



一德期货【水果】第30周报 2019-07-28

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10230，环比跌幅为 1.11%，成交量14.75万手，持仓量8.84万手；
CJ2001合约收盘价10240，环比跌幅为 1.40%，成交量8032手，持仓量1.36万手；
CJ2005合约收盘价10075，环比跌幅为 1.27%，成交量1406手，持仓量7360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(2019.7.22-7.28)

新疆各产区库存红枣货源不多，成交价格稳定，主流行情趋稳。目前产区剩余中等货源占比较大，加上销售成本的不断增加，卖家挺价心理强，出货积极性不高；而且外来采购客商不多，多挑拣合适货源采购，且压价现象比较普遍，致使产区整体走货不佳，交易略显清淡。

沧州、郑州红枣淡季行情延续，主流行情稳定，走货速度不快。销区市场出摊摆货商户不多，下游拿货客商也少，整体交易清淡。市场好货剩余不多，卖家惜售挺价心理偏强；一般货源走货尚可，成交以质论价，实际价格稳中偏弱，本周整体交易量不大。

► 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。好货货源不多，要价坚挺，一般货源走货尚可，以质论价，交易量不大。在没有走货量提振的情况下，红枣价格上涨动力不足，本周行情稳中偏弱态势运行。

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：

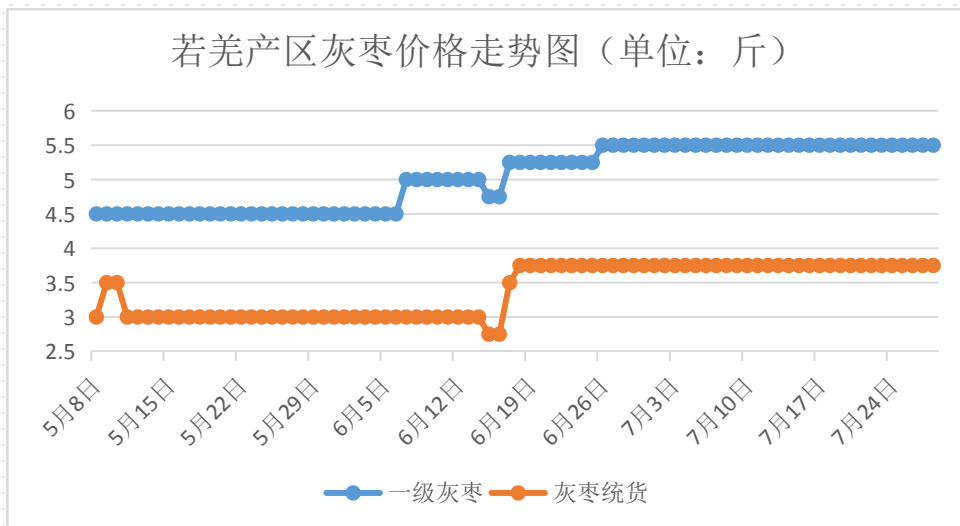
单边策略：根据上面仓单制作成本，结合盘面信息，进行操作；

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。

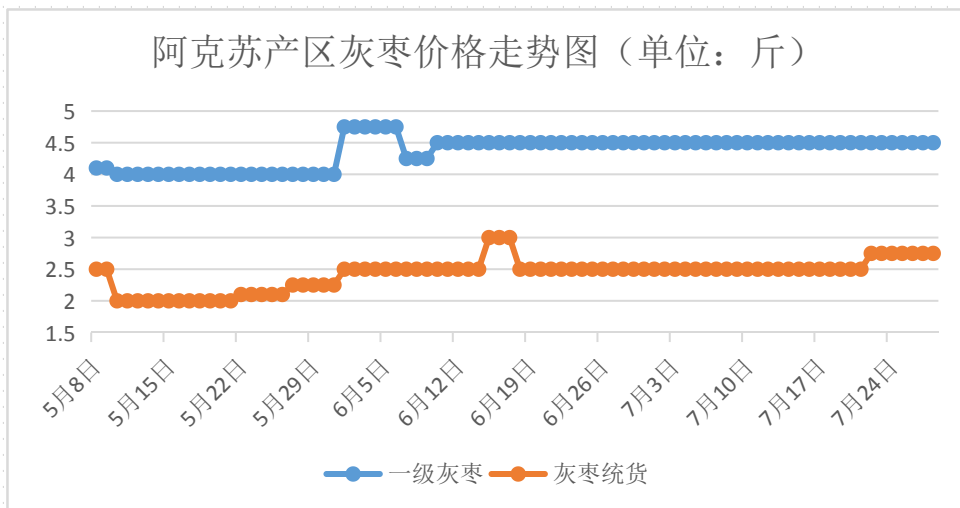
上游供应

若羌产区灰枣价格走势图（单位：斤）



若羌产区剩余红枣货源不多，本周行情稳定。产区农户手中货源多已出售，个别枣农手中有剩余货源，多是自有电商渠道销售为主，成交以质论价，小量走货为主；储存商手中货源相对偏多，目前普遍惜售挺价，等待后期行情为主，出货意愿不强。目前，一级灰枣价格在5.00-6.00元/斤之间，原枣价格在3.50-4.00元/斤之间。

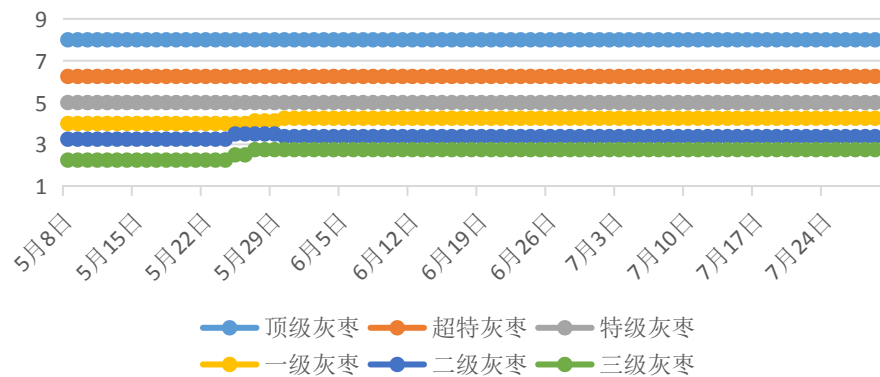
阿克苏产区灰枣价格走势图（单位：斤）



本周阿克苏产区库存红枣行情平稳，走货速度缓慢。外来采购客商不多，且普遍挑拣合适货源采购，价格便宜的一般货源比较受欢迎，实际成交以质论价，主流行情偏稳。目前，一级灰枣价格在4.00-5.00元/斤之间，灰枣原枣价格在2.00-3.50元/斤之间。

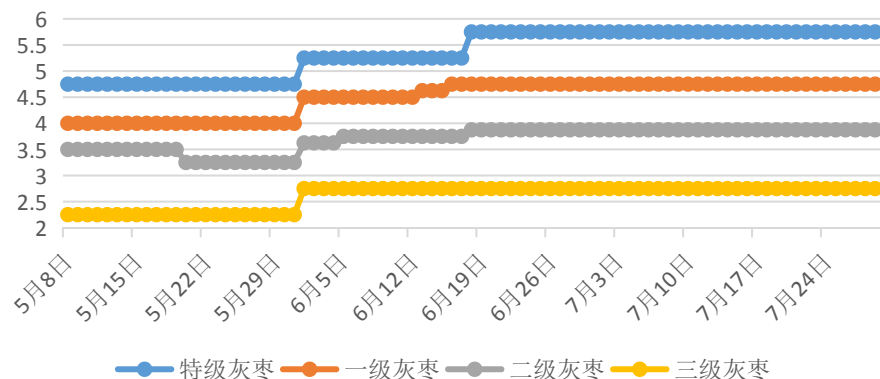
下游消费

郑州市场灰枣价格走势图（单位：斤）



郑州市场下游拿货客商不多，刚需客商补货为主，中等及以下货源相对受客商欢迎，实际成交以质论价，整体走货量不大，行情稳定。目前，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。

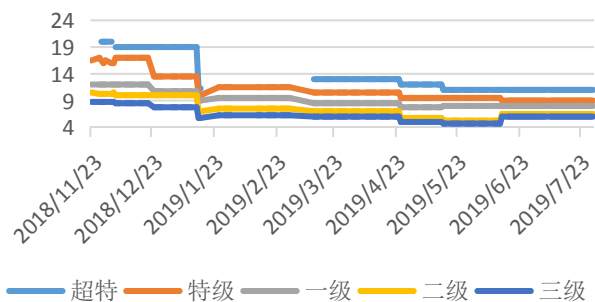
沧州市市场灰枣价格走势图（单位：斤）



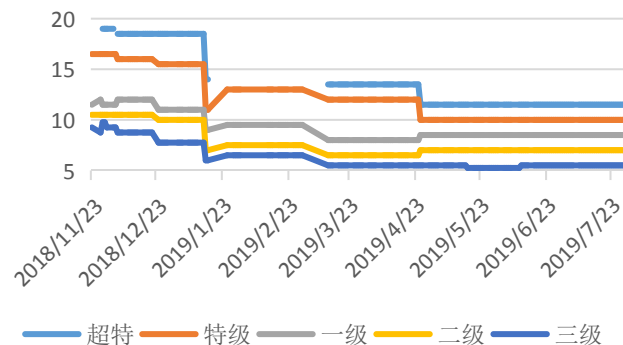
沧州市市场行情没平稳。各储存商手中货源量剩余不等，且剩余货源品质不一，要价混乱。好货因量少，卖家普遍惜售，行情稳中偏硬；一般货源比较受青睐，以质论价，随行交易。本周市场整体走货量不多。目前，市场特级灰枣价格在5.00-5.50元/斤之间，一级灰枣价格在4.50-5.00元/斤之间，二级灰枣价格在4.00元/斤左右。

下游消费

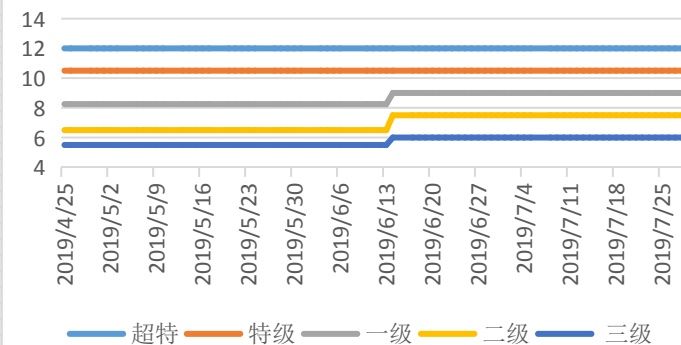
河北崔尔庄市场灰枣价格（公斤）



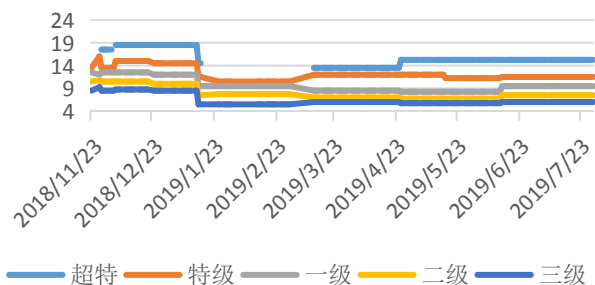
河南孟庄市场灰枣价格（公斤）



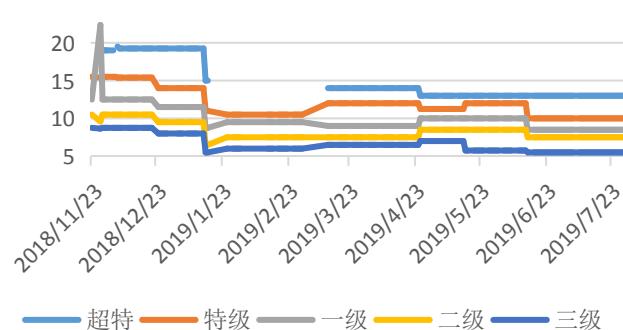
南京众彩市场灰枣价格（公斤）



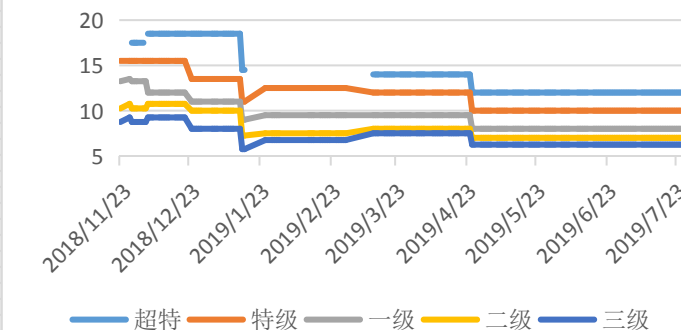
湖北陀螺口市场灰枣价格（公斤）



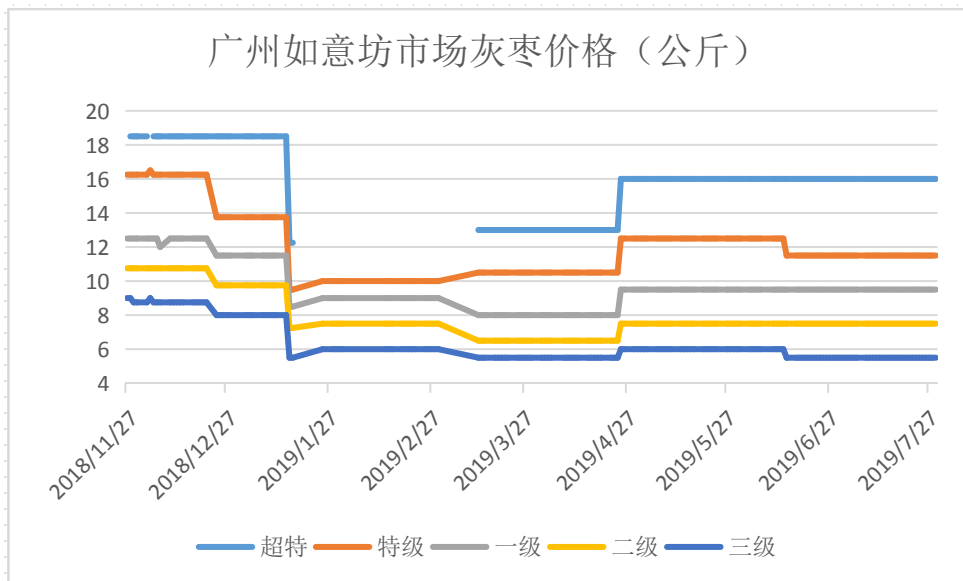
湖南高桥市场灰枣价格（公斤）



浙江义乌市场红枣价格（公斤）



下游消费



下游批发市场受销区市场行情影响，本周成交价格没有太大变化，主流行情也较平稳。

山西吕梁市场库存货源走货不多，以下游的刚需客商补货为主，整体拿货量不大，一般货源较受青睐，实际成交以质论价。

陕西雨润市场红枣交易清淡，主流行情平稳。下游客户拿货不多，卖家卖货积极性一般，小批量走货为主。

陕西大荔冬枣受货源上市量的增加，行情偏弱，成交价格出现下滑，采购客商有所增加，成交以质论价。

南方市场受天气影响，库存红枣交易趋弱，日走货量不多。下游批发商多挑拣合适货源采购为主，整体成交以质论价，主流行情平稳。

► 上市企业 “好想你” 基差报价解读

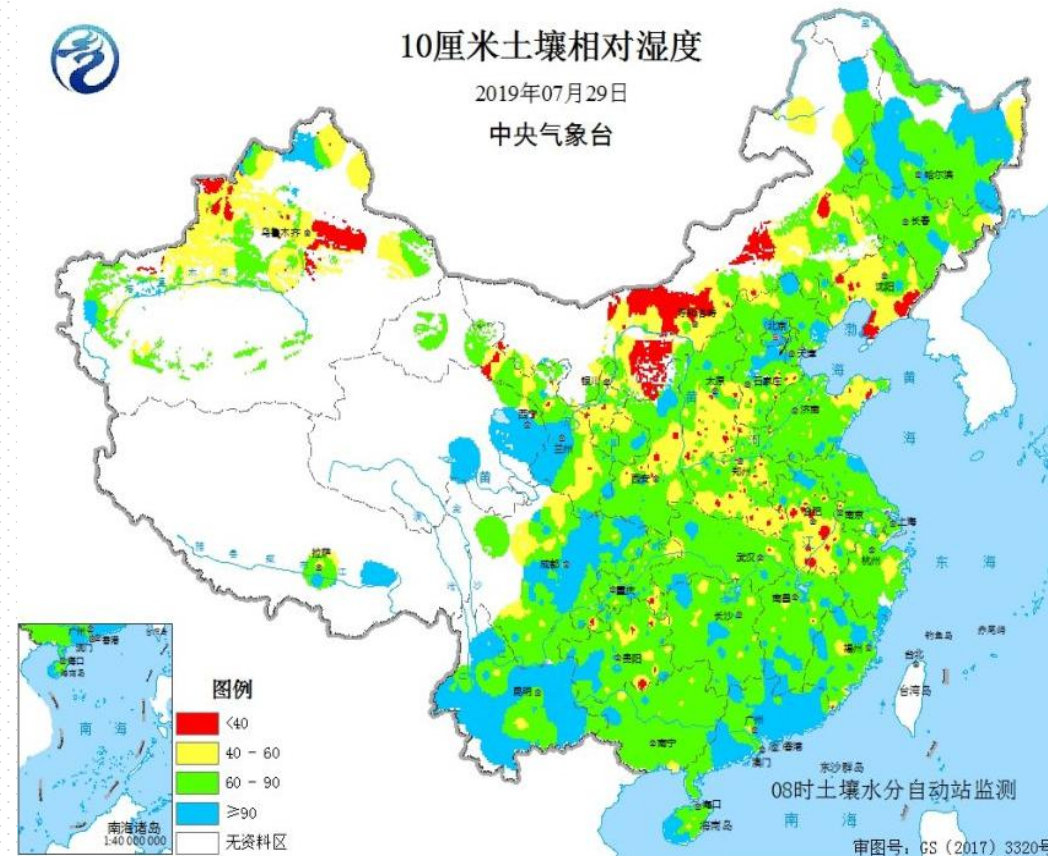
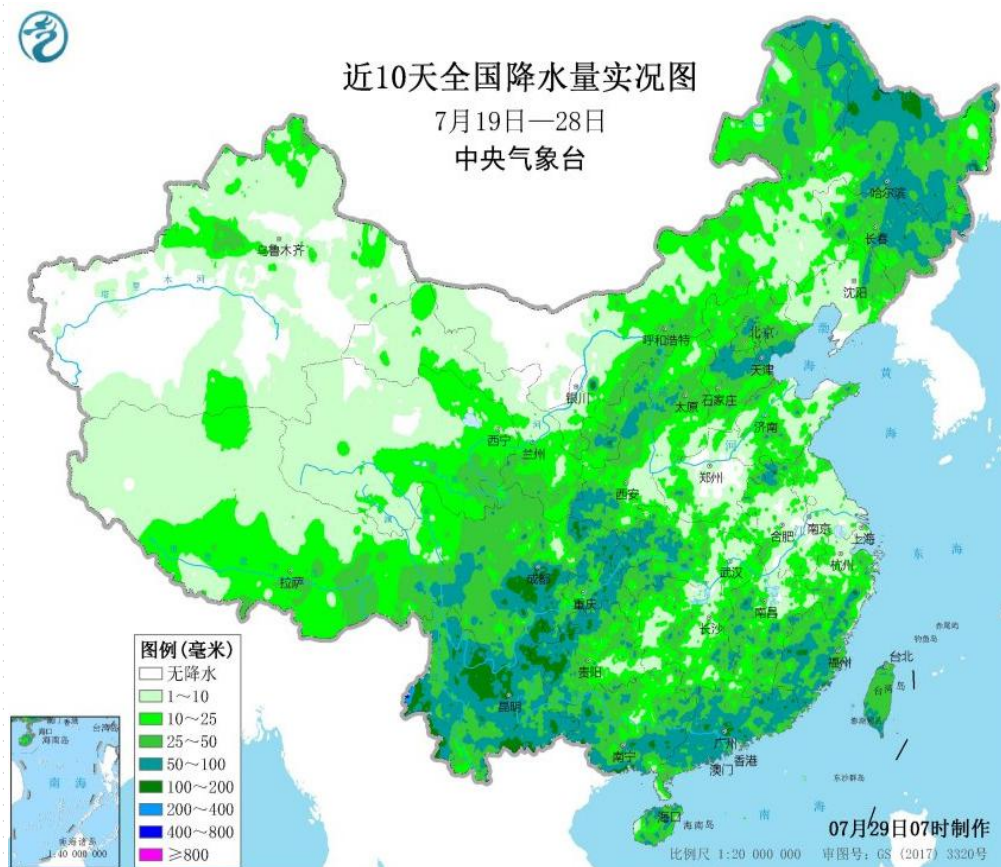
每日10点半左右对外公布，基差预计参考的10:15期货价格。

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。

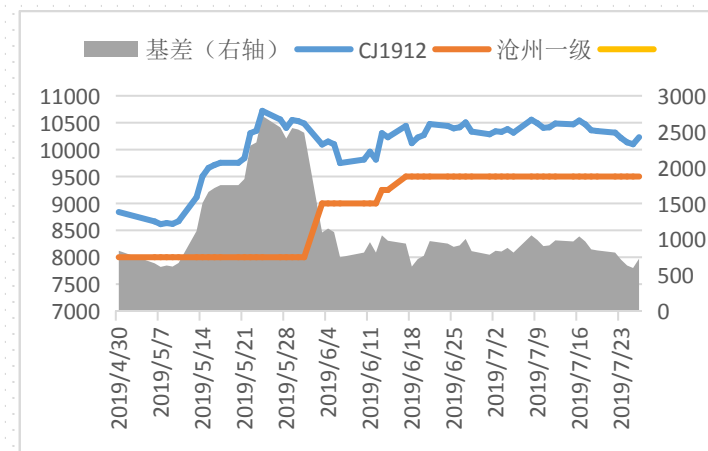
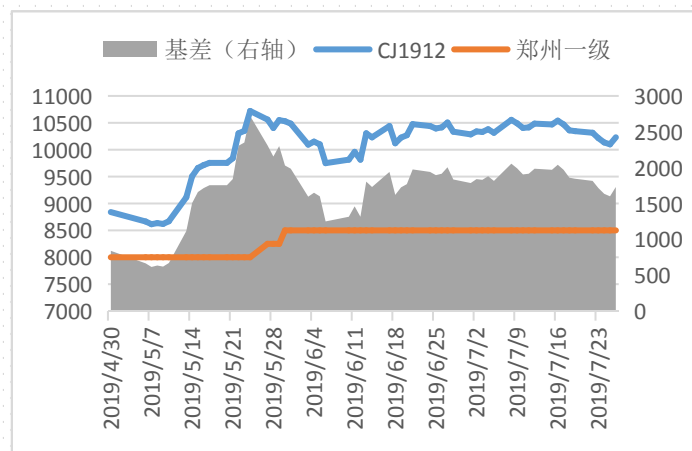
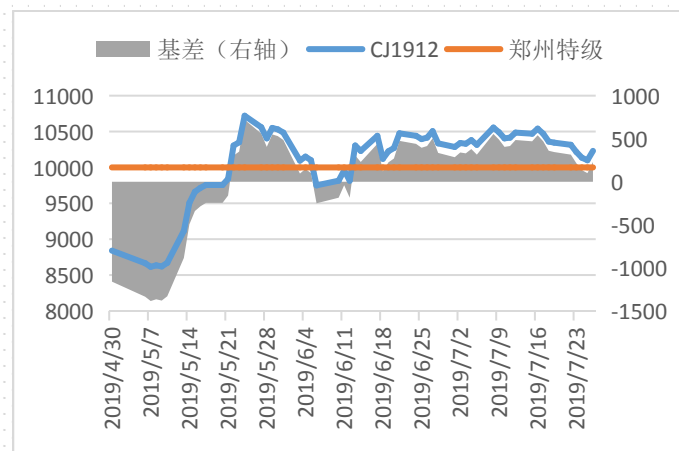
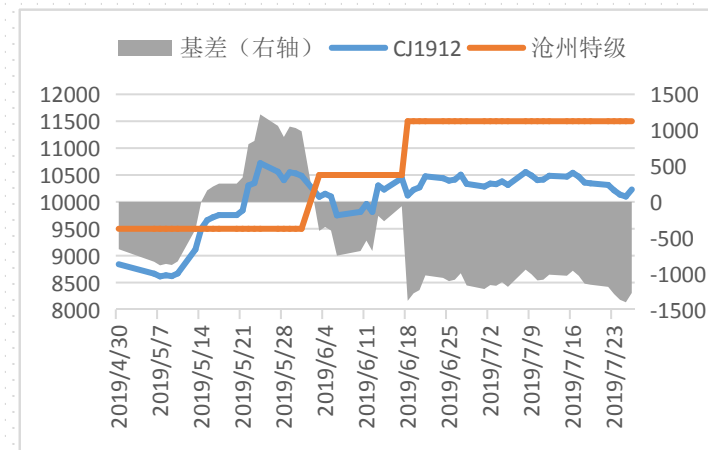
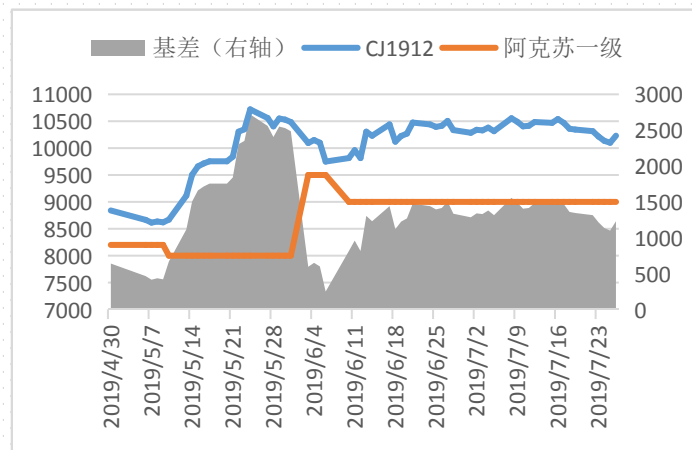
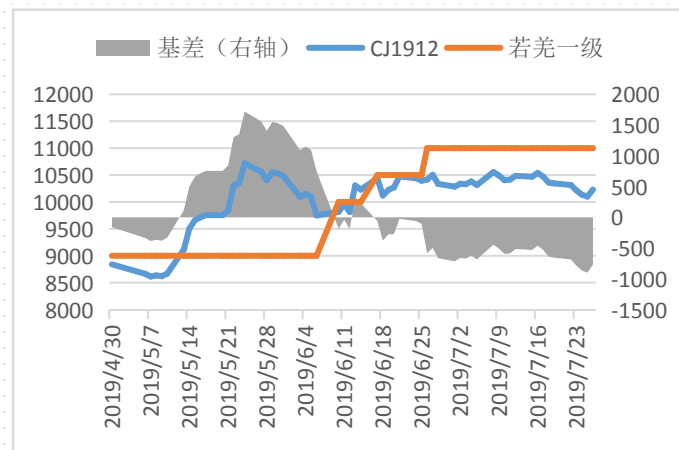
“好想你”基差报价 一级红枣（元/吨）	7月22日	7月23日	7月24日	7月25日	7月26日
新疆地区提货价	CJ1912+100	CJ1912+100	CJ1912+300	CJ1912+300	CJ1912+300
河北、河南地区提货价	CJ1912+700	CJ1912+700	CJ1912+900	CJ1912+900	CJ1912+900

较上周相比报价有所增加，期货盘面震荡运行，并没有明显的趋势，但现货市场好货不多，大多惜售，所以现货的报价波动的幅度有所增加。

天气情况

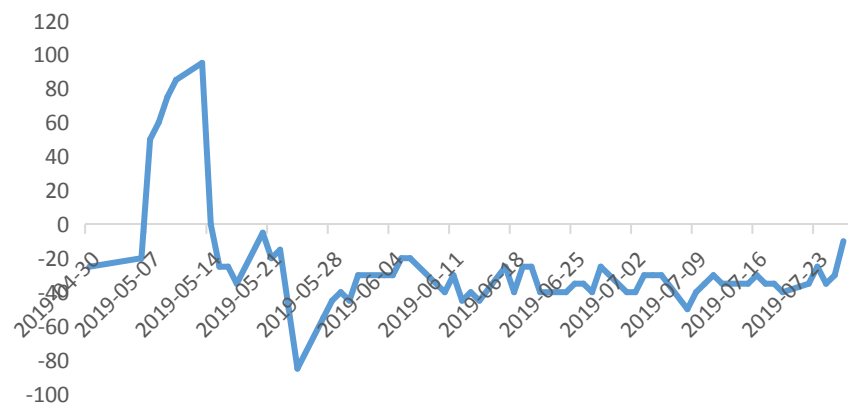


▶ 价差和基差

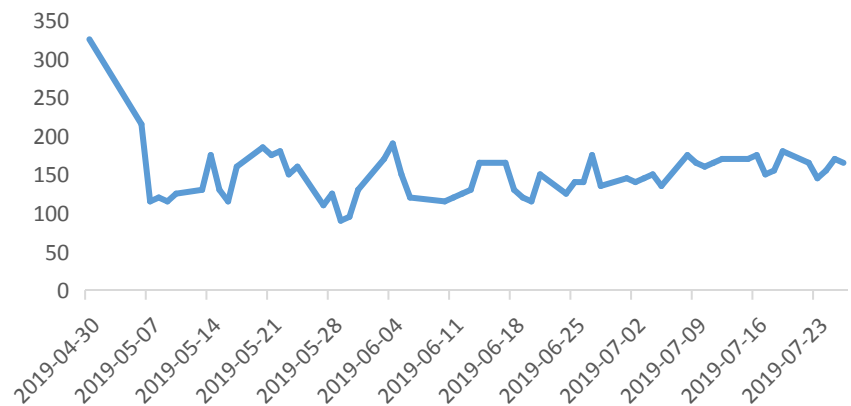


▶ 价差和基差

12-01价差



01-05价差



► 总结

- 本周产区与销区市场红枣行情没有较大变化，以平稳为主，走货速度不快。红枣不像其他农产品具有明显的刚需，消费红枣的人是特定的一些从传统、保健观念考虑的人群。近些年价格持续走低，红枣已经成为大众消费品，价格不再是制约消费的因素，终端市场消费低迷。
- 夏季新鲜水果的上市，对红枣销售产生一定的冲击，并且红枣有滋补的功能，并不适合在夏季食用，红枣消费进入淡季。在没有销量的提振下，红枣价格的上涨空间有限。
- 目前库存红枣销售成本增加，导致利润空间有限，就现阶段来看储存商不会轻易的低价出货；且后期还有中秋节的提振，普遍观望心理较强，导致现在库存货源走货不多，市场交易清淡。
- 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。

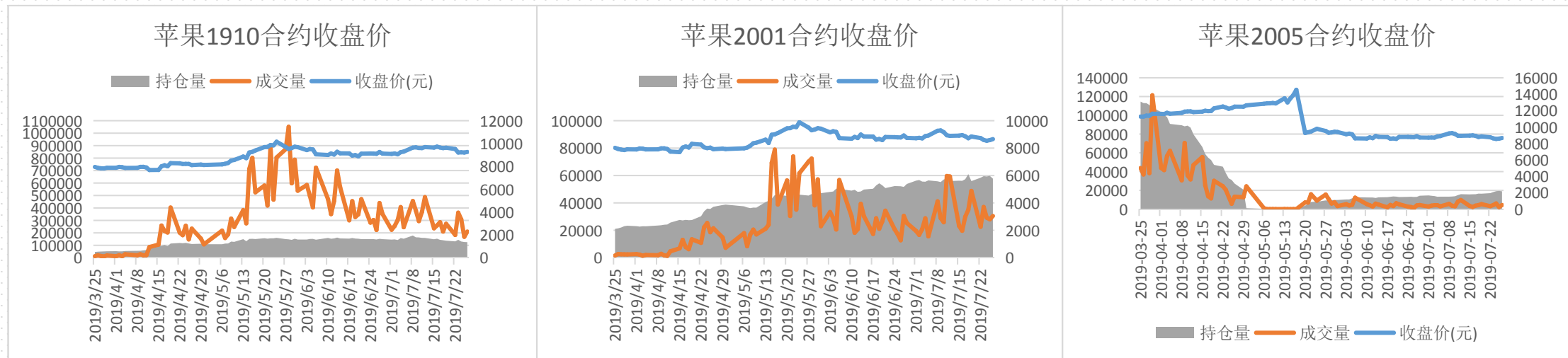


PART 2

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26日，
AP1910合约收于 9264，环比跌幅 3.87%；成交量 21.06万手，持仓量 12.56万手；
AP2001合约收于 8656，环比跌幅 2.14%，成交量 3.05万手，持仓量 5.77万手；
AP2005合约收于 8666，环比跌幅 2.15%，成交量 4398手，持仓量 1.90万手。
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，差货继续走低。

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库存苹果，市面上出现许多清库货，加之陕西地区早熟苹果陆续下树，导致价格走低，但好货价格依然坚挺。

批发市场方面，本周市场上苹果山东货占比较大，陕甘货只有在华南、西南等地集中，华东、华中少量出现，山东中等货近期价格略有下调，目前主要集中在华中和华北地区销售，好货在华东等地保持稳定，早熟苹果近期上市较多，各市场价格表现不一。

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：本周主要以即将清库的中等货走量为主，好货因市场销量有限，客商出货缓慢，但随着冷风库清库的结束，当地气调库好货价格仍有偏强可能，货源目前主要集中在烟台等周边大型库存中。招远、莱州清库尾声，零星余货价格在低位销售，蓬莱栖霞等地稳定，周边冷库因清库进度不同和各地客商货存量大小而在相对低位震荡，短期好货稳定，中等货走低可能性较大；今年山东各地旱情持续，尤其烟台地区比较严重，果农通过买水积极抗旱，同时关注虫害等情况的发生。

陕西产区：本周早熟秦阳上市量渐增，因天气炎热各交易的苹果红度相对较低，但好货价格一路走俏，受市场走货影响，近期光果及膜袋早熟苹果价格有所下调，多数客商因市场走货一般，而且苹果上市较多，光果竞争力偏弱，渭南合阳、蒲城等地嘎啦陆续开始卸袋，下周将陆续上市，本周主要以富平、三原等地的早熟苹果交易为主，好货价格偏强，客商观望居多，咸阳近期光果、膜袋上市量较大，乾县近期少量纸袋嘎啦开始有客商收购，下周将大量上市，整体看本周早熟苹果价格稳重偏强，少量客商收购为主，下周上市量逐步增加，价格以质论价，中游货价格将降低，而咸阳、铜川等高原南部地区嘎啦卸袋将逐步开始。

山西产区：本周早熟苹果以美八和嘎啦为主，近期客商因美八个头及红度较高，收购积极性也高，目前只有万荣、临猗两地有少量货源供应，客商与当地桃子一同收购，平陆等地在下周开始陆续有客商寻货，今年早熟多光果膜袋为主，近期早熟苹果供应有限，中短期价格多保持稳定为主。

甘肃产区：本周产区清库尾声，近期只静宁等地有少量库存，其余产地清库基本结束，因货源较少，静宁冷库货价格稳定，客商自发采购，库内交易零星，早熟苹果产量相比常年多，但上市时间较晚，客商对世界一号、嘎啦等品种收购积极性较高，但供应有限，客商寻货订货均比较早。

► 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%

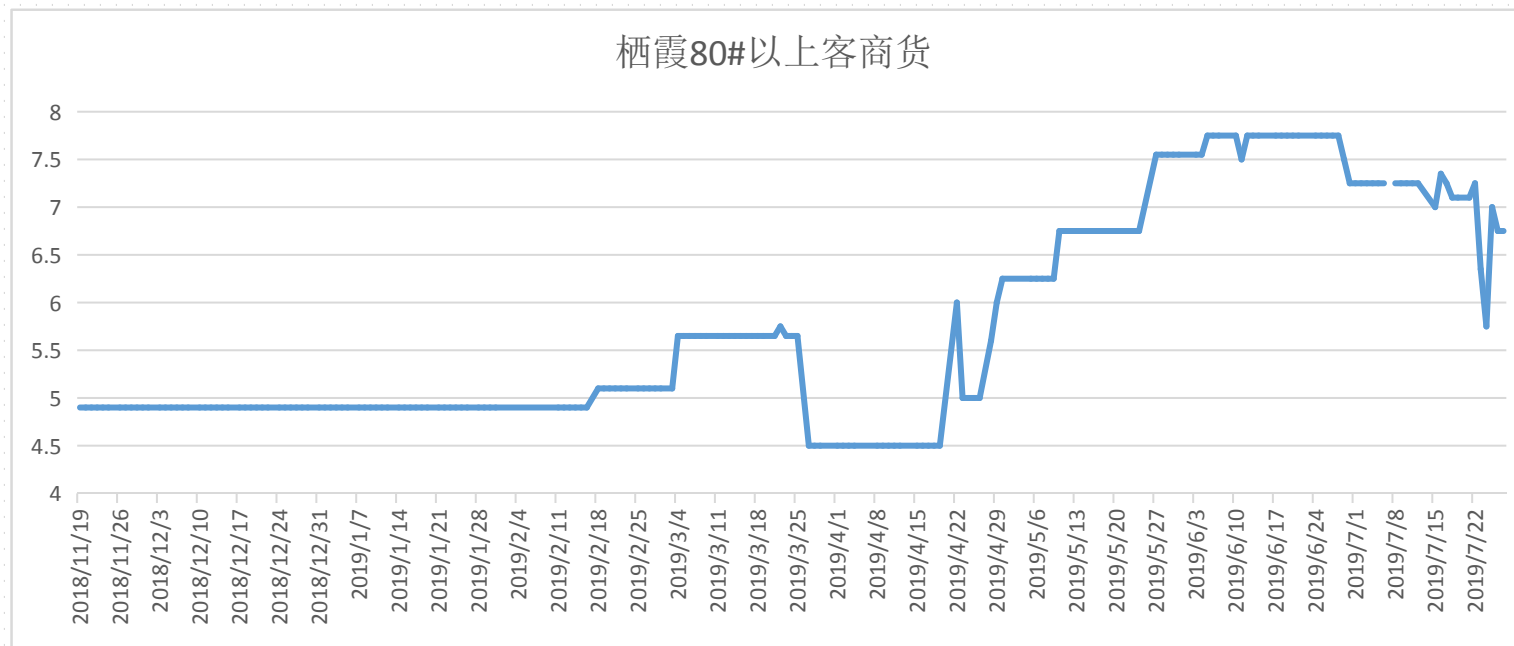
信息来源：卓创资讯

截止2019年7月25日，冷库去库存率86.38%，2018年7月26日数据为84.16%。截止目前，全国苹果去库存情况优于去年同期，单周总出货量比去年同期略低。

山东冷库库容比为14.0%，库容比减少量0.5%。山东地区从上周开始，价格再次出现下滑，看货客商增加。部分客商试探性备货运往市场之后，销量极差，且风险较高。本周期的后半段客商采购量明显减少，好货尚有一定成交，差货无人看货。近期价格下滑幅度不足以保证冷库出货顺畅。山东冷库出货缓慢，在一定程度上也受到西北地区早熟苹果上市影响。

陕西地区库容比为1.9%，库容比减少量0.2%。陕西地区冷库苹果成交已经进入尾期，库内成交极少，部分出库主要是客商自运市场销售。多数客商从陕西采购早熟苹果，今年总体质量中等，部分地区果锈较多。市场销售情况尚可，不如低价时令水果。

► 市场情况



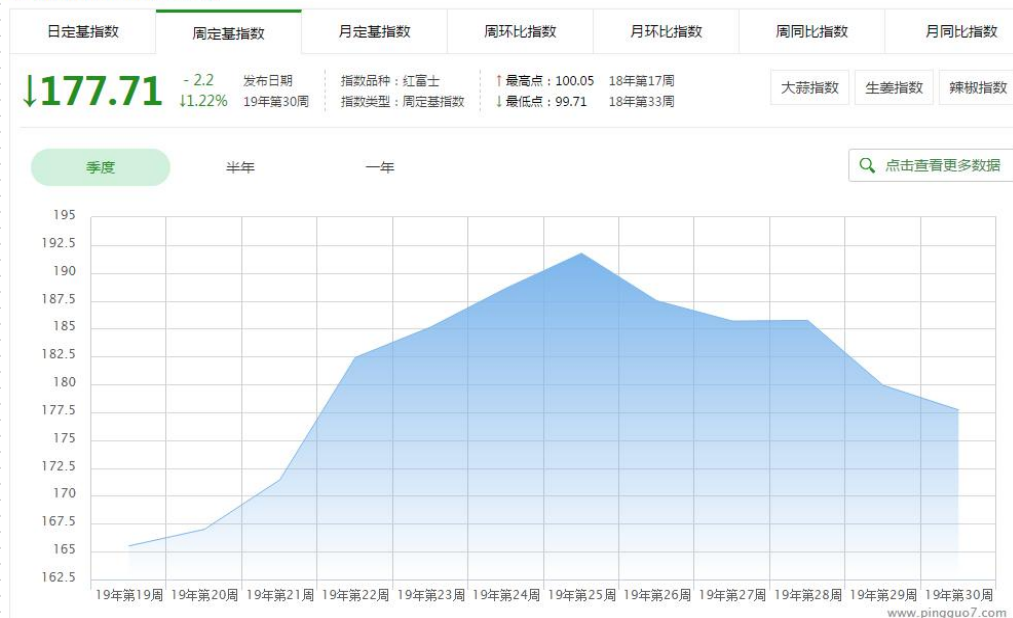
根据陕西果品中心数据显示，上周苹果行情相对稳定，稍有震荡，好货价格坚挺，客商惜售。质量偏差的货源供应量不大，成交较少，加上应季水果的大面积上市，导致价格较高的苹果，需求量明显减少。

市场情况

产区苹果（红富士）产区价格指数



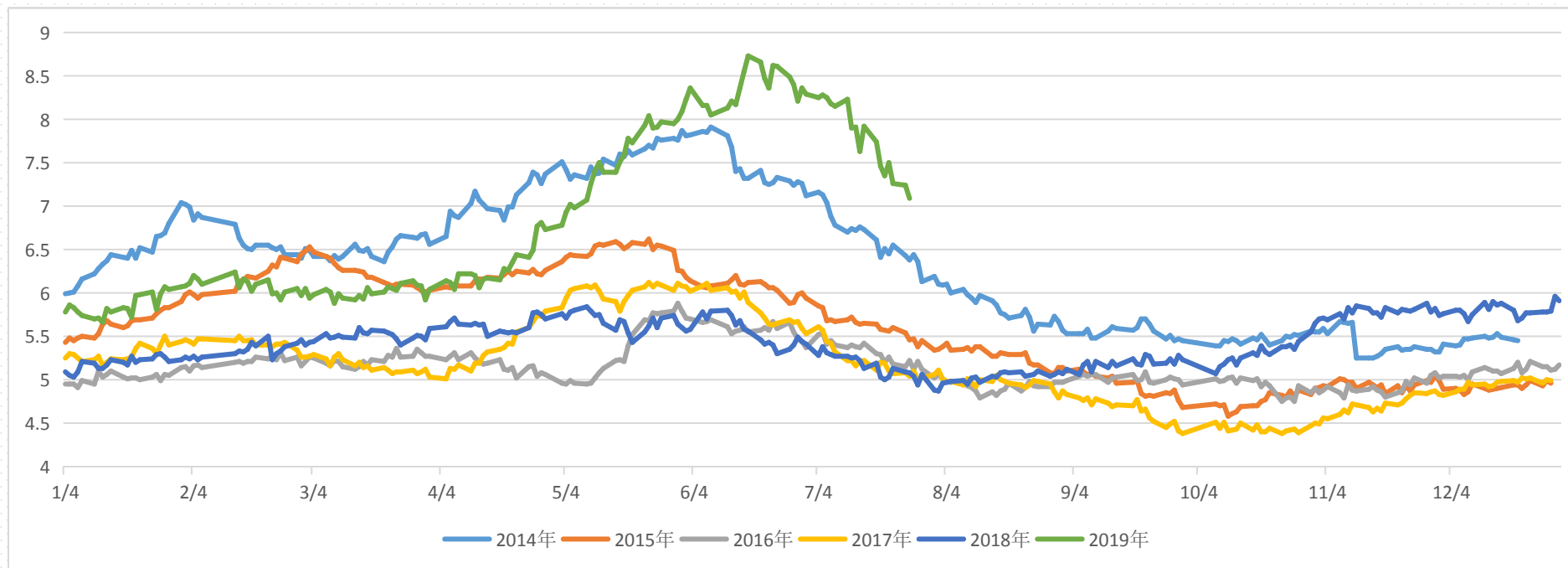
批发市场苹果价格指数



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，而且陕西产区早熟苹果陆续上市，导致价格较高的库存苹果，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



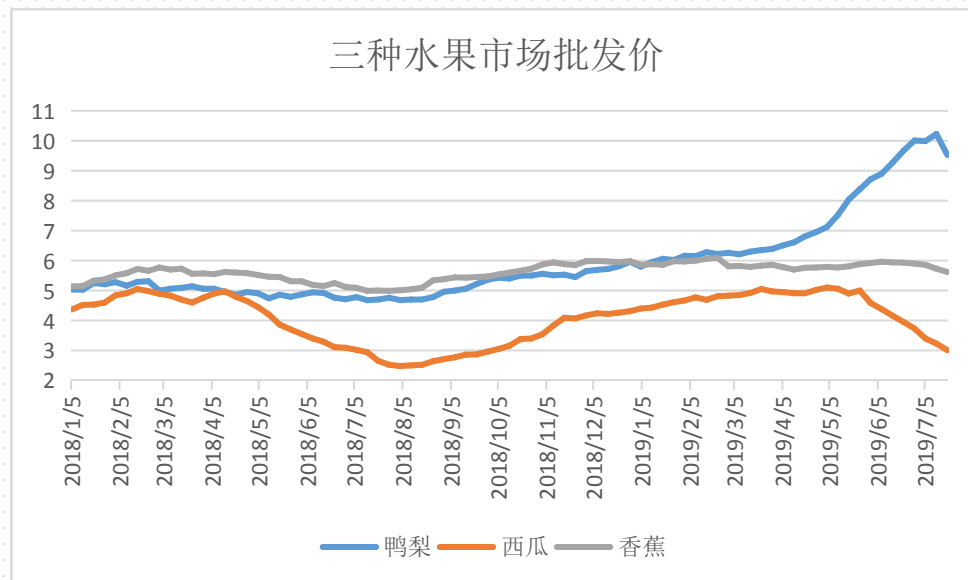
从历年检测的七种水果平均批发价可以看出，随着应季水果西瓜、毛桃等水果的大量上市，对价格有一定的影响，而且最近早熟苹果开始逐渐上市，对整个市场有一定冲击，水果平均批发价格正在逐渐趋于正常。

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

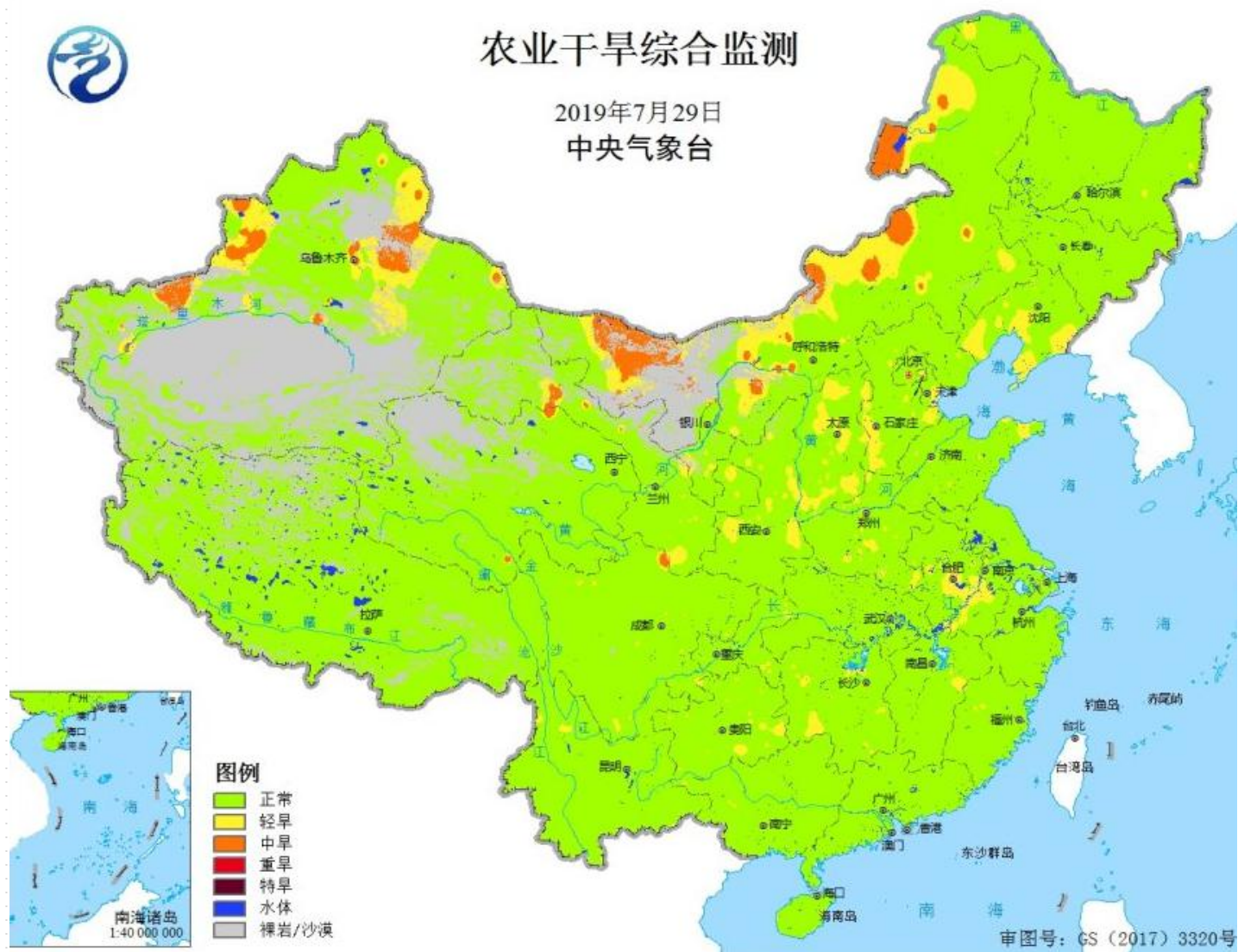
产品种类	上周	本周	去年同期	环比	同比
	单位（元/公斤）				
富士苹果	13.62	13.31	6.54	-2.30%	103.50%
巨峰葡萄	11.22	9.74	9.68	-13.20%	0.60%
香蕉	5.08	4.95	4.55	-2.60%	9.00%
菠萝	5.33	5.25	4.11	-1.60%	27.60%
西瓜	2.50	2.30	2.05	-8.30%	12.00%

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。

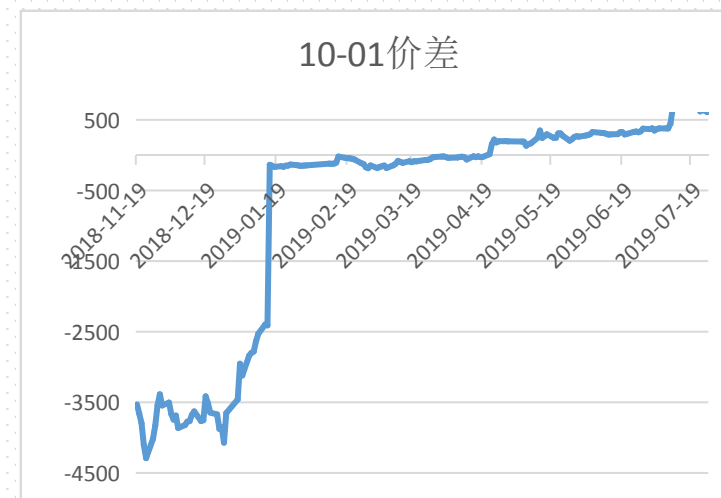
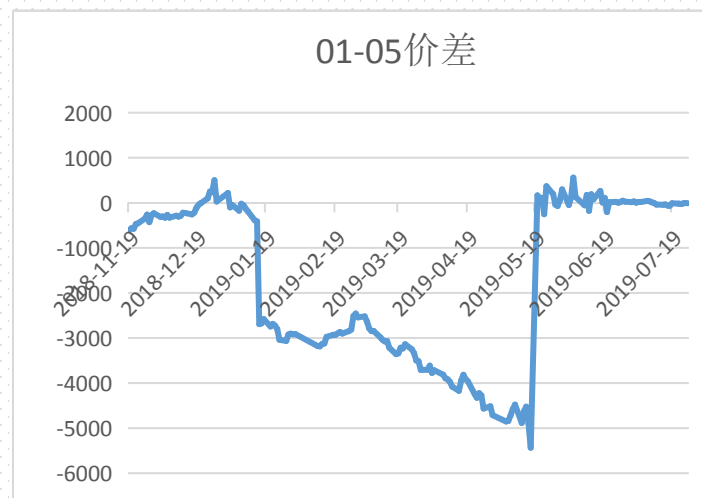
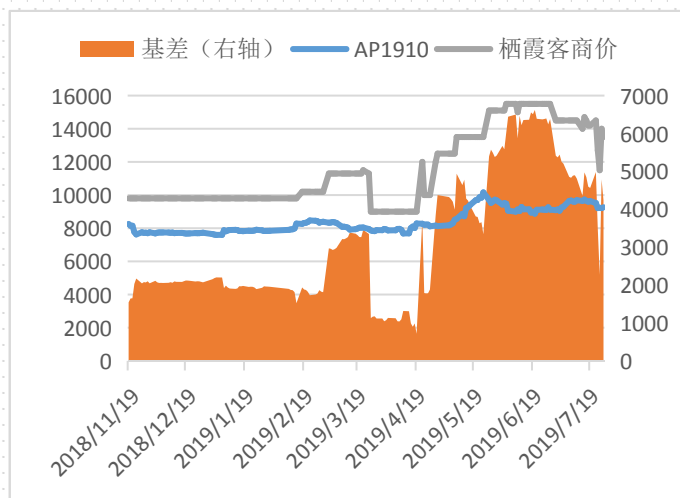


市场批发价显示，鸭梨和苹果走势相差不大，受去年减产的影响库存相比往年减少很多，所以价格相对坚挺，香蕉和西瓜作为应急水果，大量上市后价格出现回落，对苹果的销售有一定冲击，鸭梨价格也有所回落。

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。
- 预测今年桃子供应时间比往年长，现阶段市场仍旧有较多低价桃子在售。另外，陕西地区早熟苹果陆续上市，虽然价格较大幅度高于去年同期，但是早熟苹果价格更大幅度的低于山东冷库存储富士价格。客商考虑到成本、风险等因素，更愿意操作早熟苹果、早酥梨、桃子等水果。若近期山东冷库货无继续降价情况出现，冷库出货速度将继续缓慢，对后期行情不利
- 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