较少，差货相对受青睐，走货量不大。销区红枣货源充足，走货缓慢，好货逐渐减少，储存商惜售挺价，行情稳中显硬。沧州市场一级灰枣价格在4.50-5.00元/之间，二级灰枣价格

在4.00-4.25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、澳大利亚要求WTO成立一个争端小组以调查解决印度糖业补贴的问题。

2、7月初印度降雨得到改善，7月前11天降雨较正常水平提高24%。

【棉花资讯】

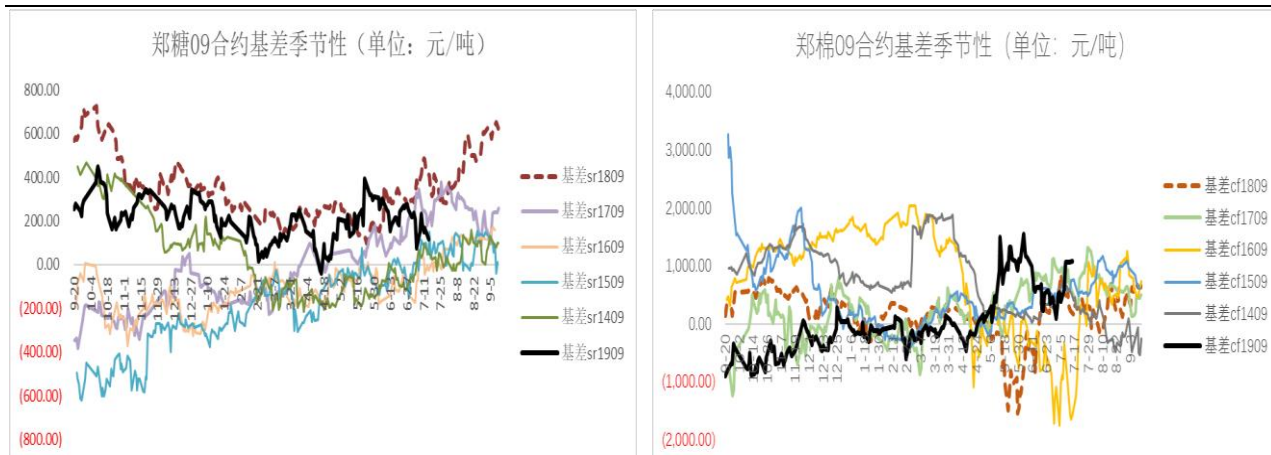
1、2019年6月我国纺织品服装出口额为246.47亿美元,环比增长3.42%,同比下降3.26%。

2、据USDA周度作物生长报告显示,截至7月14日的一周,美棉现蕾率为60%,去年同期为70%,五年均值为69%;美棉结铃率为20%。截至7月14日,美棉优良率为56%,之前一周为54%,去年同期为41%。

3、7月15日储备棉轮出成交率94.27%。平均成交价12625元/吨(-251),折3128价格13873元/吨(-259)。开拍至今,储备棉轮出累计成交47.8万吨,成交率87.64%。

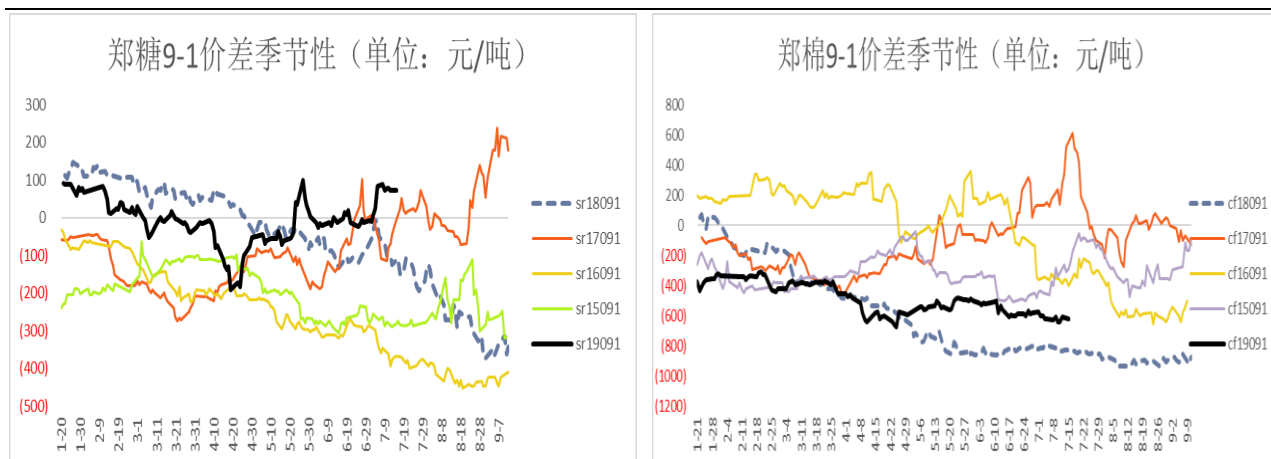
三、季节性

图1: 主力合约基差



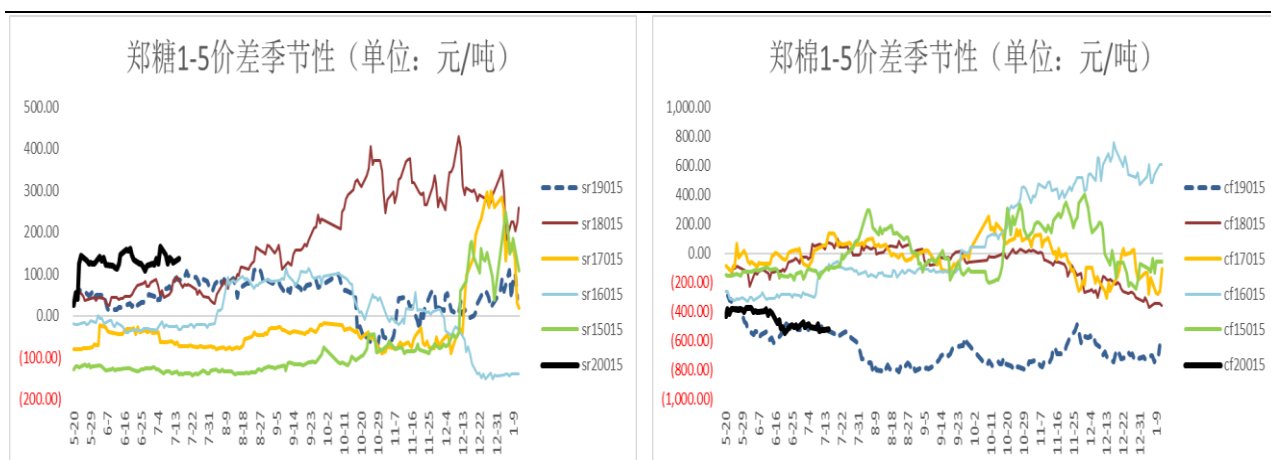
数据来源: wind、国元期货

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