

【核心观点及操作建议】

苹果: 周二苹果1910合约平开震荡收上下影线小阳线, 收盘价9727 (+82); 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。市场预计新季苹果产量可能持平或略减于前年。但今年苹果价格维持高位, 早熟苹果开秤价较高, 新季果价格可能高开低走。前期山东产区出现干旱, 可能影响苹果产量和优果率。10合约可能面临仓单略紧俏的问题。总体上近期主力期价处于震荡偏强的态势。苹果主力期价在9800一线附近承压, 关注压力有效性。考虑逢回调轻仓试多或观望。

红枣: 周二红枣1912合约低开增仓震荡收下影线小阳线, 收盘价10540(+70); 国内红枣仍处于季节性淡季, 时令水果大量上市且价格回落对红枣消费间接产生不利影响。产区国内枣树处于盛果期, 新季枣产量预期可观。产区交易清淡, 好货卖家惜售。销区红枣购销僵持, 储存商卖货积极性一般。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。整体上基本面没有明显变化, 近期仍可能区间震荡走势, 但可能会受到苹果走势的干扰。关注下方支撑和上方压力有效性, 或仍可考虑背靠下方上行趋势线逢低轻仓短多或观望。

白糖: 周二白糖1909合约跳空低开减仓震荡收十字星线, 收盘价5208 (-29); 09合约基差167 (+49); 9-1价差69 (-2), 1-5价差137 (-1)。原糖10合约高开震荡收下影线小阴线, 尾盘收于12.01美分/磅 (-0.03)。昨日国内大型糖厂报价部分上调10元/吨。印度近期降雨好转, 出口补贴政策仍将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, 原糖承压。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。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，关注下方支撑有效性。考虑多单择机平仓观望，考虑逢高轻仓短空。考虑持有多01空05套利或空09多01套利。

棉花：周二棉花1909合约低开减仓震荡收上影线小阳线，收盘价13075（-5）；09合约基差1074（-3）； 9-1价差-625（-5），1-5价差-505（+15）。美棉12合约平开震荡收小阴线，尾盘收于63.09美分/磅（-0.88）。昨日国内棉花3128价格指数为14149元/吨（-8）。美棉长势继续大幅好于去年同期，近期印度降雨大幅好转，国内植棉进度快于去年同期。国内成交的低价储备棉和流出的高性价比仓单继续挤占市场上流通的皮棉的需求份额。纺织产业链下游成品去库存缓慢，皮棉库存略有下降，市场存有原料补库预期，但预计支撑作用有限。棉花供需仍偏宽松，郑棉暂时缺乏上涨动力，但基本面也存在一些支撑因素，同时也须警惕不利天气的炒作。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，捡便宜货源小量采购，好货卖家惜售。销区红枣购销僵持，储存商卖货积极性一般，下游采购商不多，按需采购。沧州市场一级灰枣价格在4.50-5.00元/斤之间，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、消息人士称，印度将继续保留糖出口补贴政策，但将在补贴方式上作出调整。

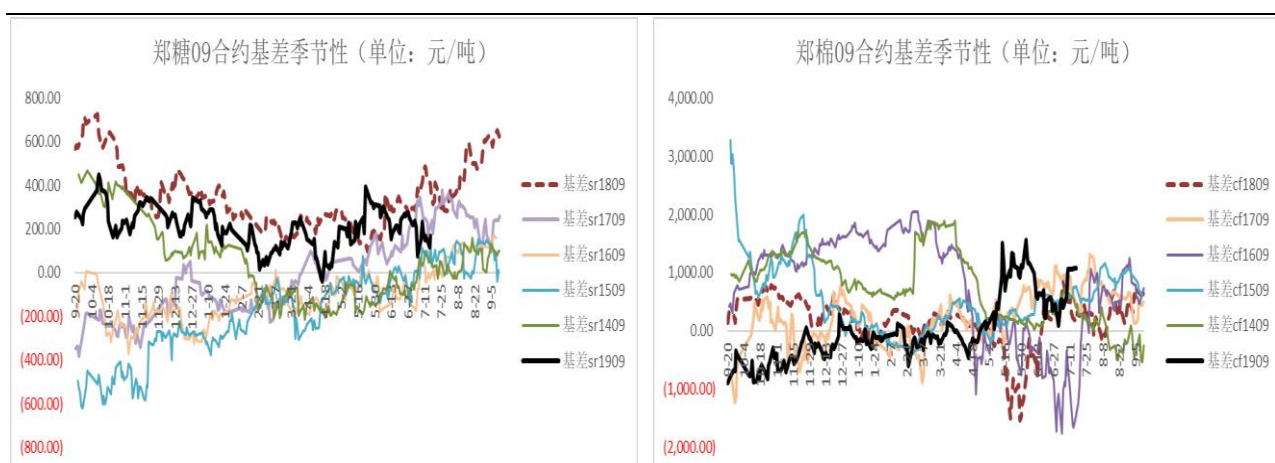
2、2019/20榨季俄罗斯甜菜产量可能环比增长10%-20%。

【棉花资讯】

1、7月16日储备棉轮出成交率95.82%。平均成交价12697元/吨(+72)，折3128价格13854元/吨(-19)。开拍至今，储备棉轮出累计成交48.8万吨，成交率87.8%。

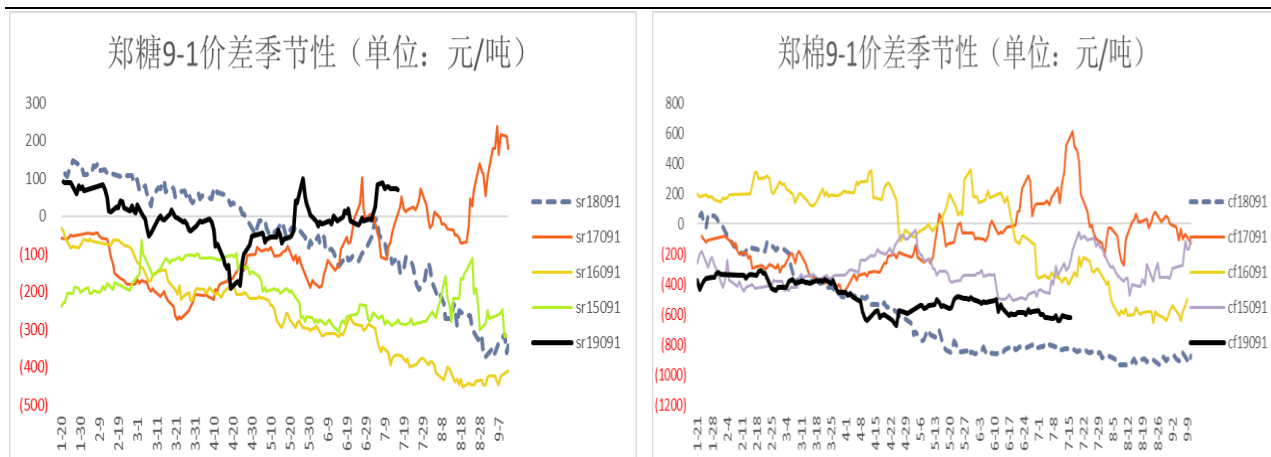
三、季节性

图1：主力合约基差



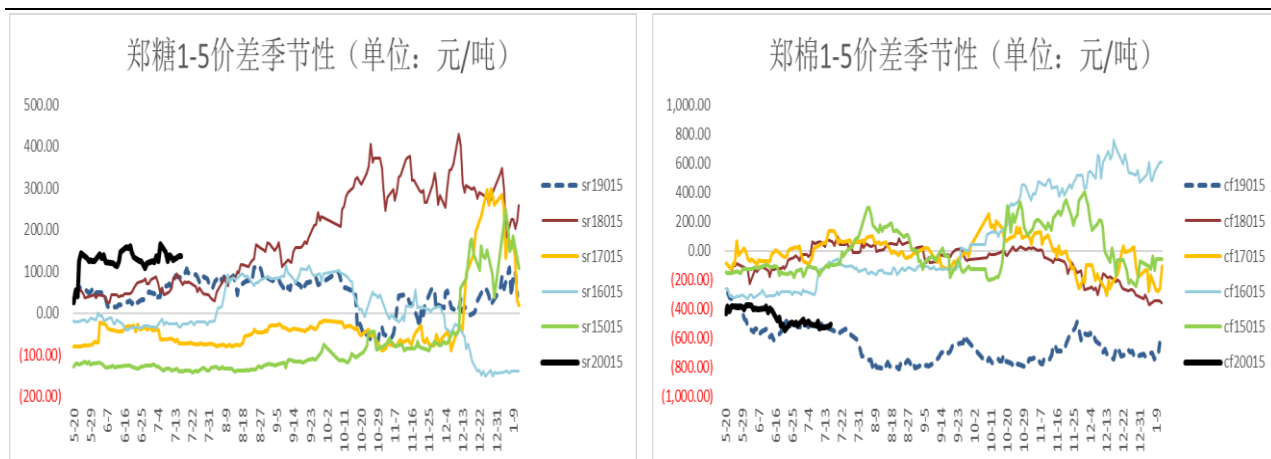
数据来源：wind、国元期货

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