

【核心观点及操作建议】

苹果：周一苹果1910合约高开减仓震荡收上下影线阴线，收盘价9518 (-119)；新季苹果套袋已经结束，产量预期环比增产且持平或略减于前年，但前期部分产区干旱天气可能会影响优果率，并且在采摘下树之前仍可能出现天气炒作。陈果库存偏低，但当前属于苹果季节性淡季，消费部分受到时令水果的替代，走货放缓。短期考虑有多单择机平仓观望。

红枣：周一红枣1912合约高开增仓震荡收长下影线小阴线，收盘价10315 (-30)；当前处于红枣季节性消费淡季，国内走货不旺。部分陈枣入冷库储存，成本因素增强贸易商挺价意愿。国内新季枣产量预期可观，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。红枣期价下方存在支撑，且中秋节前备货可能提振需求。考虑轻仓持有多单或观望。

白糖：周一白糖1909合约平开减仓震荡收上下影线近似十字星线，收盘价5150 (+5)；09合约基差175 (-5)；9-1价差66 (-7)，1-5价差151 (+4)。原糖10合约高开震荡收上下影线小阴线，尾盘收于11.57美分/磅 (-0.01)。昨日国内大型糖厂报价基本持稳，个别下调20元/吨。全球糖市仍然面临供需压力，原糖承压。巴西制糖比低位，含糖分下降。印度降雨情况差强人意，水库水位偏低，预计将影响甘蔗产量。新榨季全球糖存在减产预期，利好远期原糖价格。国内下半年预期糖进口增加，且未来取消糖配额外保障关税的预期还在，施压郑糖。但当前处于糖消费旺季，国内工业库存压力不大，并且预期后续中秋节前备货对消费将有进一步的提振作用。当前国储糖预计尚不具备抛储条件。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合约平开减仓震荡收上影线阳线，收盘价13230 (+260)；09合约基差795 (-260)； 9-1价差-620 (+0)，1-5价差-500 (+10)。美棉12合约高开震荡收上影线小阳线，尾盘收于63.36美分/磅 (+0.3)。昨日国内棉花3128价格指数为14025元/吨 (+0)。昨日商品普跌，但棉花表现相对抗跌。中美两国经贸团队正在落实两国元首大阪峰会期间会晤达成的重要共识，美方释放一些善意举措，中方也可能根据国内需要增加对美国农产品的进口，短期中美经贸磋商出现利好提振国内棉市情绪。国内纺织产业链下游成品库存仍然高位，但企业皮棉库存相对较低，且后续将逐渐转入旺季，原料补库存有一定想象空间。郑棉市场仓单流出加快，储备棉库存去化，短纤替代作用较弱。当前市场年度中国大幅减少对美棉的采购，后续随着中美经贸关系缓和预期美棉出口将好转进而带动期价走高，印度方面降雨情况差强人意可能影响新季棉花生长。考虑轻仓持有多单。考虑持有空01多05套利。

鸡蛋：周一鸡蛋1909合约跳空低开减仓震荡收上下影线近似十字星线，收盘价4767 (-53)； 9-1价差347 (-76)。当前处于季节性消费旺季，并且天气炎热，产蛋率下降。替代品方面，受非洲猪瘟影响生猪存栏逐渐减少，带动猪肉价格走高，间接利好鸡蛋价格。近期中美经贸摩擦出现缓和，进口美国猪肉也有增加的可能。从蛋鸡存栏结构来看，后续产能预计将增加，并且近期饲料端价格整体走弱，不利于期价延续涨势。考虑暂且观望。

二、信息资讯

【苹果资讯】

【红枣资讯】

据中枣网，产区交易清淡、行情平稳，卖家随行交易，拿货客商不多，挑拣心理较强。销区行情稳硬，好货、差货价差拉开，采购商按需补货，日走货量有限。特级灰枣价格在5.00-5.50元/斤之间，一级灰枣价格在4.50-5.00元/斤之间，二级灰枣价格在4.00元/斤左右。郑州市场特级灰枣价格在5.00元/斤左右，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】

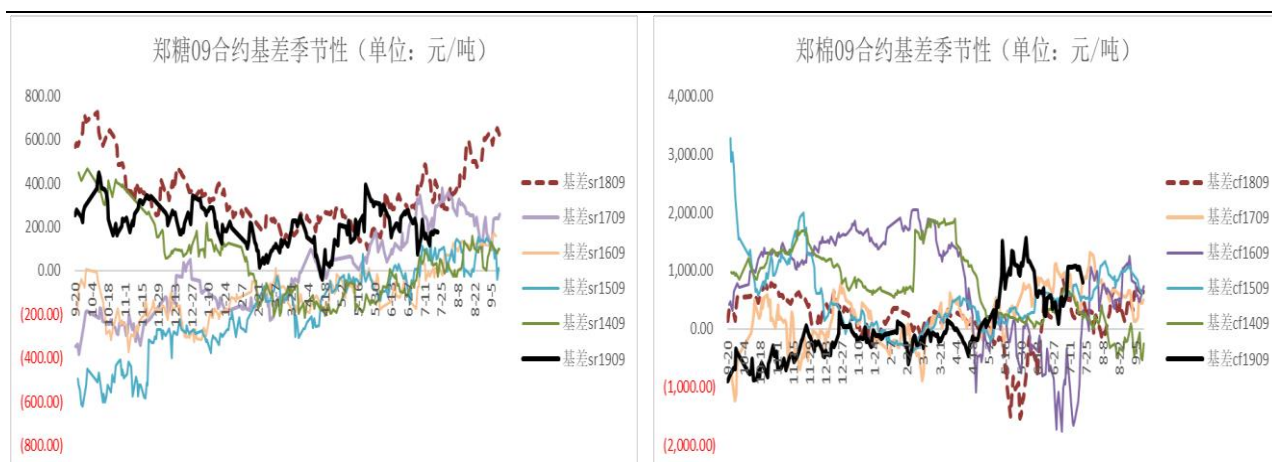
1、当前本榨季印度糖厂向石油公司提供了约3亿升乙醇。

【棉花资讯】

1、7月22日储备棉轮出成交率95.67%。平均成交价12620元/吨(+17)，折3128价格13745元/吨(-79)。开拍至今，储备棉轮出累计成交52.9万吨，成交率88.12%。

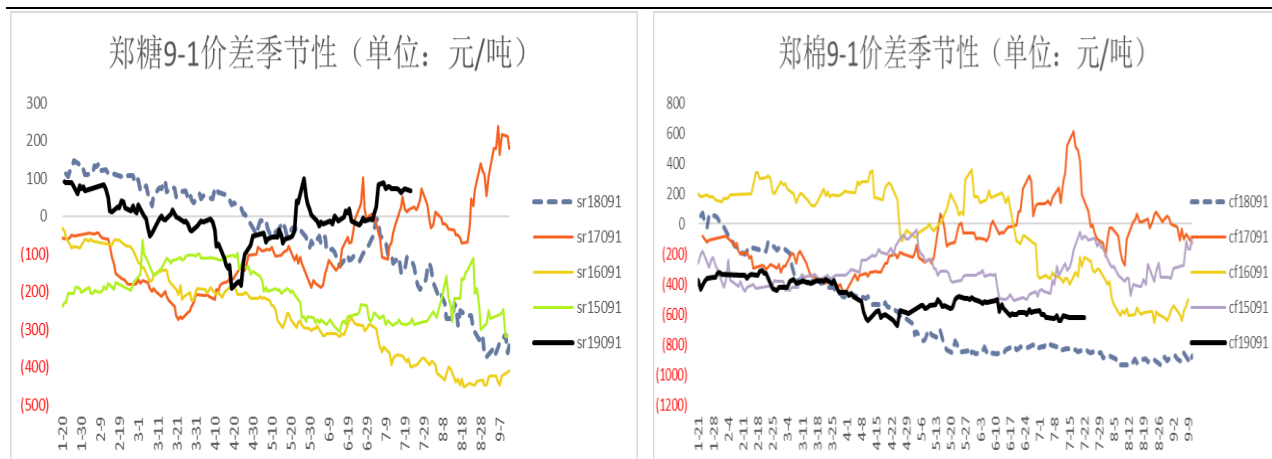
三、季节性

图1：主力合约基差



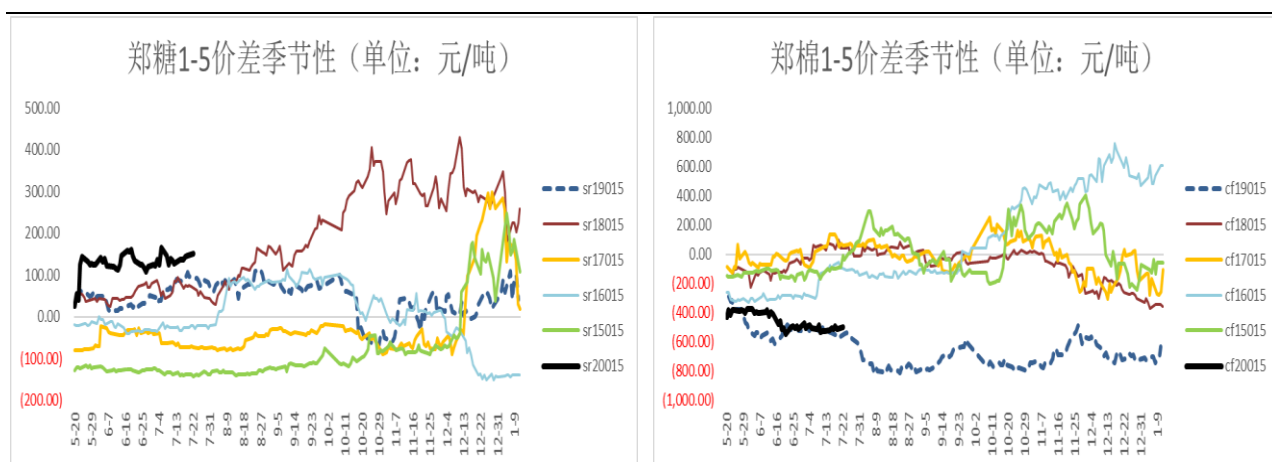
数据来源：wind、国元期货

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