



一德期货【水果】第29周报 2019-07-21

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10345，环比跌幅为 1.34%，成交量16.39万手，持仓量8.83万手；
CJ2001合约收盘价10385，环比跌幅为 1.28%，成交量6844手，持仓量1.54万手；
CJ2005合约收盘价10205，环比跌幅为 1.40%，成交量2550手，持仓量7640手。
盘面价格较上一周跌幅均超过1%，但成交量以及持仓量没有明显增减。

► 上周回顾

红枣上周行情



本周(2019.7.15-7.21)

新疆各产区行情平稳。很多贸易商看好后市行情，优质货源要价普遍偏高，惜售挺价意愿较强。整体市场交易有限。

沧州、郑州市场红枣货源充足，淡季行情的延续，致使走货日益减少。行情比较稳定，便宜货源比较受青睐。好货卖家惜售挺价，整体成交以质论价。

► 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。盛夏季节，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：产区剩余货源已存入冷库，因成本增加，目前储存商出货积极性不高，多持观望态度，等待后期行情好转为主，整体交易清淡。

需求方面：销区市场依旧处于供过于求的局面，进入盛夏，前来销区市场拿货的客商逐渐减少，且拿货积极性减弱，多数客商是按需补货，少量囤积货源。随着交易的持续进行，好货减少，各储存商看好后市行情，好货出货意愿不强，价格比较坚挺，但市场在没有走货量提振的前提下，行情很难有所回升。

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：市场受淡季影响，在加上应季鲜果的大量上市，红枣走货不佳；货源短期内采购商难以完全顺利消化，致使客商整体需求不大，进而对行情的拉动力减弱，致使下游市场红枣需求疲软。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	300元/吨	80元/吨	1200元/吨	500元/吨	90%	2930

升水（11.5%）	贴水（34%）	仓单基准率（28.4%）	次品（26.1%）
(X+1200) 元/吨	(X-1800) 元/吨	28.4%	3200元/吨
			835.2元

采购统货成本按4元/KG算：

设仓单基准成本为X，则

$$\{(4000+2930)/0.9-835.2-115*(X+1200)/1000-340*(X-1800)/1000\}/0.284=X$$

$$X \approx 9940 \text{元/吨}$$

策略：

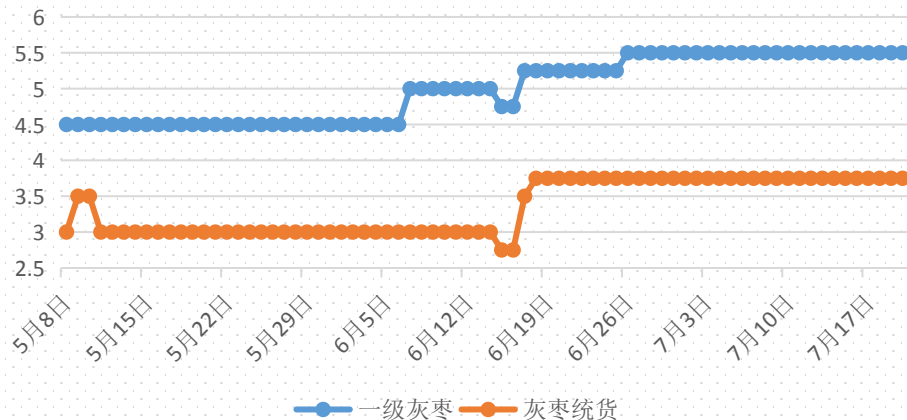
单边策略：根据上面仓单制作成本，结合盘面信息，进行操作；

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。

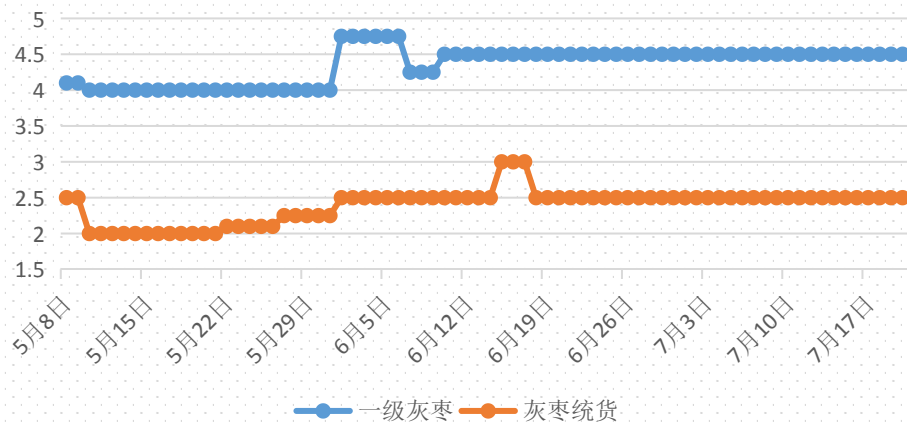
上游供应

若羌产区灰枣价格走势图（单位：斤）



本周若羌产区红枣行情稳定，交易有限。产区整体剩余货源有限，卖家普遍看好后市行情，惜售挺价心理强，且外来拿货客商比较少，整体交易显清淡。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。

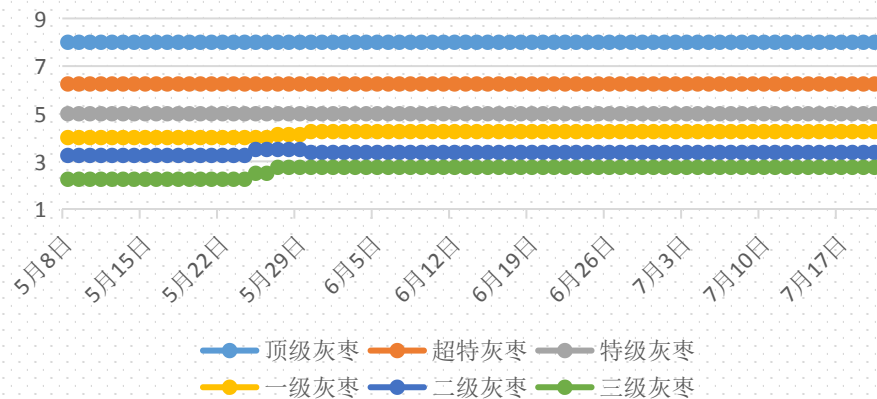
阿克苏产区灰枣价格走势图（单位：斤）



本周阿克苏产区红枣行情平稳，走货速度不快。剩余货源大部分在储存商手中，由于已经存入冷库储存，卖家出货积极性不高，多持观望态度，等待后期行情。好货普遍惜售，差货随行交易，整体交易以质论价。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。

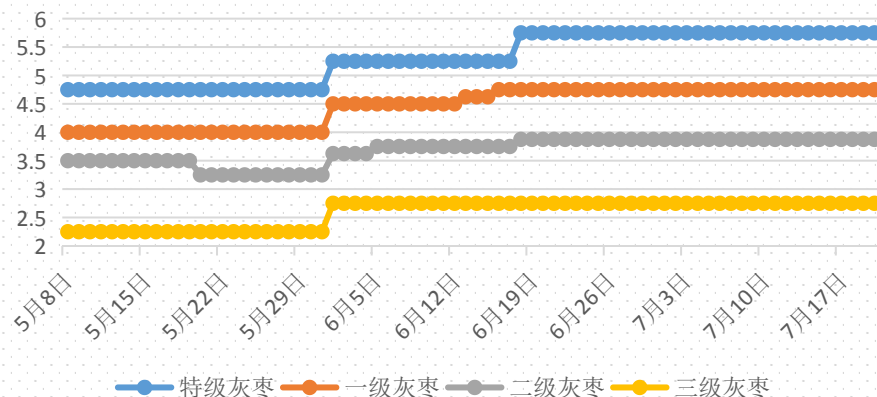
下游消费

郑州市场灰枣价格走势图（单位：斤）



本周郑州市场交易清冷，市场剩余货源仍然较多，下游采购商不多；因剩余货源因品质不等，卖家要价相差较多，实际的成交多是以质论价，但总体行情以平稳为主，走货速度缓慢。目前，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。

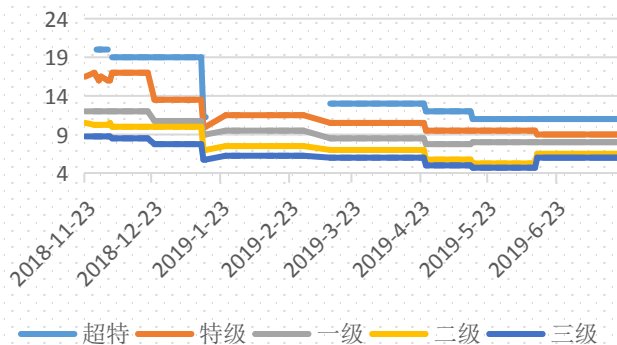
沧州市场灰枣价格走势图（单位：斤）



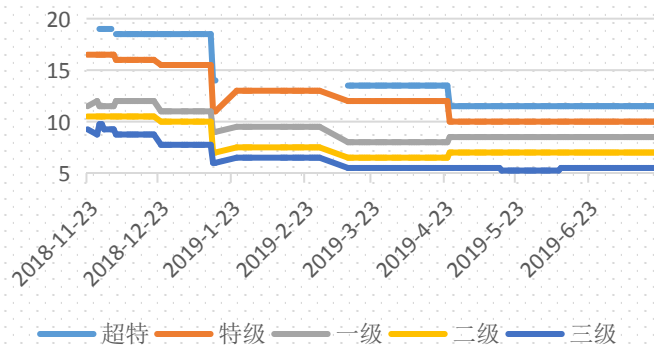
本周沧州市场红枣行情比较平稳，走货速度依然不快。随着交易的持续进行，市场好货货源逐渐减少，部分储存商惜售情绪增强，要价比较坚挺，但由于市场货源品质不一，成交量不多，主流行情稳定。目前，一级灰枣好货价格在4.50-5.00元/斤之间，二级灰枣好货价格在4.00元/斤左右。

下游消费

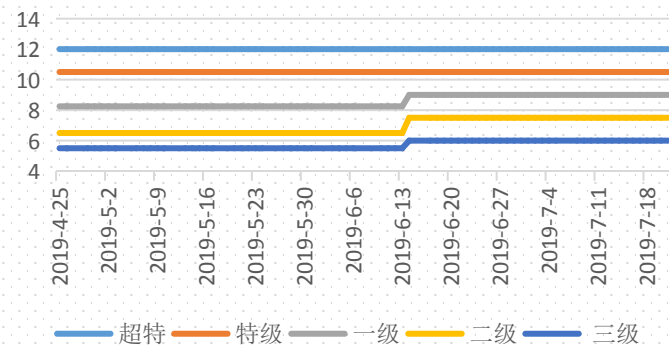
河北崔尔庄市场灰枣价格（公斤）



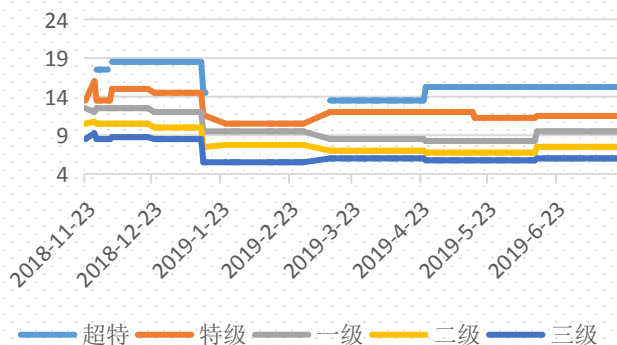
河南孟庄市场灰枣价格（公斤）



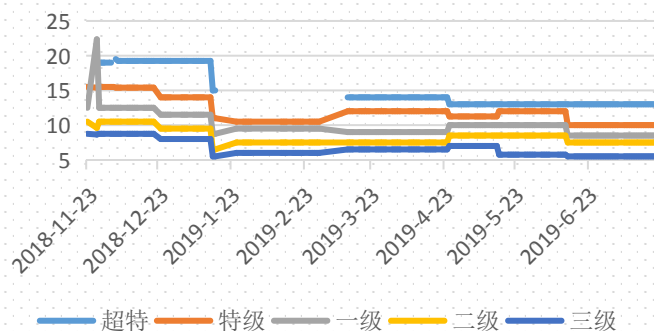
南京众彩市场灰枣价格（公斤）



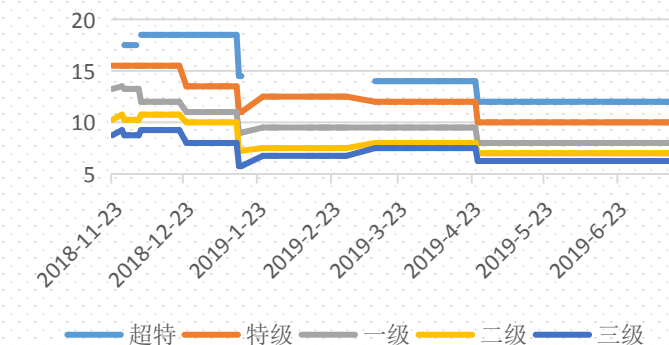
湖北陀螺口市场灰枣价格（公斤）



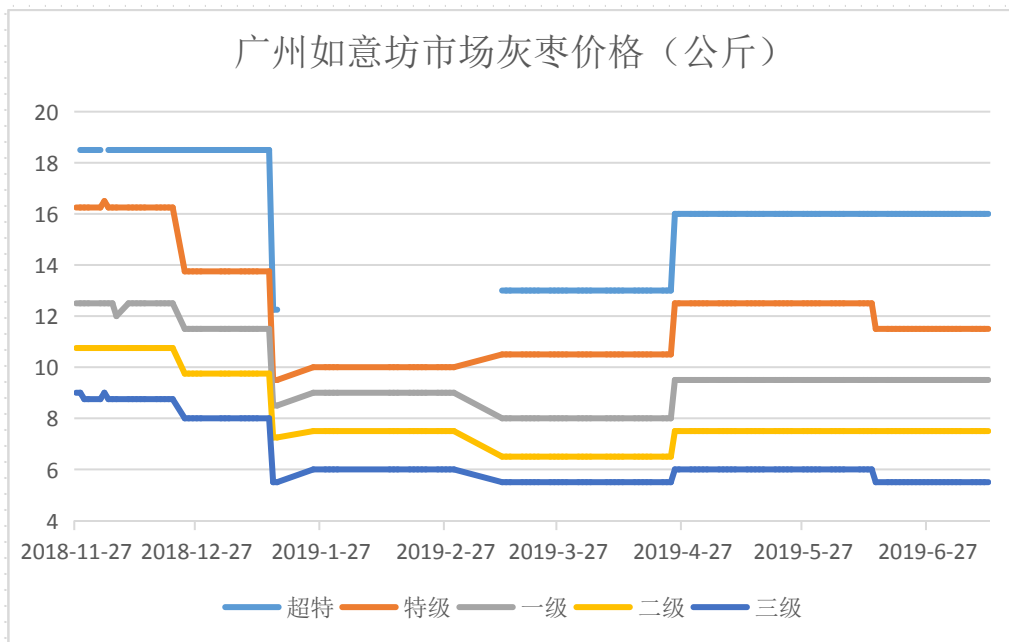
湖南高桥市场灰枣价格（公斤）



浙江义乌市场红枣价格（公斤）



下游消费



本周下游批发市场，红枣交易依旧不温不火，整体走货不多，行情比较平稳。

山西吕梁红枣货源充足，行情偏稳。下游拿货客商不多，加工厂普遍以自有渠道发货为主，成交以质论价，走货速度相对缓慢。

陕西大荔冬枣新枣上市，随着货源量的增加，成交价格出现下滑，地头收购客商不多，以果农自发市场卖货为主，整体交易清淡。冷库库存枣，剩余货源比较多，走货速度不快。下游拿货客商不多，以刚需客商采购为主，成交以按质论价。

南方广州市场，走货速度趋缓。市场库存货源充足，成交以质论价，主流行情稳定。拿货的客商量不多，普遍采购积极性有所回落，按需补货为主。

► 上市企业 “好想你” 基差报价解读

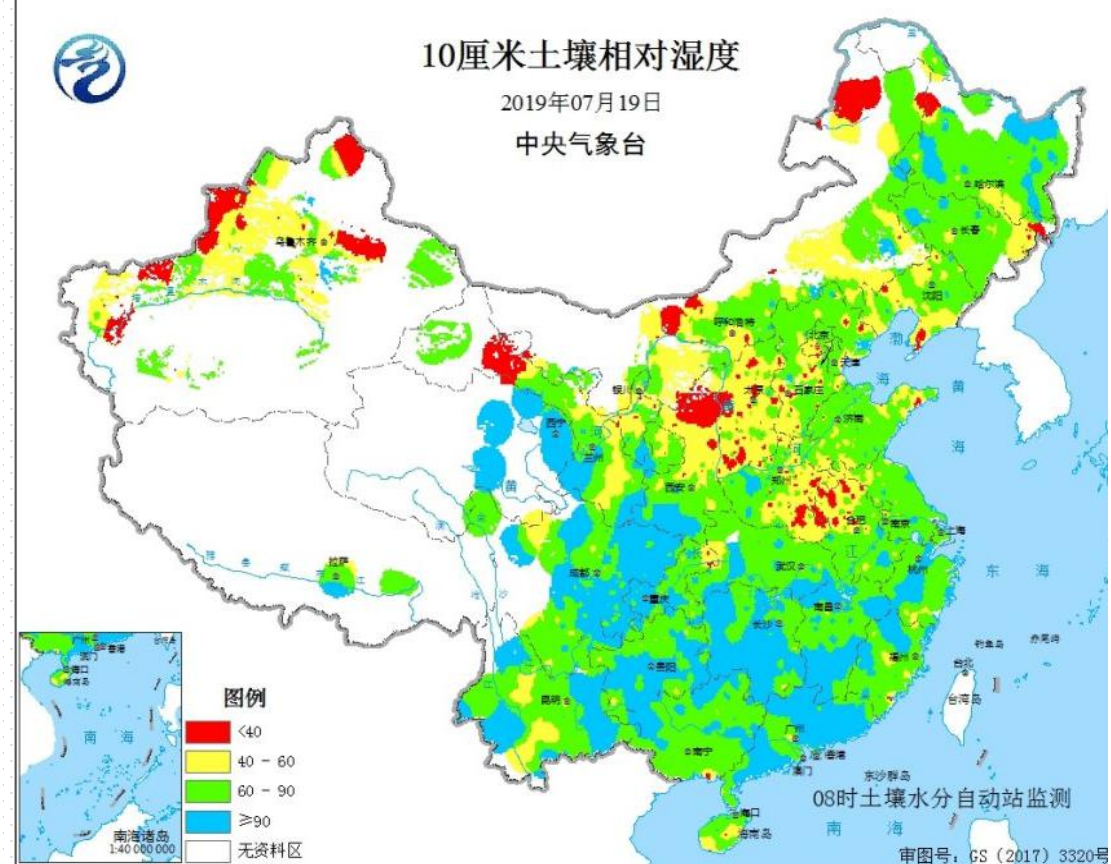
每日10点半左右对外公布，基差预计参考的10:15期货价格。

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。

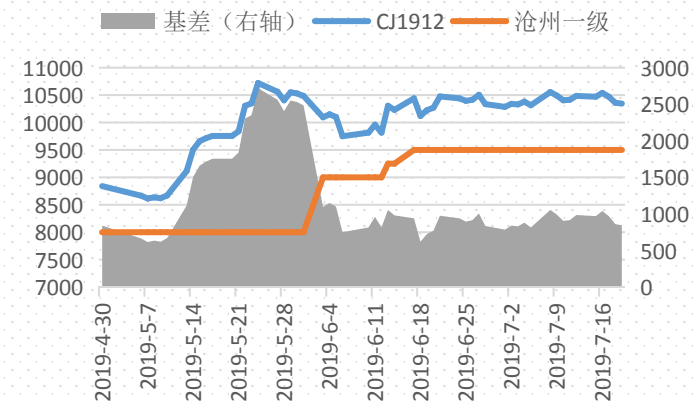
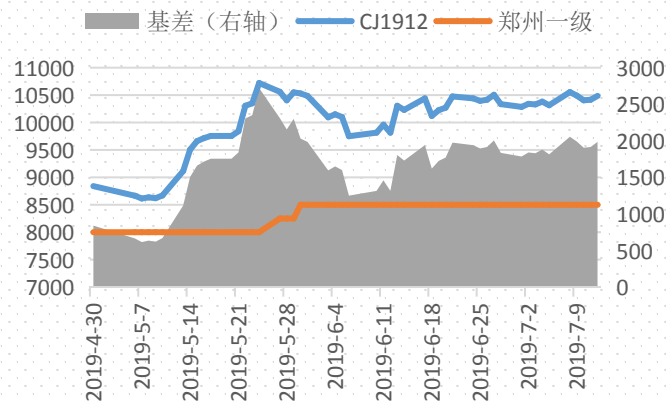
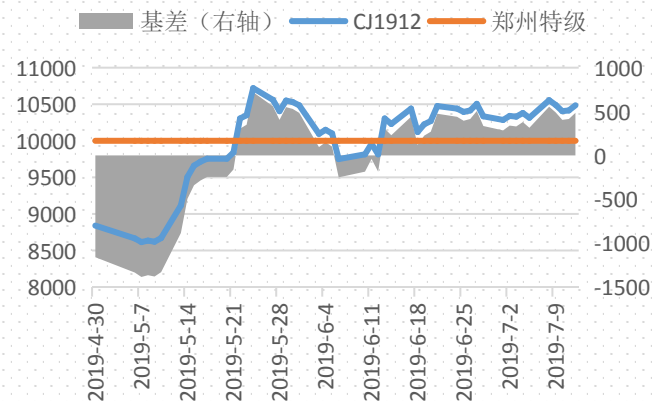
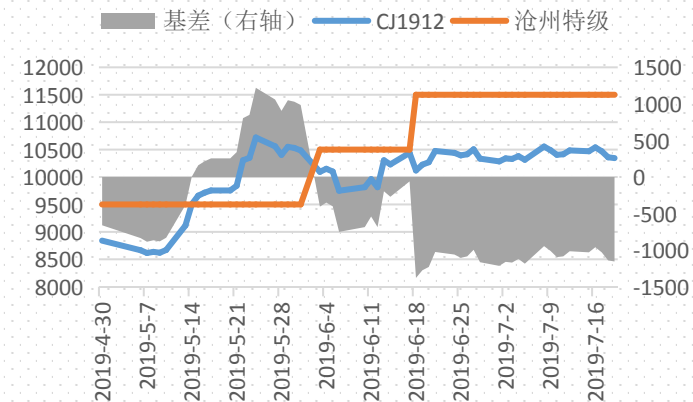
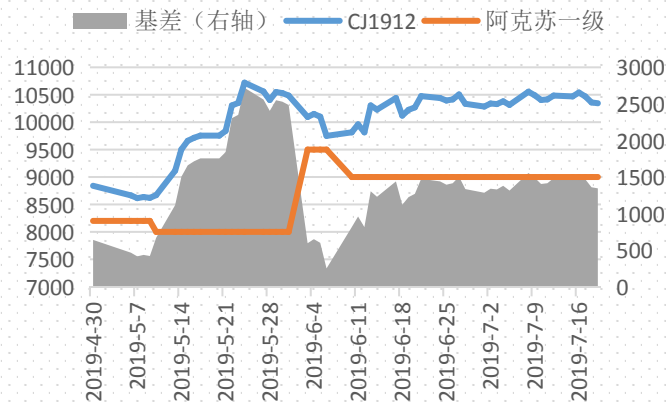
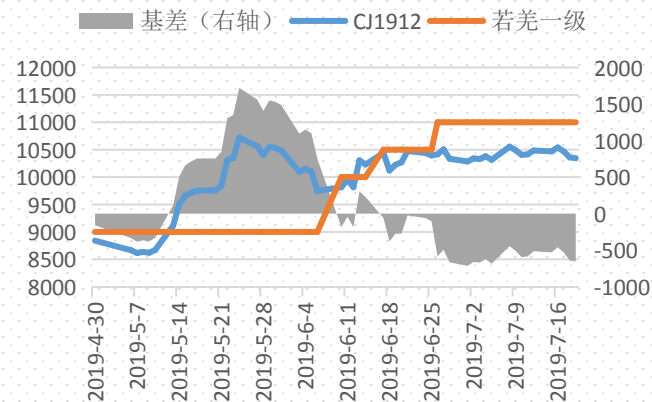
“好想你”基差报价 一级红枣（元/吨）	7月15日	7月16日	7月17日	7月18日	7月19日
新疆地区提货价	CJ1912+0	CJ1912+0	CJ1912+0	CJ1912+100	CJ1912+0
河北、河南地区提货价	CJ1912+600	CJ1912+600	CJ1912+600	CJ1912+700	CJ1912+600

较上周相比出现平价报价的次数有所增多，期货盘面是震荡运行中，并没有明显的趋势，所以现货的报价波动的幅度有所缩小。

天气情况

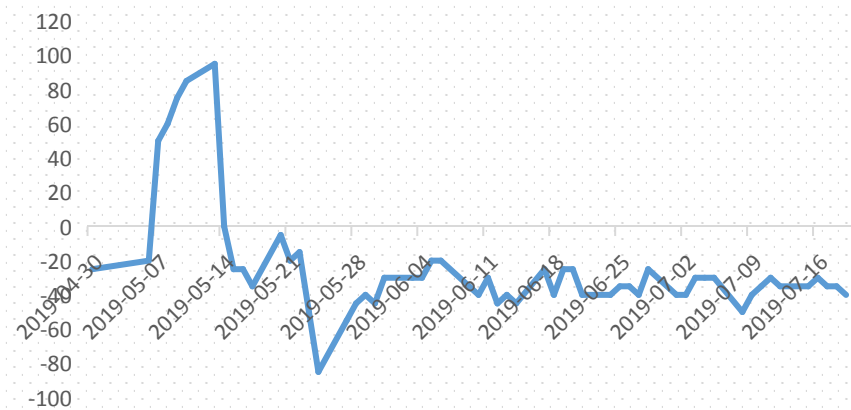


▶ 价差和基差

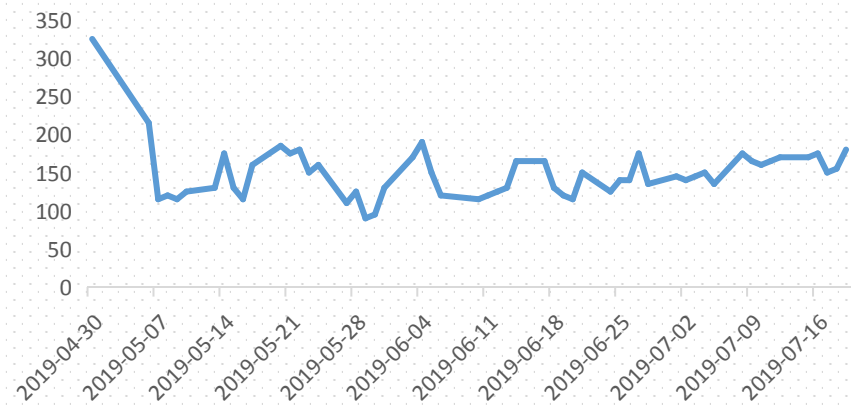


▶ 价差和基差

12-01价差



01-05价差



► 总结

- 目前，产区、销区红枣货源供应依旧充足，由于剩余高品质的货源比较少，卖家好货惜售情绪普遍较高。随着盛夏来临，气温逐渐升高，加上时令水果的大量上市，红枣的市场需求量将会减少，从而削弱了下游客商的备货积极性。预计下周红枣行情多会平稳运行为主，局部小幅震荡。
- 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；
- 期货上各合约都在高位震荡，根据观察，和苹果期货存在同涨同跌的情况，没有明显的操作趋势，建议观望为主或者短线操作。

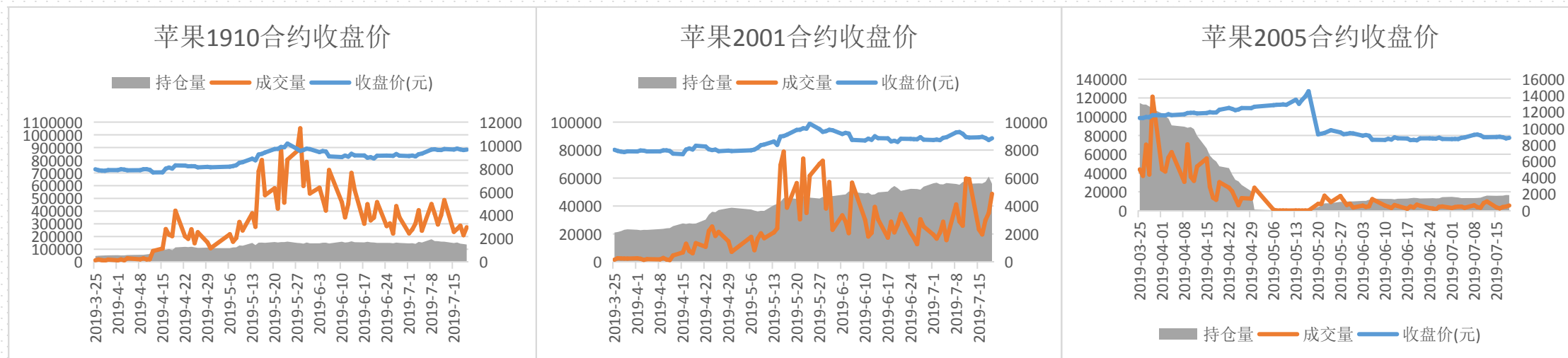


PART 2

苹果

上周回顾

苹果上周行情



上周苹果期货整体呈震荡走势，具体看截至 7月19日，
AP1910合约收于 9637，环比跌幅 0.55%；成交量 27.27万手，持仓量 13.72万手；
AP2001合约收于 8845，环比跌幅 0.56%，成交量 4.87万手，持仓量 5.59万手；
AP2005合约收于 8856，环比跌幅 0.87%，成交量 5344手，持仓量 1.65万手。
上周主力合约AP1910成交量和持仓量上大幅减少，盘面变动也应关注资金的动向。

► 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。

最近陕西、甘肃等产地冷库库存基本清理结束，只有个别冷库有余货，市面上主要流通的是山东产区的苹果，市面上出现许多清库货，导致价格走低，但好货价格依然坚挺。早熟嘎啦各地上市时间较晚，近期难有货源交易

批发市场近期苹果走货缓慢，客商主要以销售山东货为主，部分客商发早熟晨阳、陕西美八，但走货量不大，目前价格相对稳定。

展望：预计后期随着早熟苹果的大量上市，价格将趋于稳定，短期内货源多在高位震荡为主。

操作建议：最近盘面主要以震荡运行为主，没有明显操作趋势，建议短线操作或者观望为主。

风险因素：天气因素；政策因素；盘面资金动向；远月合约时间比较久，中间可能存在很多变动；多注意产区冷库存苹果情况和新产苹果行情。

► 产区情况

山东产区：栖霞产区当前库存富士交易量有限，调货客商多按需少量补货，走货速度不快，炒货商及果农出货积极性较高，成交以质论价，差货仍有偏弱下行迹象。部分存货商手中好货价格稳定，观望后市心态明显。当前纸袋富士80#以上一二级果价格在7.00-7.50元/斤，纸袋富士75#一二级果价格在6.00-6.50元/斤。沂源产区库存富士交易量零星，多以买卖议价成交为主，质量稍差货源急于出货，交易价格普遍偏低，好货量极少，价格暂稳。前库存富士75#以上好货交易价格在5.00元/斤左右，一般货在4.00元/斤左右。当地产毛桃行情持续低迷，采购客商稀少，成交价格多数在1.00元/斤左右。

陕西产区：洛川产区散户客商继续清售手中货源的，但因调货客商少，实际成交价格继续滑落，当前纸袋富士70#起步客商半商品货价格5.80-6.00元/斤，80#客商半商品价格6.50元/斤左右，降幅接近0.50元/斤左右。咸阳乾县产区库存富士交易基本结束，目前以上市水蜜桃交易为主，当前货量剩余不多，调货客商偏少，价格弱势下滑，纸袋水蜜桃价格1.40-1.50元/斤。

山西产区：运城临猗产区地产毛桃交易低迷，收购客商积极性不高，成交量极为有限，主流交易价格在1.00元/斤左右。当地嘎啦及美八零星上市，货量少，收购客商采购积极性高，成交价格高开，嘎啦65#起步红度30%左右价格在2.50元/斤左右。

甘肃产区：静宁产区冷库货源交易基本收尾，库存富士交易极为零星，以当地大企业出货为主，零星散户交易量有限，调货客商少，交易清淡，成买卖议价成交，整体行情偏弱运行。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
2019/3/7	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%
2019/7/11	15.10%	-0.50%	2.40%	-0.30%
2019/7/18	14.50%	-0.60%	2.10%	-0.30%

信息来源：卓创资讯

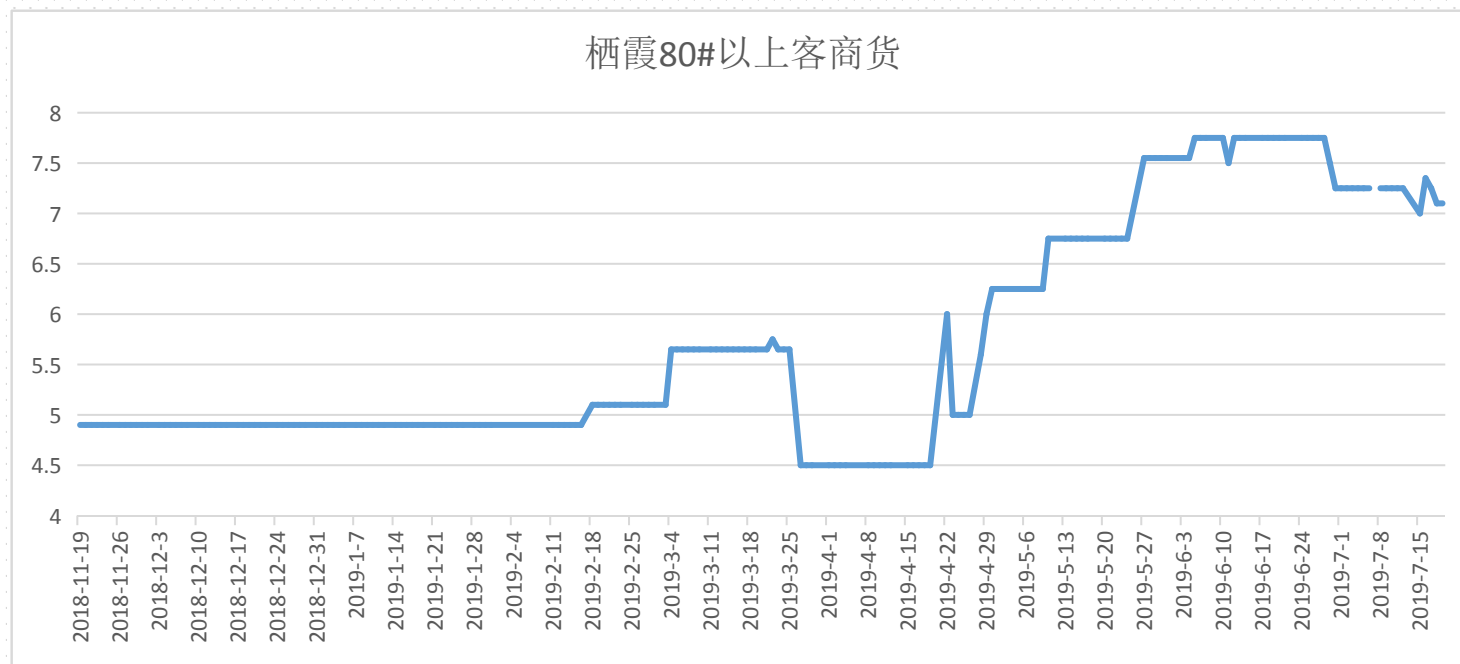
截止2019年7月18日，冷库去库存率85.51%，2018年7月19日数据为83.57%。截止目前，全国苹果去库存情况优于去年同期，单周总出货量小于去年同期。

山东冷库库容比为14.5%，本周期（20190711-0717）库容比减少量0.6%。上周山东地区存储商再次抗价，价格出现小幅上行，走货量急剧下降。本周期开始，存储商抗价情绪被打消，再次降价出售货源。本周价格呈现下滑趋势，客商采购积极性也稍有增加。整体出货速度优于上周。

陕西地区库容比为2.1%，本周期库容比减少量0.3%。陕西地区冷库苹果行情一般，新果上市，冷库货源受到冷落，少有成交，极个别成交价格比上周有所下滑。冷库主要依靠存储商自己向市场输送货源。

预测：按照正常年份，从7月下旬开始，市场西瓜等水果逐渐开始有减少趋势，桃子的尝鲜风头也逐渐消退。杏、李子等水果逐渐退出市场，苹果走货速度开始有所恢复。预计下周开始，苹果销量逐渐增加，冷库出货有增加趋势。

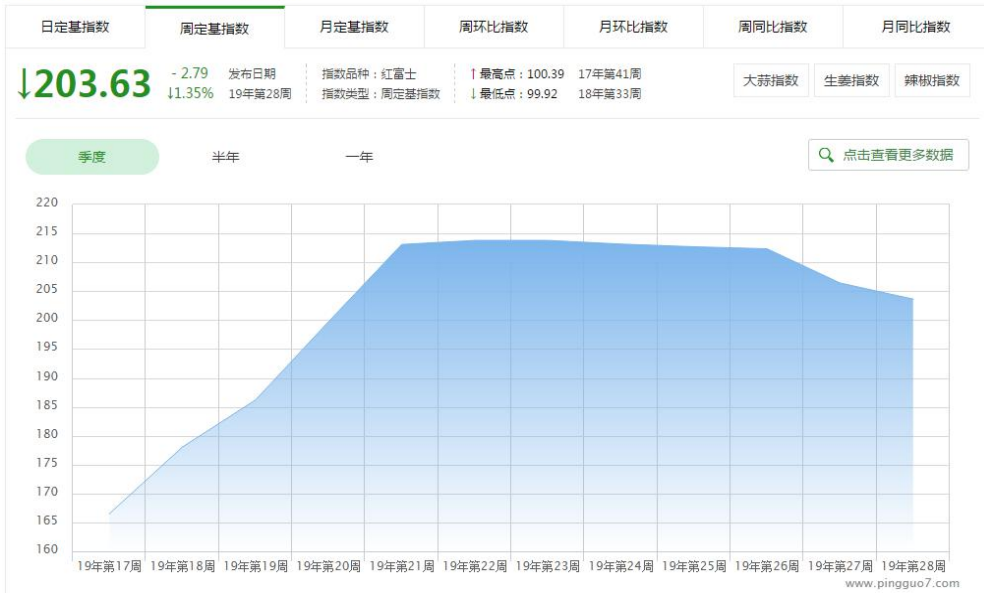
► 市场情况



根据陕西果品中心数据显示，上周苹果行情相对稳定，稍有震荡，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



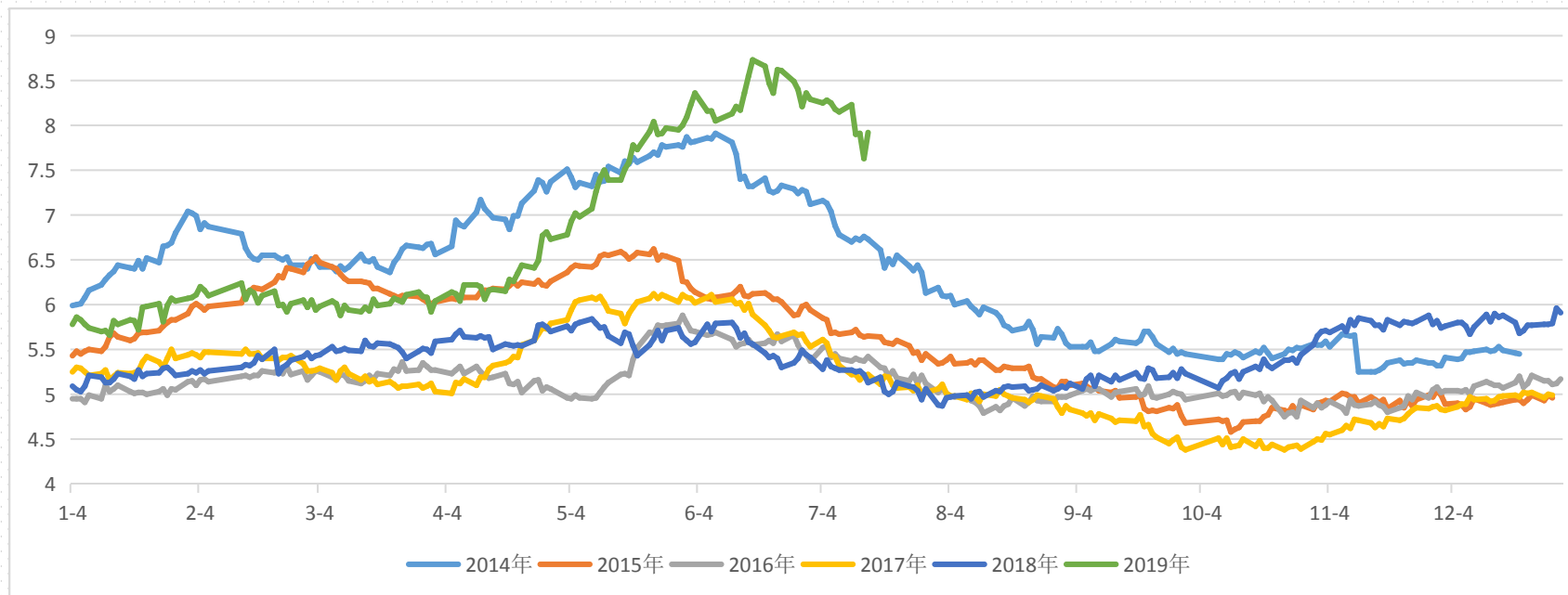
批发市场苹果价格指数



根据中果网价格指数数据显示，上周产区红富士价格有所下调，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。而批发市场苹果价格，相对稳定。

▶ 市场情况

平均批发价：七种重点监测水果



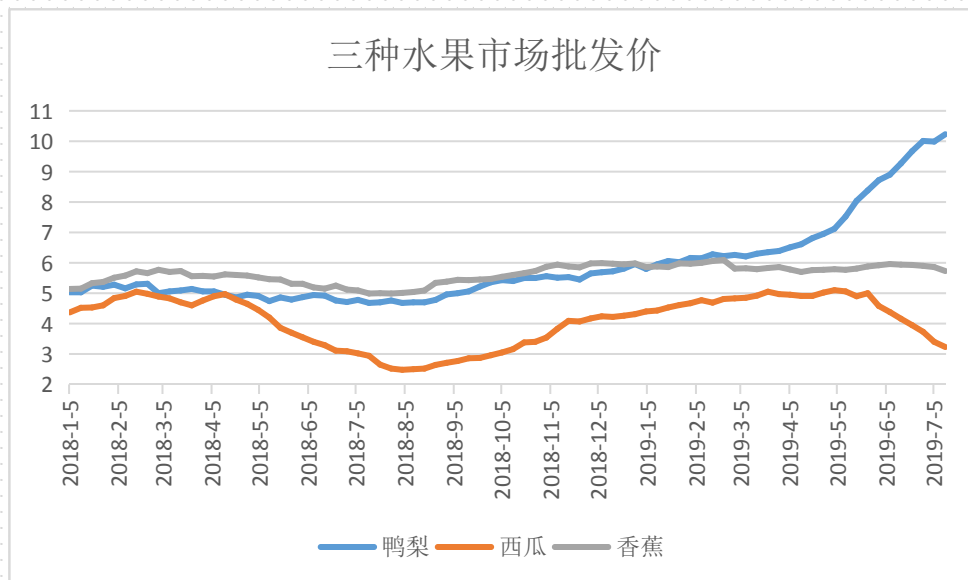
从历年检测的七种水果平均批发价可以看出，随着应季水果西瓜、毛桃等水果的大量上市，对价格有一定的影响，前两周价格跌幅比较大，上周有小幅回升。

替代水果情况

2019年第29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	13.78	13.63	6.41	-1.10%	112.70%
巨峰葡萄	12.17	11.12	10.13	-8.60%	9.70%
香蕉	5.18	5.08	4.46	-1.90%	13.70%
菠萝	5.27	5.35	4.04	1.60%	32.50%
西瓜	2.64	2.49	2.11	-5.50%	18.20%

据农业部数据显示，上周农业部重点监测的五种水果，价格环比均有下降，主要是时令水果大面积上市，对市场有一定冲击，但同期相比，价格还是有所上涨。

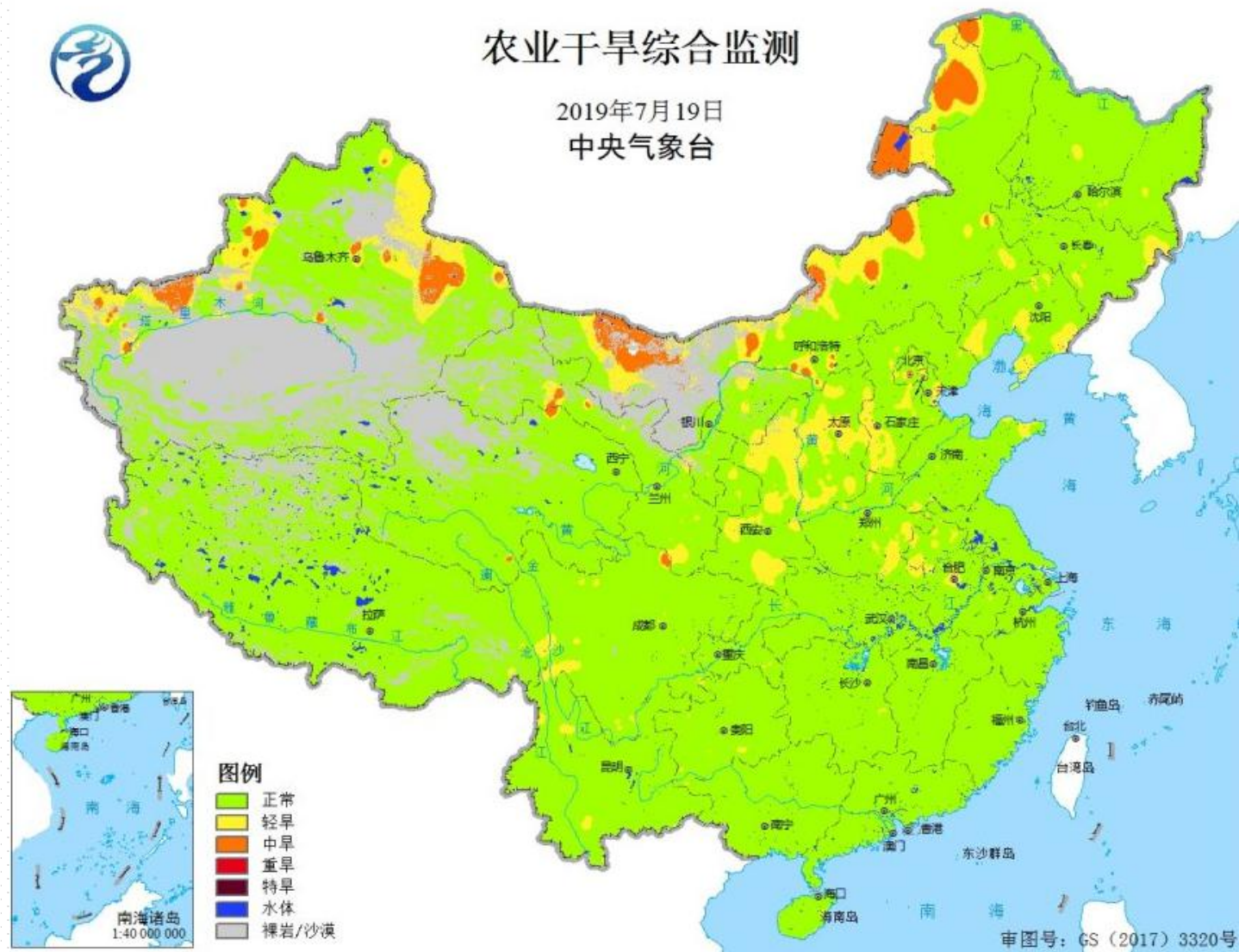


市场批发价显示，鸭梨和苹果走势相差不大，受去年减产的影响库存相比往年减少很多，所以价格相对坚挺，香蕉和西瓜作为应急水果，大量上市后价格出现回落，对苹果的销售有一定冲击，鸭梨价格也有所回落。

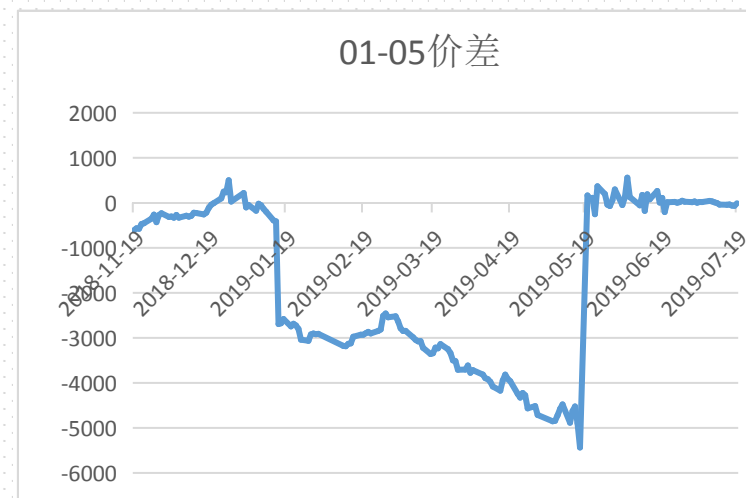
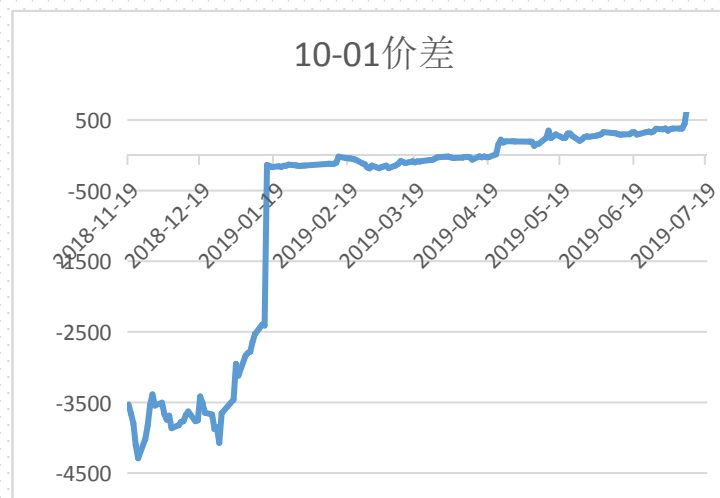
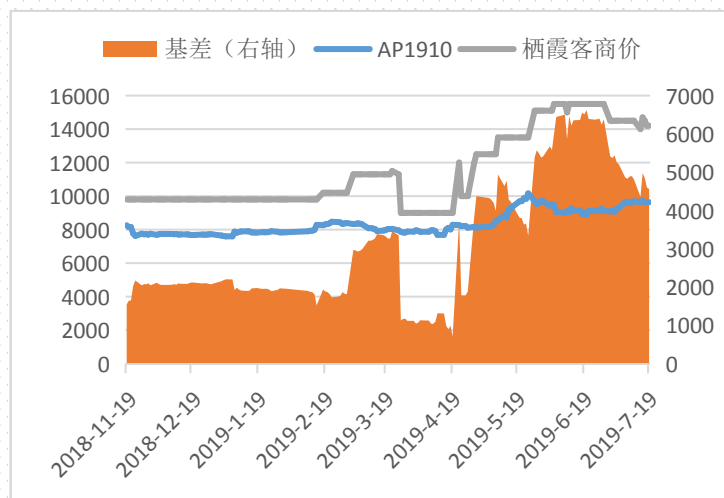
早熟苹果上市走货一般，价格略高，口味一般。

山东毛桃开始大量上市，随着供应的增加，价格有所回落，对苹果有一定冲击。

► 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。
- 各地苹果增产居多，只有少数减产，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，山东地区虽有降雨，但并有效的缓解干旱情况，陕西果农正在防止害虫。
- 近期产区冷库基本清理结束，早熟秦阳等品种大面积开始卸袋，市场上主要流通的是山东产区的苹果，走货比较缓慢。早熟嘎啦各地上市时间较晚，近期难有货源交易。
- 随着逐渐临近新果下树的月份，主力合约恰好在新果上市的月份，上周盘面后期迅速拉升，而且成交量和持仓量都有明显增加，说明多空博弈加剧，后面行情大多会震荡运行，没有明显的操作趋势，建议暂且观望为主或短线操作。
- 风险点：资金的动向；关注成交量和持仓量的变化；产区新果产量的增减情况。



【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