



一德期货【水果】周报 2019-07-08

生鲜品事业部



PART 1

红枣

上周回顾

红枣上周行情



CJ1912合约收盘价10315，环比跌幅为0.2%，成交量18.68万手，持仓量9.32万手；
CJ2001合约收盘价10345，环比跌幅为0.15%，成交量7032手，持仓量1.77万手；
CJ2005合约收盘价10210，环比跌幅为0.15%，成交量1194手，持仓量8460手。
盘面价格较上一周变化很小，但成交量以及持仓量都急剧减少。

▶ 上周回顾

红枣上周行情



基本面：

本周(2019.7.1-7.7)

新疆各产区走货速度变缓，行情稳定。很多贸易商看好后市行情，优质货源要价普遍高，惜售挺价意愿较强。整体市场交易冷淡。

沧州、郑州市场红枣货源充足，行情偏弱，走货日益减少。进入盛夏后，对红枣的需求减少，导致各市场红枣交易不佳，走货速度缓慢。好货卖家惜售挺价，差货随行交易。

► 本周关注和主要矛盾

现货方面：根据产区与各个销售市场的数据显示，目前新疆产区剩余货源不多，且大多货源集中在贸易商手中，沧州、郑州等市场货源较为充足。进入盛夏，红枣需求降低，市场交易疲软。大多好货都存在冷库中，贸易商大多看好后市行情，要价坚挺，差货随行交易。在没有走货量提振的情况下，红枣价格上涨动力不足，本周行情多以平稳态势运行。

供需方面：

供应方面：产区整体来看，剩余货源不多，主要集中在阿克苏、喀什等地，大部分货源在加工商手中，农户手中货源有限。目前，内地采购客商不多，多是刚需客商在采购储存。所以随着交易的不断进行，货源会逐渐往内地转移。

需求方面：由于去年红枣货源品质整体较差，市场上差货较多，好货难求。虽然现在是红枣的销售淡季，但市场需求仍然存在。红枣销售具有农产品应有的季节性特点，每年中秋节前后，行情通常会有所回升，成交价格会随之上涨。所以，随着货源的消耗，好货卖家赌行情心理强，惜售情绪越来越高，普遍要价坚挺，差货随行交易，以等待中秋节的来临。

基差方面：目前现货价格比较平稳，盘面价格在高位震荡，基差大概率维持在相对稳定状况。

总结：现货货源较为充足，盛夏时节需求疲软，盘面价格居高不下，其主要矛盾是目前为止交割仓单的成本还是一个未知数，众说纷纭，所以在现货平稳的时候，期货盘面主要受情绪带动，在高位盘整，多关注政策和天气方面的因素。

风险关注：新疆天气情况、库存变动、政策影响

▶ 本周策略

代办费	平均运费	中转箱	采购费用	加工成本	交割纸箱	出成率	总计
100元/吨	750元/吨	450元/吨	80元/吨	1200元/吨	550元/吨	90%	3130

仓单成品率	次品 (15%)	超特 (5%)	三级以下 (20%)	总计
60%	2000元/吨	11200元/吨	5000元/吨	
	300元	560元	1000元	1860元

采购统货成本按4元/KG算:

仓单成本: $\{(4000+3130) / 0.9 - 1860\} / 0.6 = 10103$ 元/吨

策略:

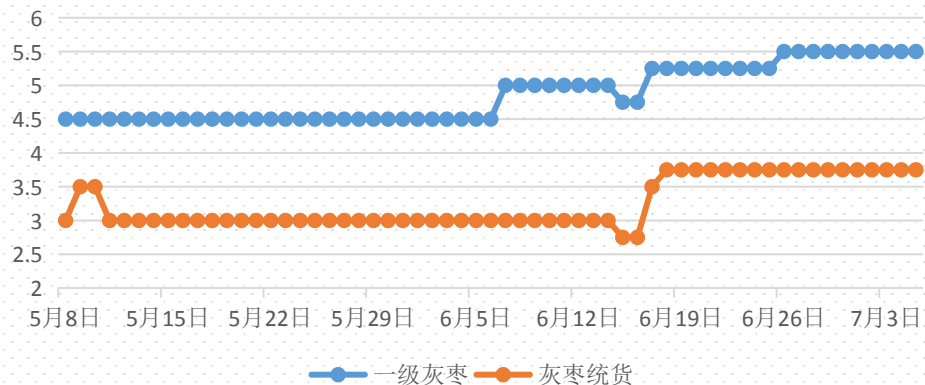
单边策略: 根据上面仓单制作成本, 结合盘面信息, 进行操作;

套利: 目前没有明显操作趋势, 建议观望;

期现: 目前红枣还没有下树, 没有明确的开称价格, 后续可以关注, 但目前没有操作空间。

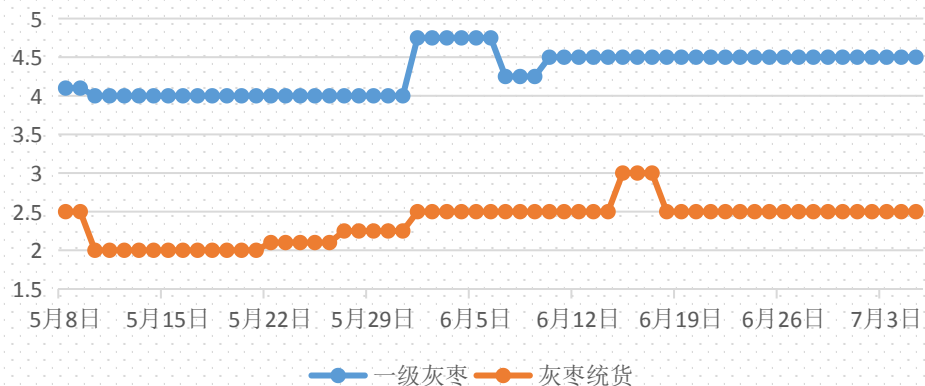
上游供应

若羌产区灰枣价格走势图（单位：斤）



本周若羌产区红枣行情平稳，整体走货速度趋缓。产区整体剩余货源不多，并且大部分货源在贸易商手中，农户手中货源零星。目前，卖家普遍看好后市行情，惜售挺价心理较强，普遍要价偏高，不受拿货客商青睐，整体交易清淡。目前，灰枣原枣统货价格在3.50-5.00元/斤之间，一级灰枣好货价格在6.00元/斤左右。

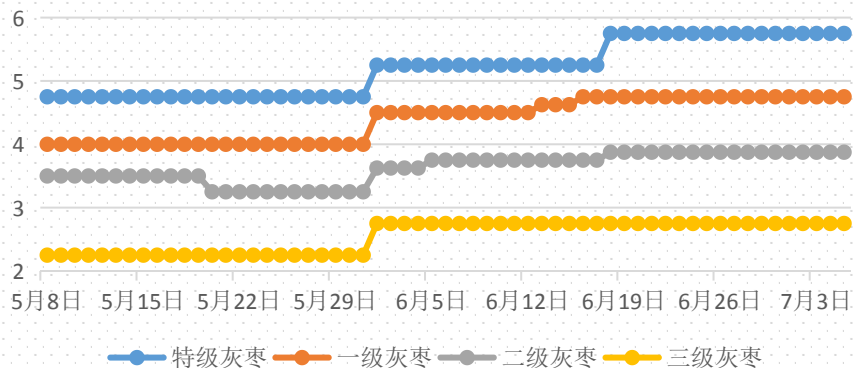
阿克苏产区灰枣价格走势图（单位：斤）



本周阿克苏产区红枣行情平稳，产区库存红枣货源较多，主要集中在贸易商手中，卖家出货积极性不高，多持观望态度，看好后期行情。外来采购客商不多，以挑拣合适货源采购为主，中等及以下货源较受青睐，整体走货速度缓慢。目前，一级灰枣价格在4.00-5.00元/斤之间，灰枣原枣价格在2.50-3.50元/斤之间。

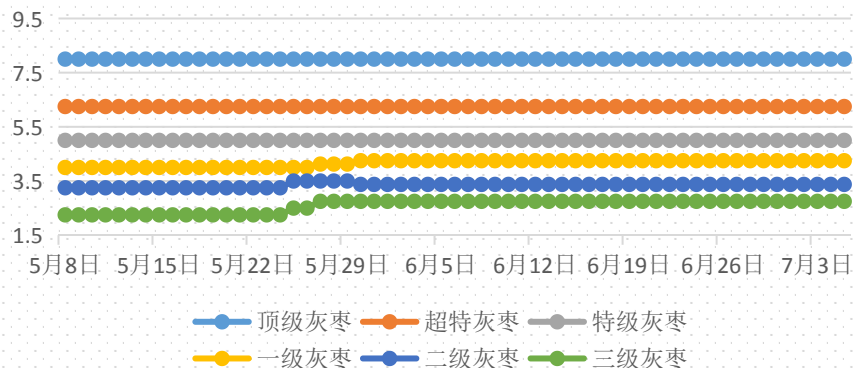
下游消费

沧州市市场灰枣价格走势图（单位：斤）



本周沧州市市场，由于进入盛夏，市场出摊摆货商户逐渐减少，下游采购客商不多，整体交易以刚需客商采购为主，普遍挑拣价格合适的货源采购，整体成交量不多。贸易商普遍看好后期行情，好货多惜售挺价，一级灰枣好货要价在5.00元/斤左右，价格有所上涨，但主流行情以平稳为主。。

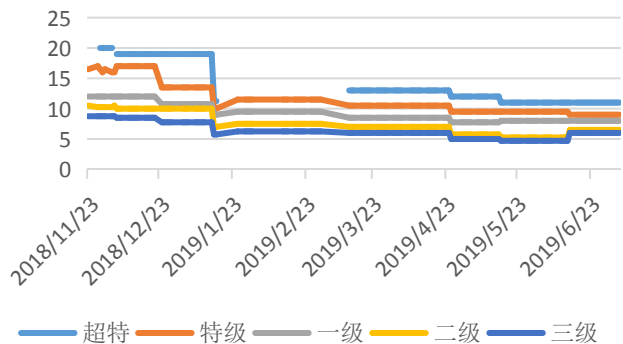
郑州市市场灰枣价格走势图（单位：斤）



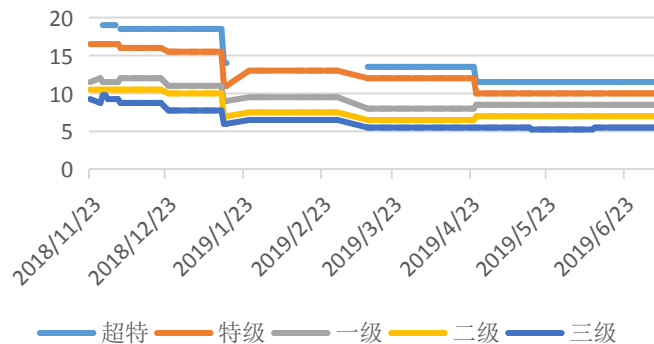
本周郑州市市场，红枣货源充足，受沧州市市场影响，好货价格出现了小幅上涨，上涨幅度在0.50-1.00元/斤之间，但是实际上，成交仍然是以质论价，货源品质不同，价格不等。整体市场走货不快，交易量不多。

下游消费

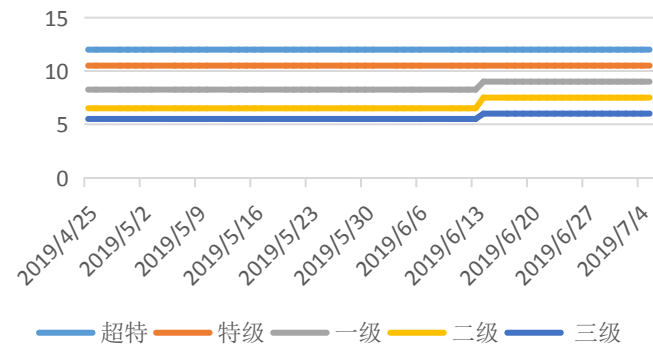
河北崔尔庄市场灰枣价格（公斤）



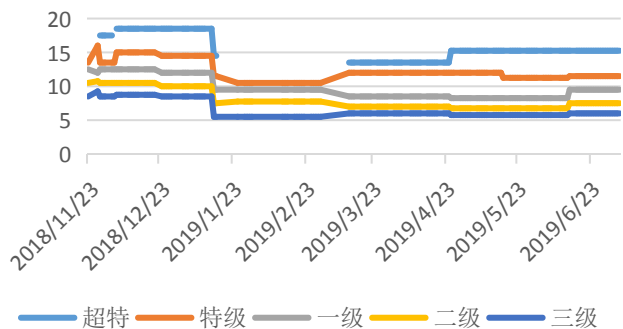
河南孟庄市场灰枣价格（公斤）



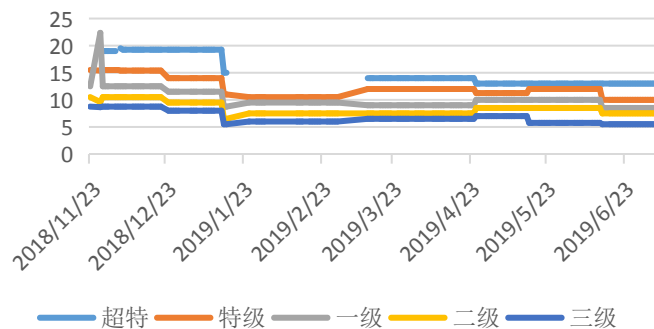
南京众彩市场灰枣价格（公斤）



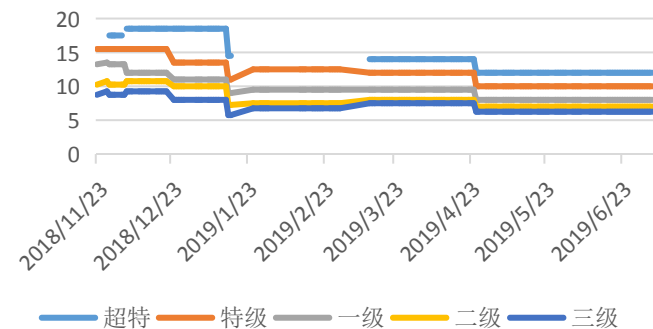
湖北陀螺口市场灰枣价格（公斤）



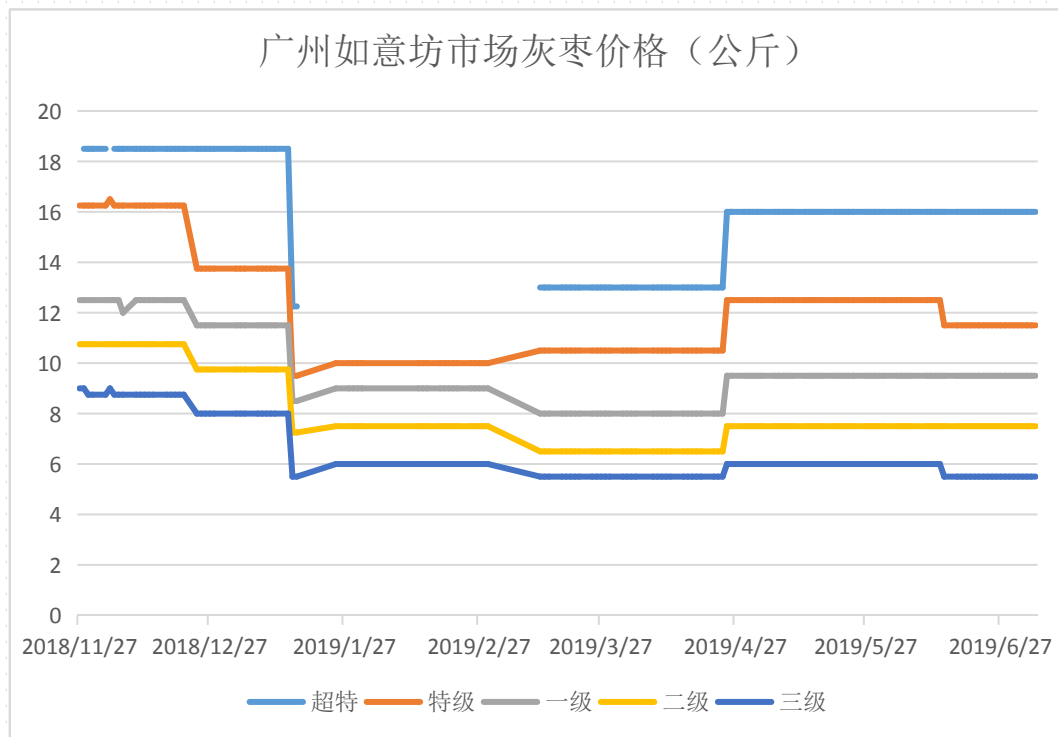
湖南高桥市场灰枣价格（公斤）



浙江义乌市场红枣价格（公斤）



下游消费



本周下游批发市场，红枣行情多平稳运行，整体交易不多，走货速度缓慢。下游采购商不多，以刚需客商小批量采购为主，成交以质论价，行情疲软。红枣库存货源供应偏多，走货不畅。下游规模大的收购商收货零星，多是刚需客商采购为主。好货多发电商客户，成交以质论价，行情没有明显变化。南方广州市场每天都有外部货源进入，整体走货情况不好。好货价格坚挺，差货随行交易。拿货客商不多，整体交易冷淡。

▶ 上市企业 “好想你” 基差报价解读

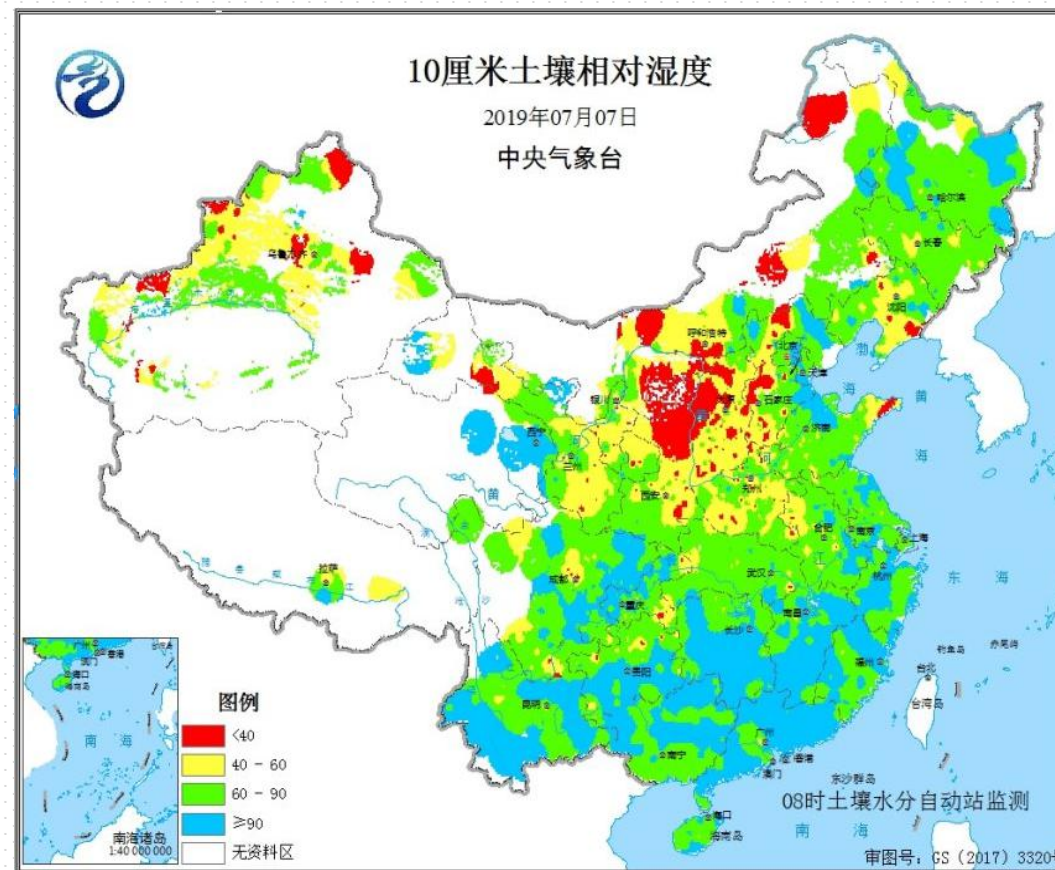
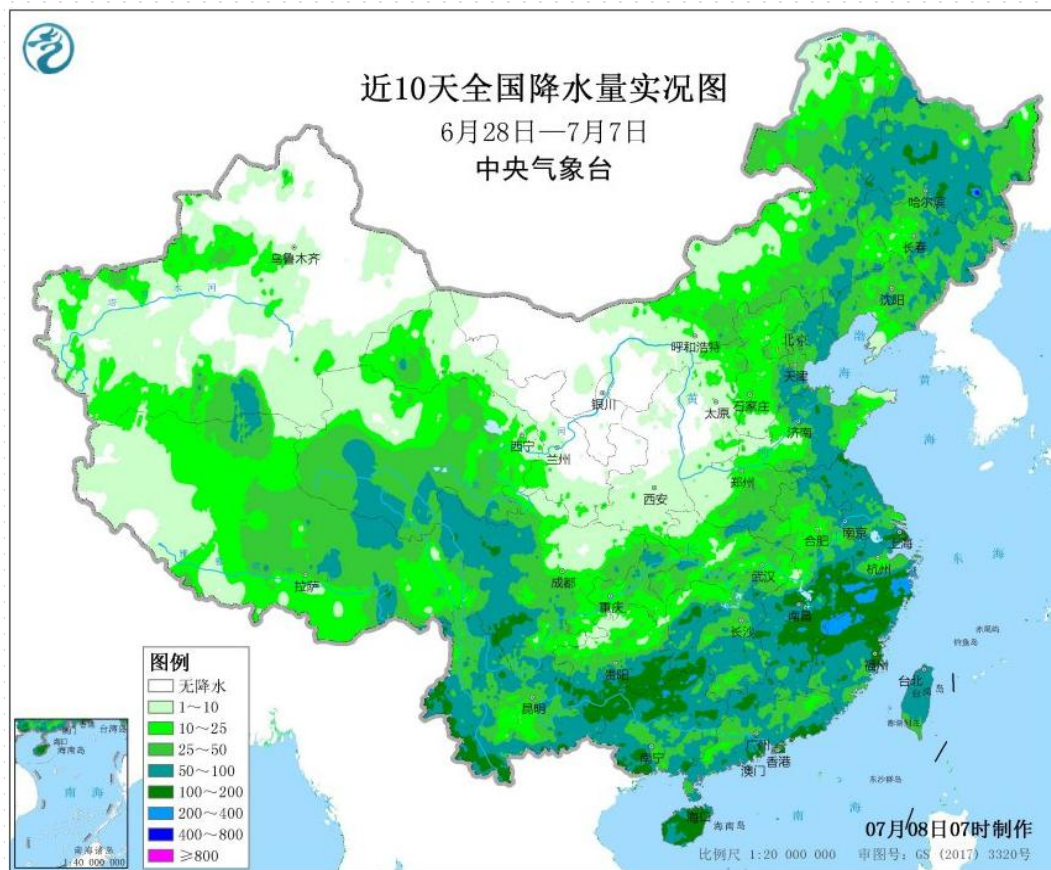
每日10点半左右对外公布，基差预计参考的10:15期货价格。

我们发现好想你的基差报价并不完全跟随盘面变化，而是有适当的引导作用。

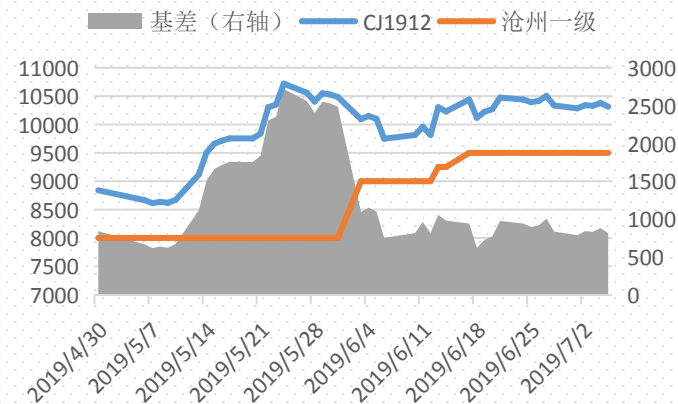
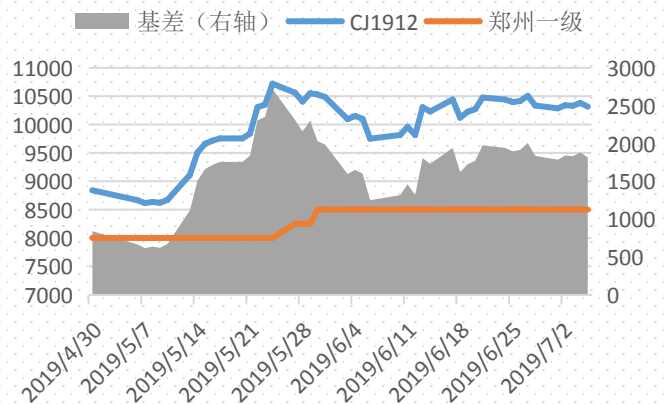
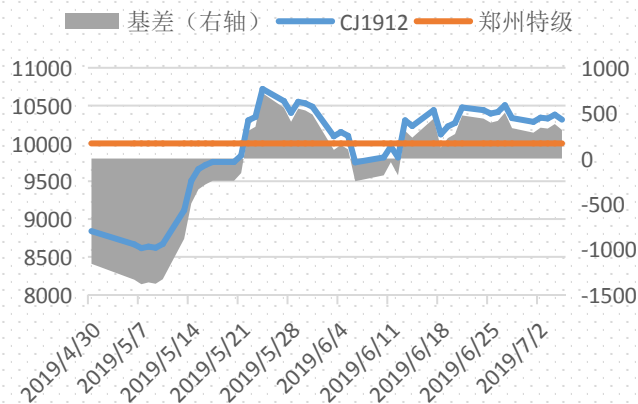
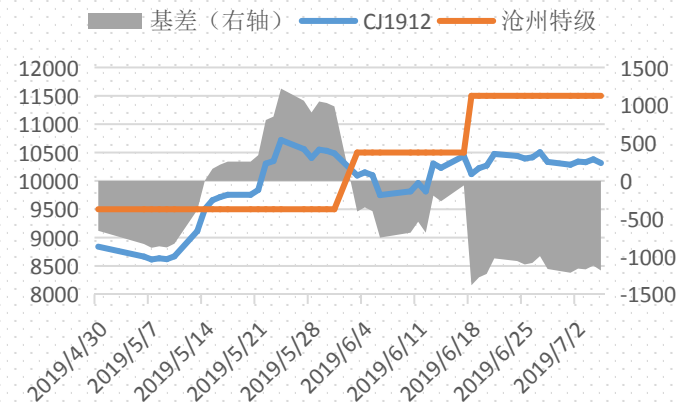
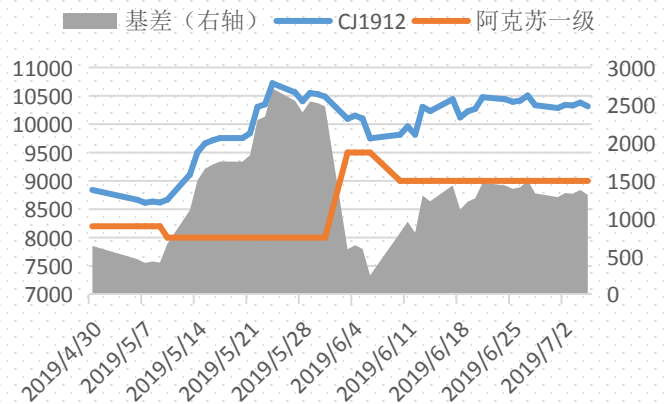
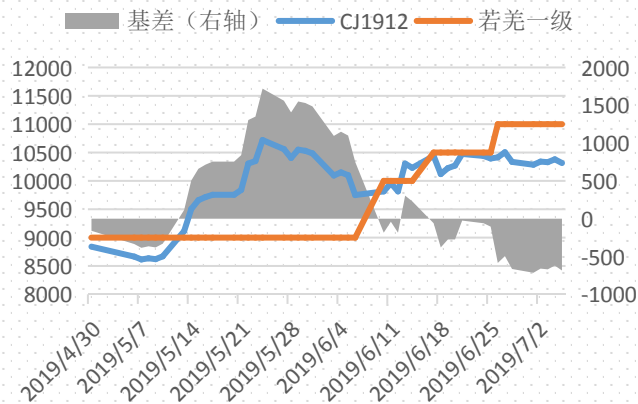
“好想你”基差报价 一级红枣（元/吨）	7月1日	7月2日	7月3日	7月4日	7月5日
新疆地区提货价	CJ1912+200	CJ1912+200	CJ1912+200	CJ1912+100	CJ1912+100
河北、河南地区提货价	CJ1912+800	CJ1912+800	CJ1912+800	CJ1912+700	CJ1912+700

上周期货盘面各合约以震荡为主，结合现货情况，进入盛夏时节，红枣消费疲软，公司降低售价，想加快出货节奏，尽快清理库存。

天气情况

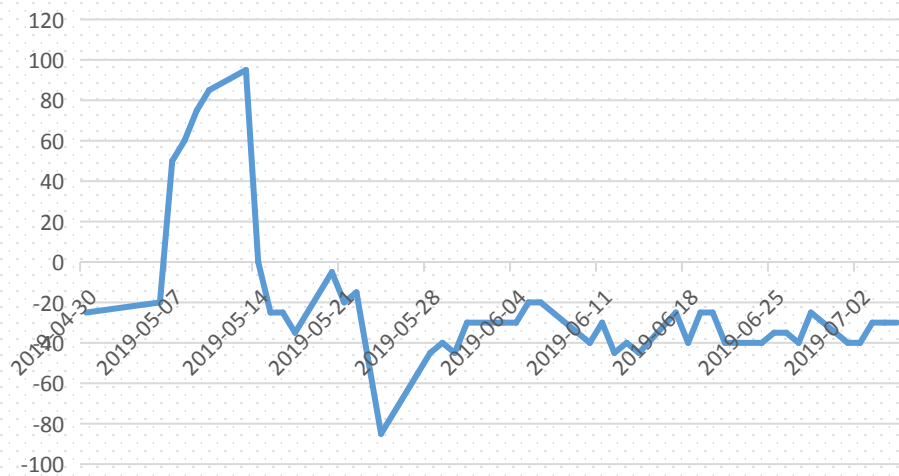


▶ 价差和基差

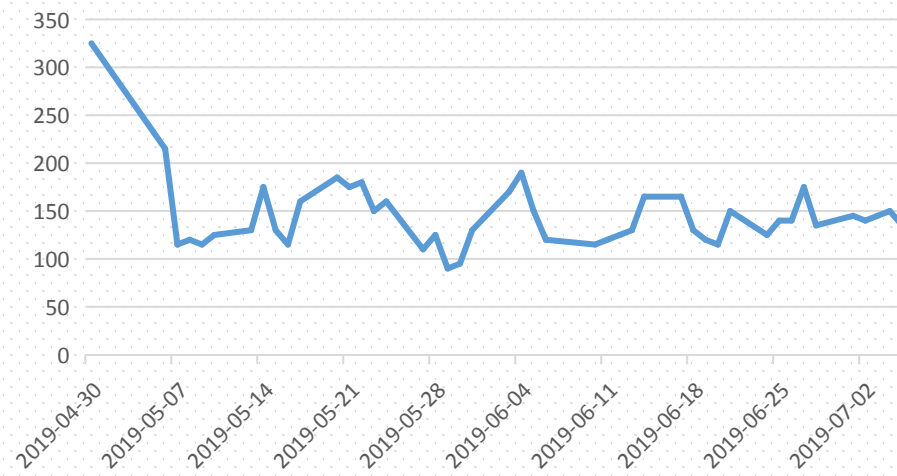


▶ 价差和基差

12-01价差



01-05价差



▶ 总结

- ▶ 进去盛夏，红枣走入销售淡季，市场对红枣的需求疲软，下游采购商多是按需补货，大量囤积货源的贸易商不多。产区与沧州、郑州市场在没有走货量提振的前提下，价格以及行情很难回升。但市场好货不多，卖家仍然会惜售，所以红枣行情多会区间震荡运作为主。
- ▶ 红枣期货自上市以来，仓单成本一直都是一个未知数，所以盘面的变动已经脱离基本面的支撑，目前尽量以技术面作为支撑；
- ▶ 世界红枣看中国，中国红枣看新疆，所以应该重点关注新疆等地天气情况，对红枣坐果的影响，最近一周新疆降雨比较大，且伴随冰雹，有大风，所以将可能对红枣产量有影响；
- ▶ 期货上各合约都在高位震荡，所以在操作上建议：短线操作为主。



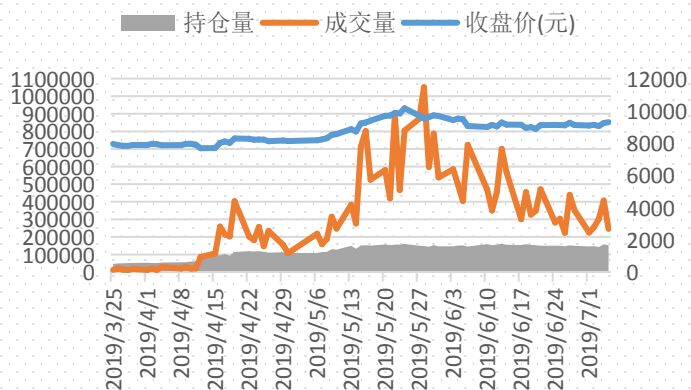
PART 2

苹果

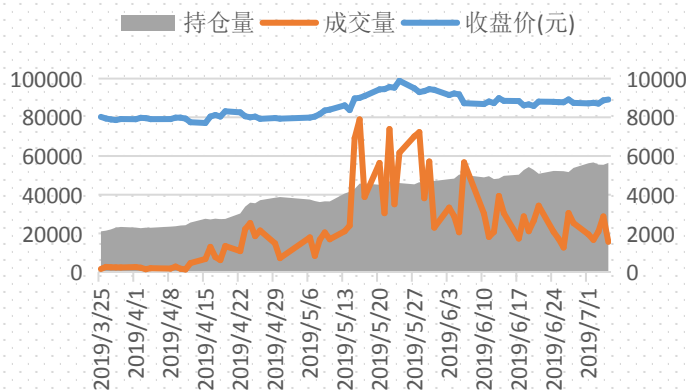
上周回顾

苹果上周行情

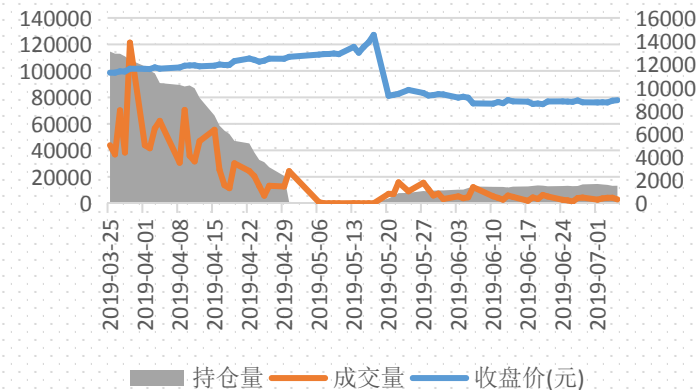
苹果1910合约收盘价



苹果2001合约收盘价



苹果2005合约收盘价



上周苹果期货整体呈震荡走势，具体看截至7月5日，
AP1910合约收于9297，环比涨幅1.94%；成交量24.57万手，持仓量15.30万手；
AP2001合约收于8918，环比跌幅1.98%，成交量1.56万手，持仓量5.64万手；
AP2005合约收于8901，环比跌幅2.08%，成交量2968手，持仓量1.33万手。

► 本周关注和主要矛盾

现货方面：本周国内苹果价格大多维持稳定，好货价格坚挺，差货有所下调。

盛夏时节，价格相对低廉的应季水果大量上市，而今年苹果价格较高，尤其是好果好价，苹果比价无优势，客商大多转向了相对低廉的水果，并且，新季早熟晨阳、嘎啦等上市也抢占了苹果市场的份额。加之南方连续阴雨天气，苹果市场走货受影响，需求疲软压迫行情走势，产区质量较差货源也面临清库的压力。

在2018年苹果减产的背景下，产区苹果冷库储存库存低于往年同期，且随着近阶段市场消耗，眼下产区库存不断下降至低点，在整体货源偏紧之即，优质果报价依旧坚挺。

今年虽然陕西受到天气影响，以及山东受干旱影响，相比于2017年产量有所减产，但较2018年相比增产还是比较明显的。

展望：由于今年苹果价格高，对于今新果开秤价格有一定影响，主力合约AP1910，在下果的月份开秤价格对盘面有一定支撑，所以AP1910跌幅有限，涨面居多。

操作建议：逢低做多

风险因素：天气因素；政策因素。

▶ 产区情况

山东产区：栖霞产区采购客商不多，交易整体略显清淡，部分冷库走货缓慢，有些冷库出现急售现象，行情偏弱运行。当前库存富士客商80#以上一二级果主流价格在7.00-7.50元/斤，果农货80#以上一二级7.00元/斤左右，75#一二级客商货价格6.50-7.00元/斤。沂源产区库存富士交易基本收尾，调货客商减少，行情偏弱运行。零星库存富士75#以上好货，交易价格在5.20元/斤左右，一般货在4.50元/斤左右。

陕西产区：洛川产区当前整体交易清淡，散户出货意向增强，但采购客商少，交易量不多，整体行情偏弱运行。当前纸袋富士70#起步客商半商品货价格6.80元/斤左右，80#客商半商品价格7.50元/斤左右。咸阳乾县产区随着应季水果水蜜桃的上市量增加，对苹果有较大替代，采购客商较多。当地库存富士基本收尾。

山西产区：运城临猗产区库存富士余货零星，目前以地产毛桃交易为主，整体价格随着货量增加而滑落，晨阳（红度20%以上）货源陆续增多，成交价格在2.60-2.70元/斤，暂时保持稳定。

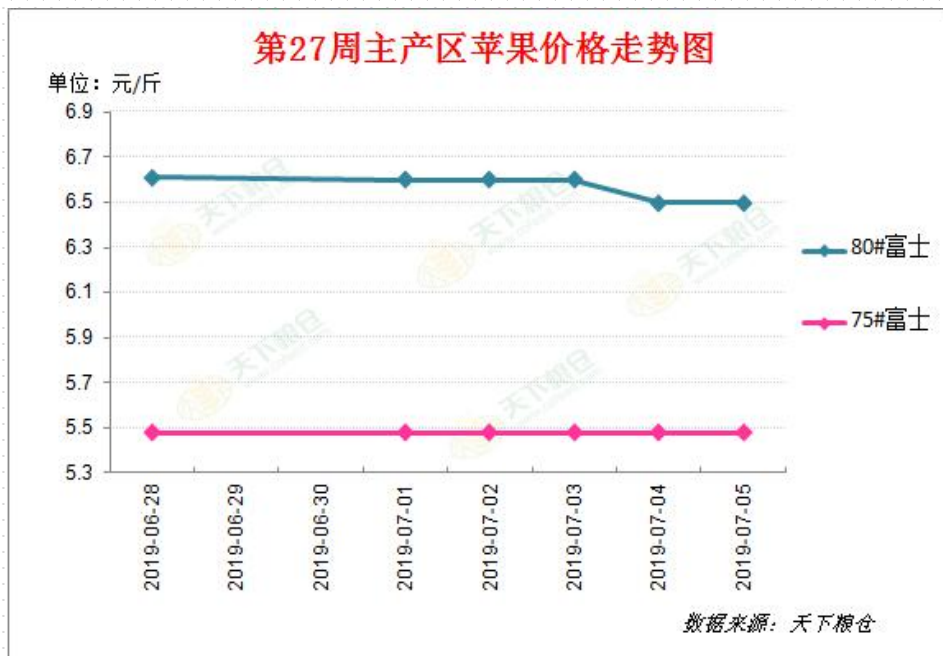
甘肃产区：静宁产区部分冷库仍有少量货源，采购客商比较少，出货零星，交易清淡，行情偏弱运行，价格有回落的迹象。当前纸袋富士70#以上山地商品果价格在6.50元/斤左右，川道货70#以上商品果价格在5.50元/斤左右。

▶ 库存

时间	山东库容比	本周库存变动量	陕西库容比	本周库存变动量
2019/2/14	38.20%	-0.30%	25.90%	-0.50%
2019/2/21	37.60%	-0.60%	25.20%	-0.70%
2019/2/28	35.60%	-2.00%	22.40%	-2.80%
2019/3/7	33.80%	-1.80%	19.70%	-2.70%
2019/3/14	32.90%	-0.90%	18.10%	-1.60%
2019/3/21	32.20%	-0.70%	16.50%	-1.60%
2019/3/28	31.40%	-0.80%	14.70%	-1.80%
2019/4/4	29.90%	-1.50%	12.30%	-2.30%
2019/4/11	28.60%	-1.30%	10.50%	-1.80%
2019/4/18	26.70%	-1.90%	9.10%	-1.40%
2019/4/25	24.10%	-2.60%	8.00%	-1.10%
2019/5/9	19.90%	-4.20%	5.60%	-2.30%
2019/5/16	19.20%	-0.70%	5.20%	-0.40%
2019/5/23	18.70%	-0.50%	4.90%	-0.30%
2019/5/30	18.30%	-0.40%	4.60%	-0.30%
2019/6/6	17.90%	-0.40%	4.30%	-0.30%
2019/6/13	17.30%	-0.60%	3.90%	-0.40%
2019/6/20	16.70%	-0.60%	3.50%	-0.40%
2019/6/27	16.10%	-0.60%	3.00%	-0.50%
2019/7/4	15.60%	-0.50%	2.70%	-0.30%

通过卓创库存数据可以看出，上周出库量有所回落，山东库存变动量为-0.50%，陕西库存变动量为-0.30%，随着应季水果的大量上市，对苹果产生一定替代，使消费者的可选择的大大增加。

▶ 市场情况



根据天下粮仓数据显示，上周苹果行情相对稳定，好货价格坚挺，客商惜售。质量偏差的货源供应量不大，成交较少，加上应季水果的大面积上市，导致价格较高的苹果，需求量明显减少。

市场情况

产区苹果（红富士）产区价格指数



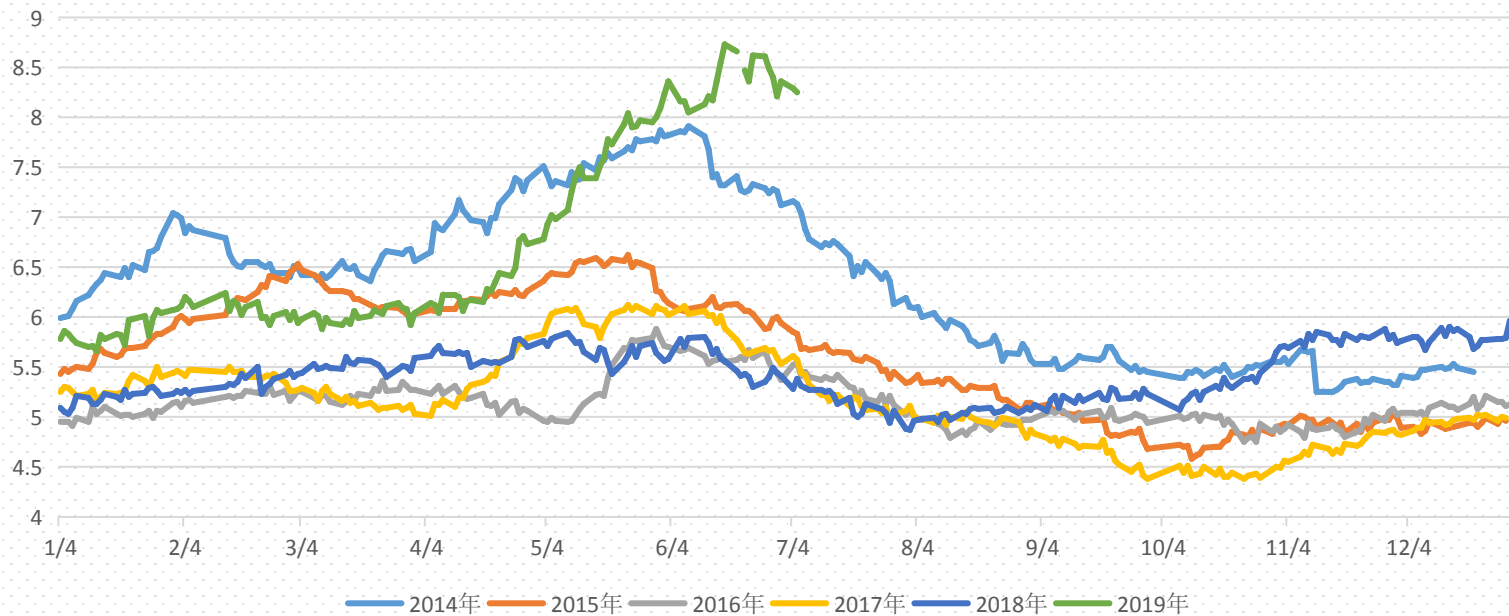
批发市场苹果价格指数



根据中果网价格指数数据显示，上周产区和批发市场红富士价格均有所下调，主要产区库存所剩不多，加上应季水果的大面积上市，导致价格较高的苹果，需求量明显减少，差果所剩无几没有竞争力。

▶ 市场情况

平均批发价：七种重点监测水果



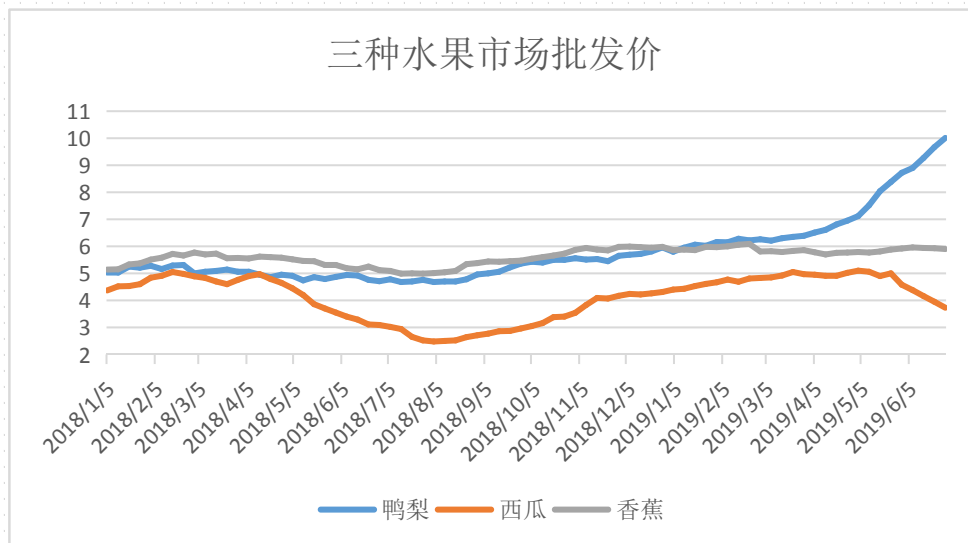
从历年检测的七种水果平均批发价可以看出，今年的价格一路攀升，其主要原因是一些应季的水果，比如荔枝，出现减产的情况；还有就是苹果和鸭梨等非应季水果由于去年减产导致目前低库存。综上这两个原因，对水果需求变化的情况下，促使水果价格的上涨。随着西瓜等应季水果的大量上市，消费者可选择的消费水果增多，使最近几周的平均批发价格有所回落。

替代水果情况

2019年第27周重点监测的水果价格及变化幅度

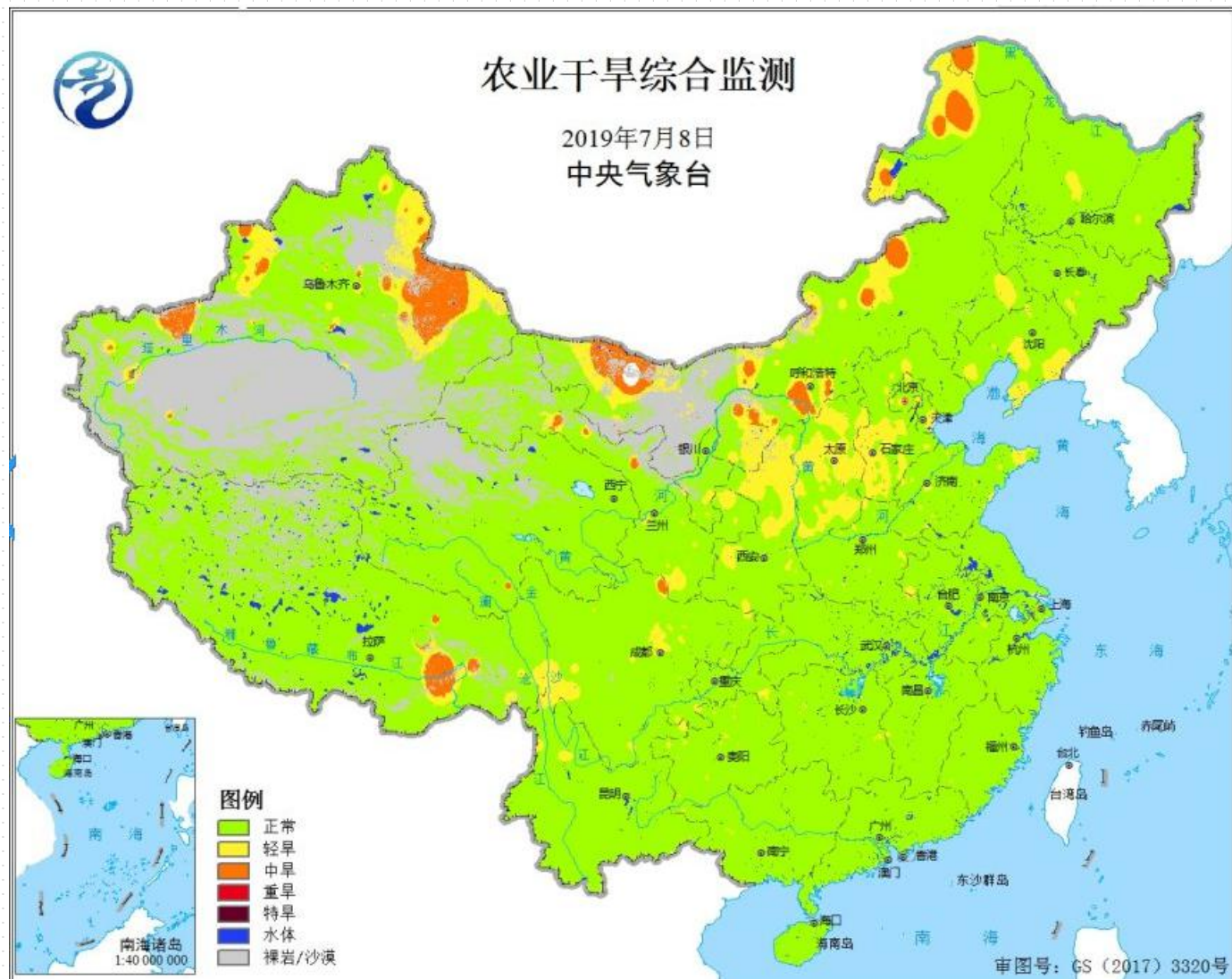
产品种类	上周	本周	去年同期	环比	同比
	单位（元/公斤）				
富士苹果	13.46	13.70	6.32	1.80%	116.80%
巨峰葡萄	14.30	12.73	12.07	-11.0%	5.50%
香蕉	5.27	5.23	4.57	-0.80%	14.30%
菠萝	5.25	5.24	3.44	-0.30%	52.40%
西瓜	2.97	2.74	2.33	-7.80%	17.80%

据农业部数据显示，上周富士苹果价格环比小幅增长，苹果由于去年减产导致物以稀为贵。巨峰葡萄、西瓜等四种水果，价格环比下降，受到应季水果上市冲击还是比较明显的，但这四种水果价格较去年同期相比，都有明显增长。

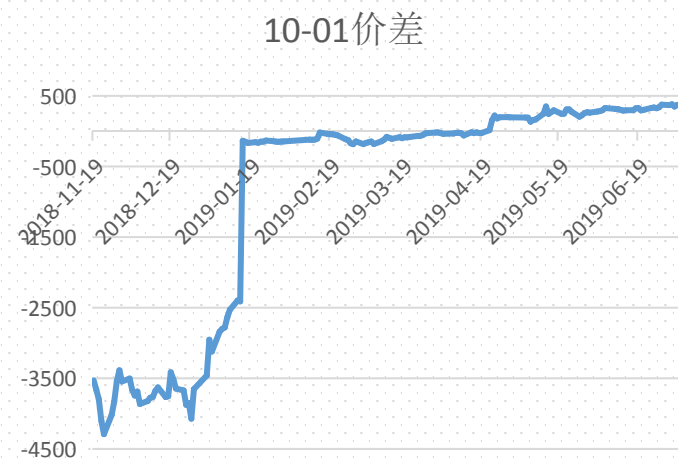
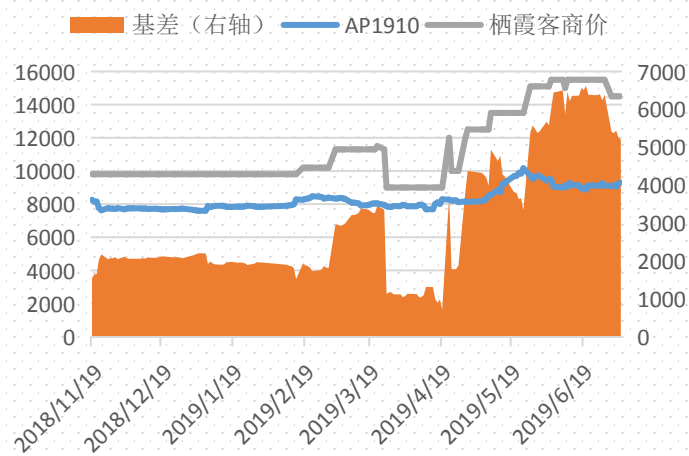


市场批发价显示，鸭梨和苹果走势相差不多，受去年减产的影响库存相比往年减少很多，所以价格相对坚挺，香蕉和西瓜作为应急水果，大量上市后价格出现回落，对苹果的销售有一定冲击。

天气情况



▶ 价差和基差



▶ 总结

- 2018年苹果和鸭梨减产，致使库存不足，加之上半年雨水较多，导致部分应季水果（荔枝）出现减产情况，在需求没有明显减少的环境下，相对应水果的价格自然水涨船高。
- 本周产区苹果套袋结束，虽然部分地区稍微受到不利天气影响，但今年雨水相对及时，各地套袋多保持大年趋势，尤其陕西今年各地区产量高于去年很多，套袋均比去年高出很多，平均每亩套袋在12000-13000左右，相比去年每亩套袋多6000左右，山东、甘肃各地区整体产量相对前年持平，各地果农增加投入管理，有助于提高果子质量和商品率。
- 随着逐渐临近新果下树的月份，受今年苹果价格影响AP1910合约现在多头情绪高涨，预期开秤价格可能高开，所以短期建议苹果多单继续持有。



【一德生鲜】团队介绍



易乐 首席生鲜畜牧分析师
期货从业资格证号：F0272877
投资咨询从业号：Z0011428



张海艳 生鲜品分析师
期货从业资格证号：
F3034159



侯晓瑞 生鲜品分析师
期货从业资格证号：
F3044447



王博 生鲜品分析师
期货从业资格证号：
F3051833

欢迎关注我们



一德期货官方微信



生鲜品部官方微信

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365