



一德期货【水果】第37周报 2019-09-15

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10370，环比跌幅为 4.16%，成交量23.49万手，持仓量8.53万手；
CJ2001合约收盘价10345，环比跌幅为 3.99%，成交量1.45万手，持仓量1.67万手；
CJ2005合约收盘价10235，环比跌幅为 3.81%，成交量1734手，持仓量9924手。
继上次涨停后，盘面一直下挫，多空在理智分析市场，逐渐回归仓单成本价格。

► 上周回顾

红枣上周行情



本周(2019.9.9-9.15)

新疆产区库存红枣剩余货源不多，行情平稳，整体走货速度不快。产区内储存商普遍出货积极性增强，清理库存备战新季。但外来采购客商不多，且普遍挑拣心理较强，实际成交不佳。

销区市场库存红枣行情基本没有变化，各储存商为清理库存，出货积极性普遍较高，下游拿货客商不多，普遍挑拣合适货源按需补货为主，好货剩余不多，成交价格平稳，一般货源以质论价，成交量一般，整体走货速度不快。

► 本周关注和主要矛盾

现货方面：本周产区、销区库存红枣交易量不大，走货速度一般，行情没有明显的回升趋势。

供需方面：产区剩余货源虽然不多，但总体来看，目前剩余货源与往年同期相比是有增量的；虽然红枣销售区域比较集中，但下游终端市场的货源供应也较大，像陕西、广东、浙江等地区，红枣基本是供大于求的局面；从目前来看，各储存商卖货积极高，待售货源将逐渐增加，而市场需求没有明显增加，库存红枣走货仍然有较大的压力。

需求方面：近期一波备货的提振，产、销区走货稍有起色；由于目前各储存商库存相比往年充足，加上葡萄、苹果、鲜枣等鲜果大量供应市场，消费者可供选择较多，而对干制红枣的需求不佳，下游客商补货热情不高，普遍按需采购，继续观望行情为主；库存红枣在节日利好提振下行情没有明显回升，加上新枣的陆续成熟，各持货商多会积极清理手中库存，目的是回笼资金，库存红枣价格上涨将难以实现。

基差方面：目前现货价格比较平稳，盘面价格仍然在围绕主流仓单成本价震荡运行，基差大概率维持在相对稳定状况。

总结：中秋节备货行情结束，但并没有对红枣价格有提振作用，其主要原因是今年库存相比往年多出来1-3成，下游需求虽有增加，但供货量充足。新季红枣主要还是关注新疆天气情况。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：

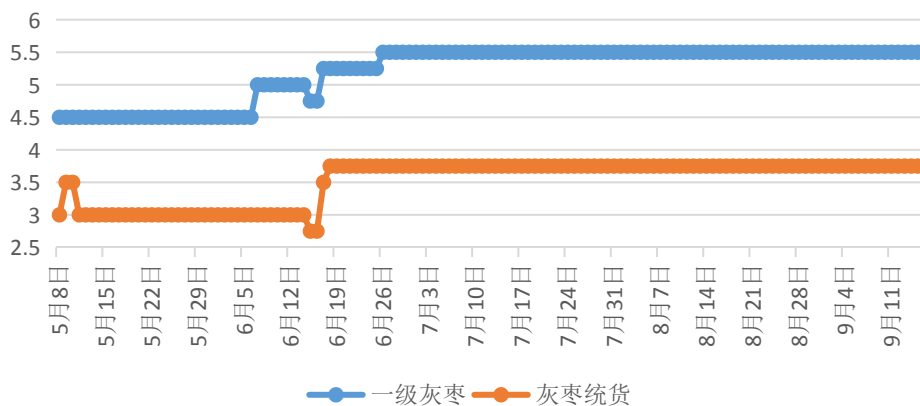
单边策略：根据上面仓单制作成本，结合盘面信息，进行操作；

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。

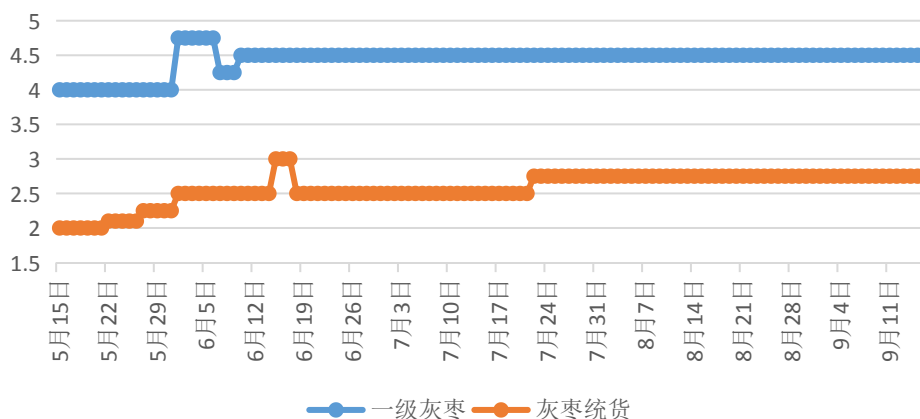
上游供应

若羌产区灰枣价格走势图（单位：斤）



随着交易的持续进行，剩余库存货源不多，行情稳定。大部分剩余货源在当地企业手中，多是自有渠道发货为主。剩余散货卖家出货积极，但外来拿货客商不多，交易冷淡，走货速度不快。目前，一级灰枣价格在5.00-6.00元/斤之间，灰枣原枣价格在3.50-4.00元/斤之间。

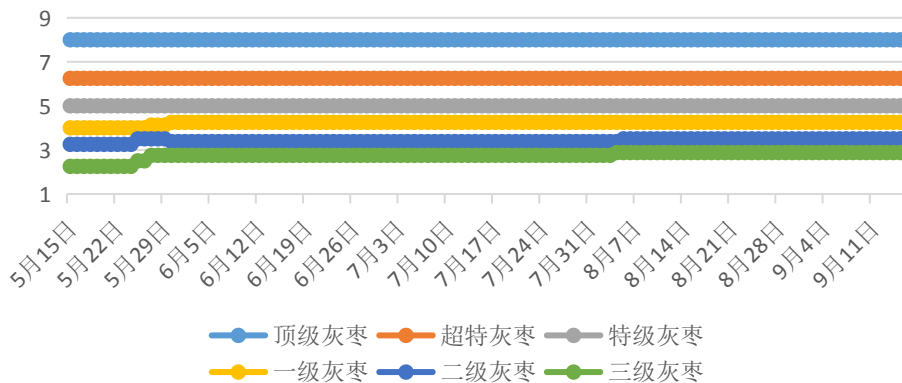
阿克苏产区灰枣价格走势图（单位：斤）



行情平稳，走货量不佳。部分储存商把手中货源运至内地市场销售，产区剩余货源不多；各储存商卖货积极，但外来拿货客商整体不多，且普遍挑拣货源采购，质优价低的货源受欢迎，整体走货量不多。目前，一级灰枣好货价格在4.50元/斤左右，主流货价格在4.00元/斤左右，二级灰枣价格在3.50元/斤左右。

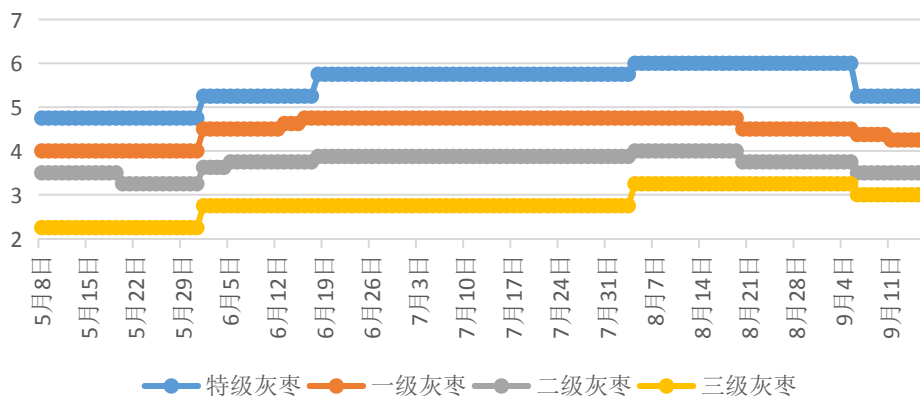
下游消费

郑州市场灰枣价格走势图（单位：斤）



中秋备货结束，沧州市场走货不佳，行情稳中偏弱。各储存商卖货积极性较高，部分储存商抛货清库，回笼资金；下游拿货客商不多，以刚需补货为主；市场好货价格趋稳，一般货源卖家随行出售，以质论价，部分货源价格出现下滑。本周整体成交量一般，走货速度不快。目前，一级灰枣好货价格在4.25-4.50元/斤之间，中等货源价格在3.50-4.00元/斤之间。

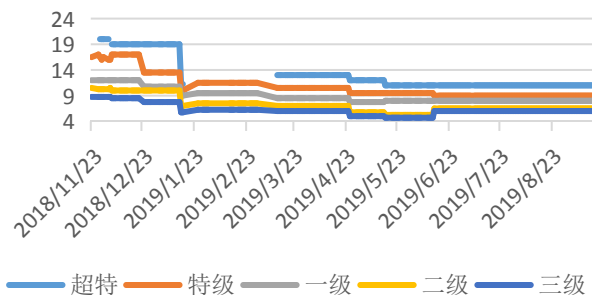
沧州市场灰枣价格走势图（单位：斤）



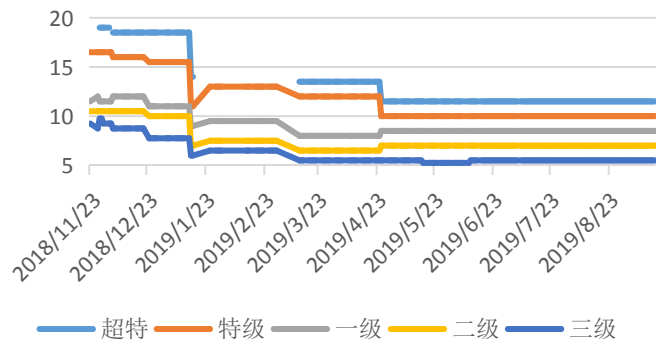
郑州市场库存枣行情平稳，各储存商卖货积极性较高，多积极清理库存；下游采购商拿货热情一般，普遍挑拣价格合适的货源采购，实际成交以质论价，小批量走货为主，走货速度一般。目前，一级灰枣价格在4.00-4.50元/斤之间，二级灰枣价格在3.25-3.75元/斤之间。

下游消费

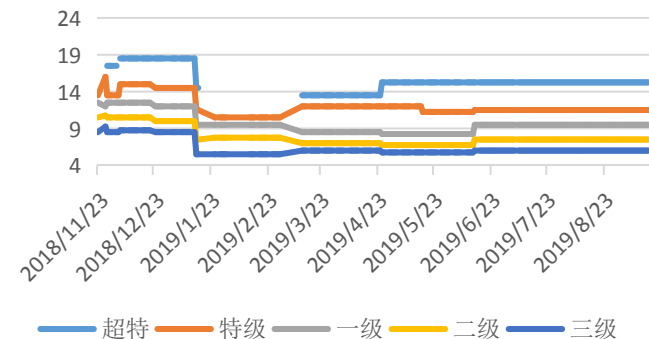
河北崔尔庄市场灰枣价格（公斤）



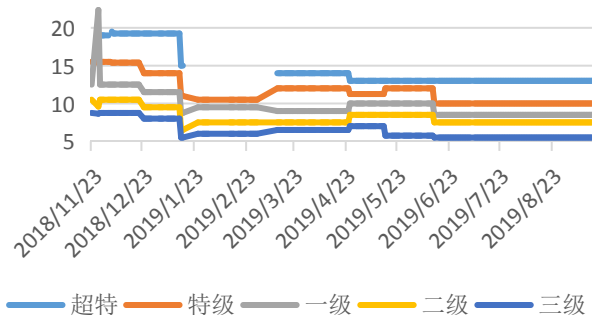
河南孟庄市场灰枣价格（公斤）



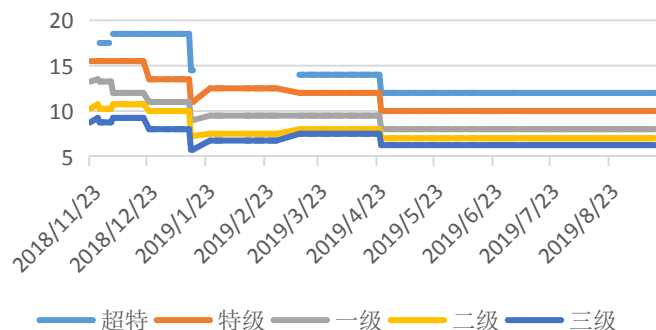
湖北陀螺口市场灰枣价格（公斤）



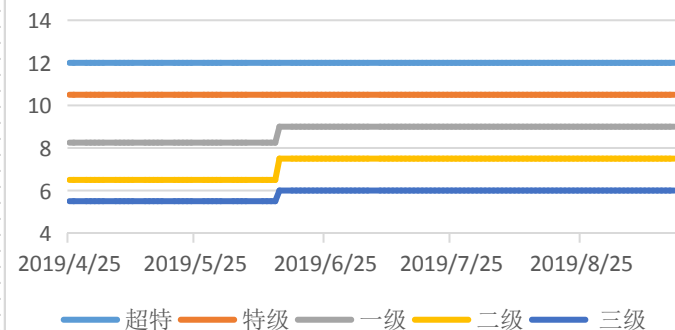
湖南高桥市场灰枣价格（公斤）



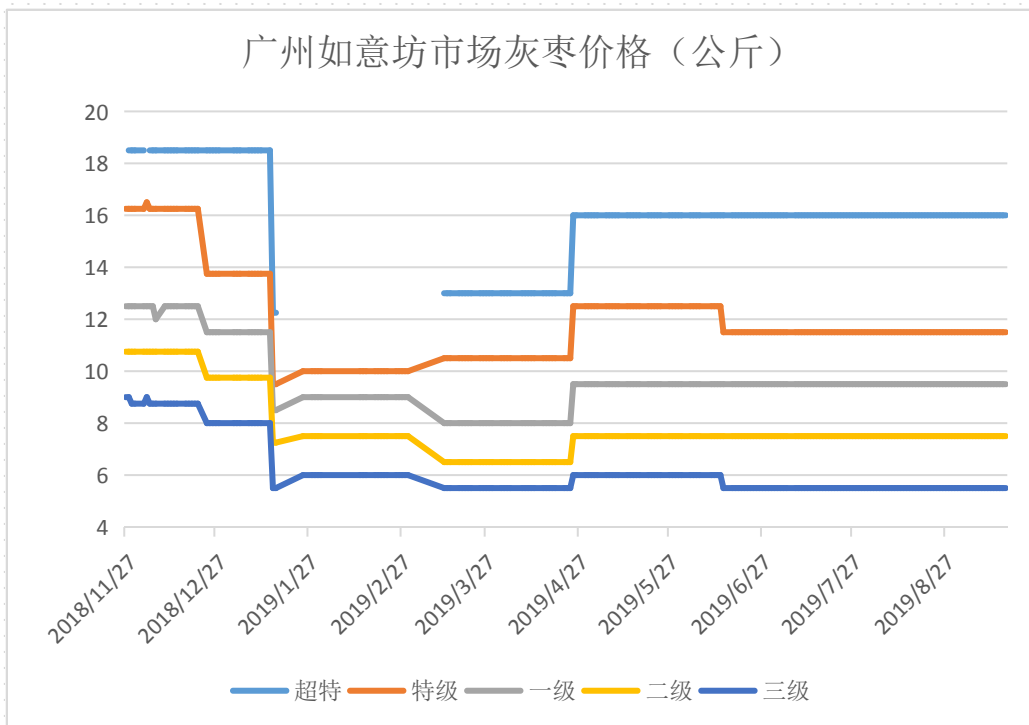
浙江义乌市场红枣价格（公斤）



南京众彩市场灰枣价格（公斤）



► 下游消费



本周，各批发市场库存红枣走货情况一般，行情没有明显变化。

山西吕梁市场，红枣货源充足，成交量一般，因剩余货源品质不等，实际成交以质论价，走货速度一般。

陕西大荔冬枣行情稳中下行，成交价格出现下滑。果农卖货积极，市场交易较活跃。

西安雨润批发市场库存红枣行情以稳为主，走货速度一般，市场外来货源较多，日到货量在1-2车，下游周边批发商拿货为主，普遍挑拣货源采购，中等货源受青睐。

郑州万邦与百荣批发市场库存枣供应充足，行情平稳为主。周边下游批发商拿货为主，各持货商出货积极，成交量尚可，走货速度没有明显加快。

► 上市企业 “好想你” 基差报价解读

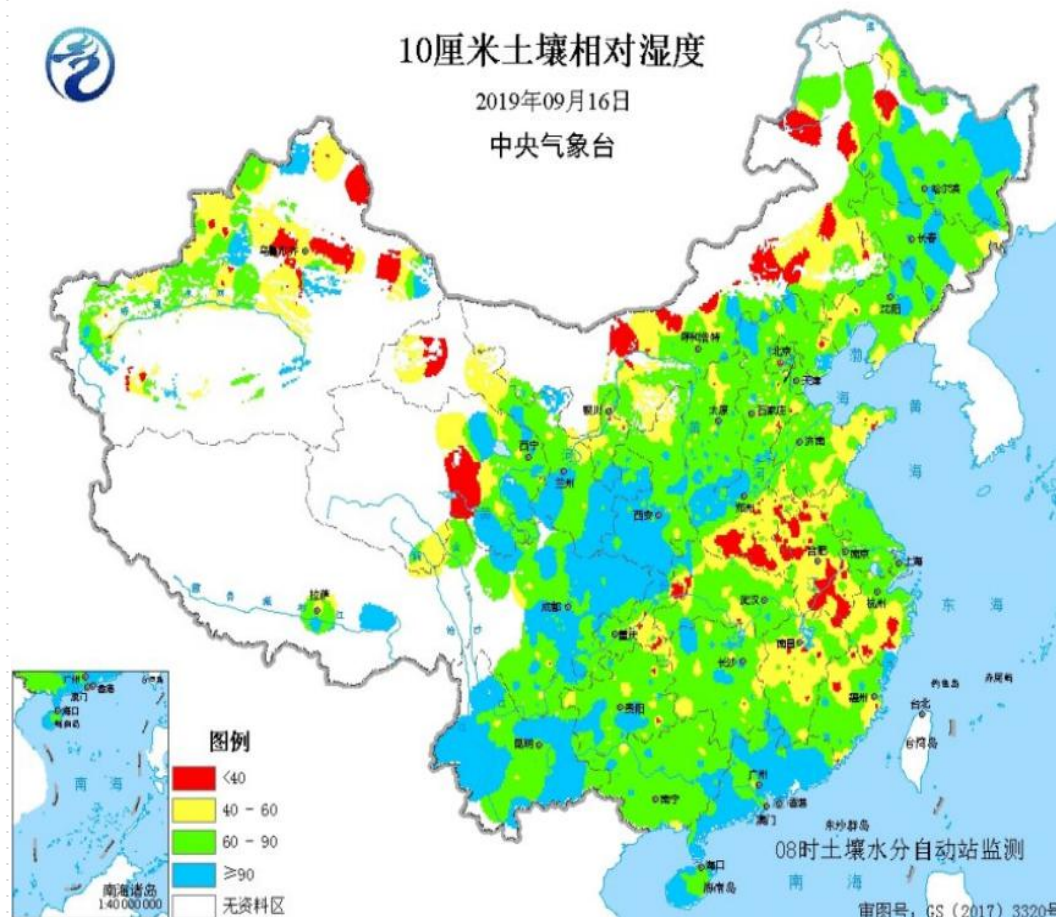
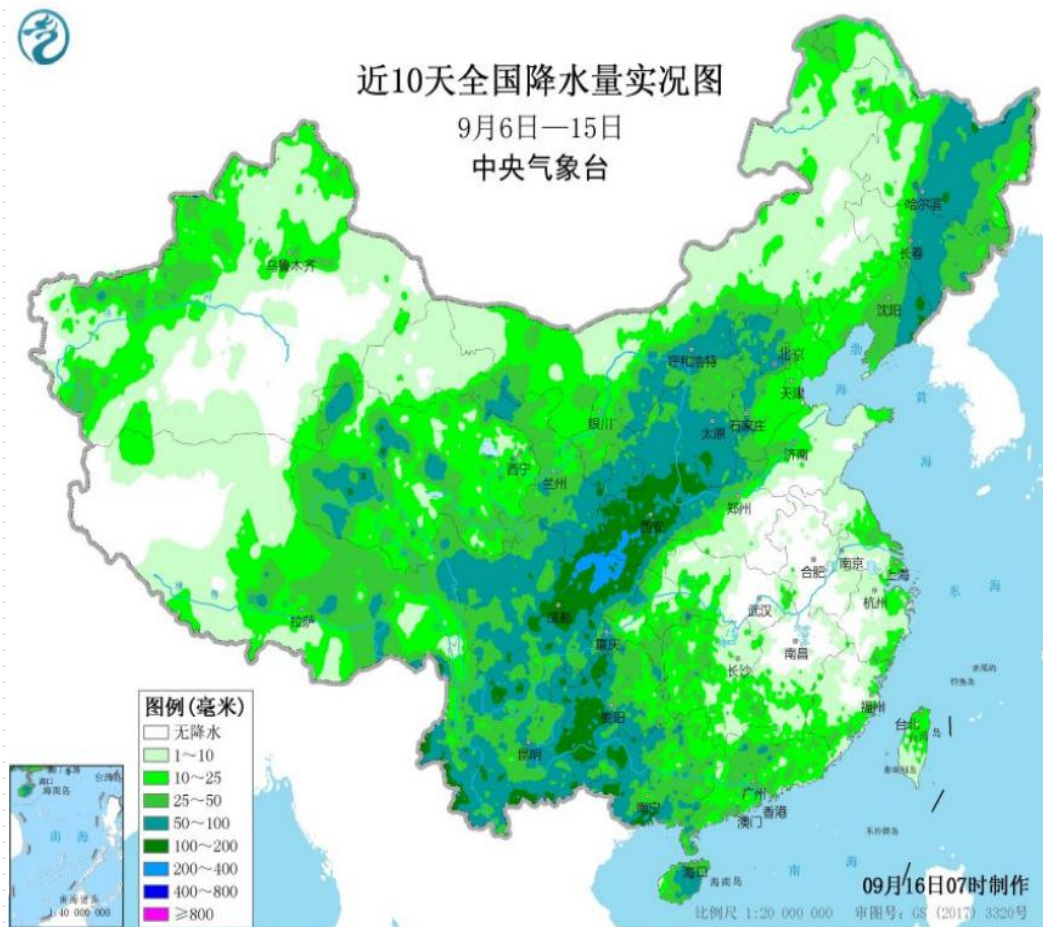
每日10点半左右对外公布，基差预计参考的10:15期货价格。

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。

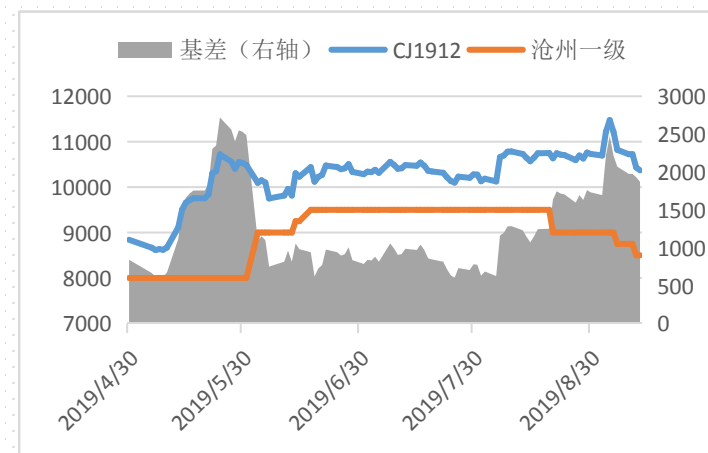
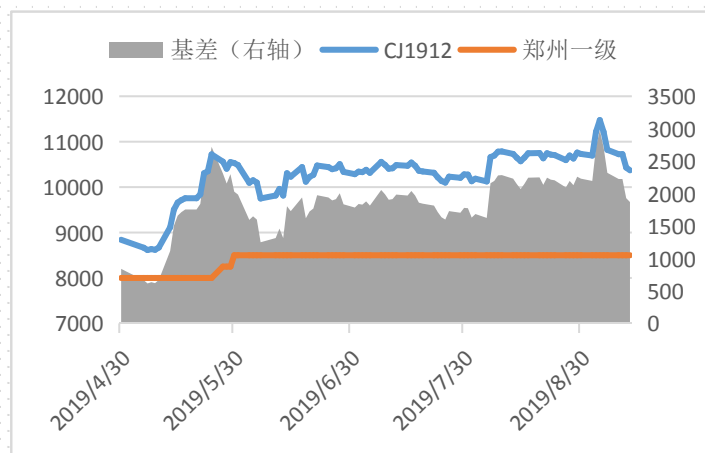
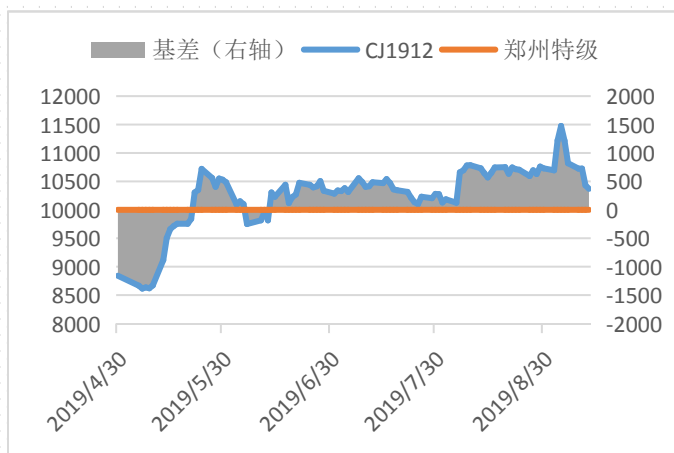
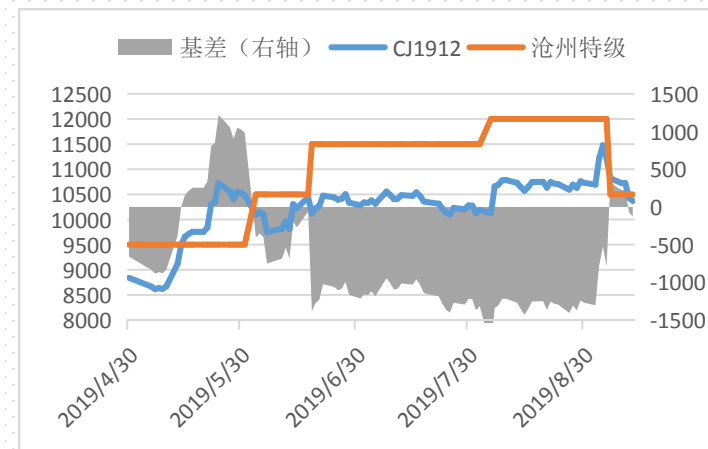
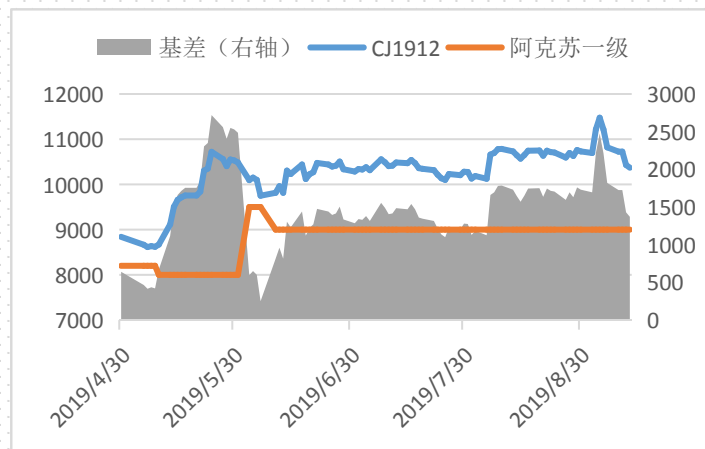
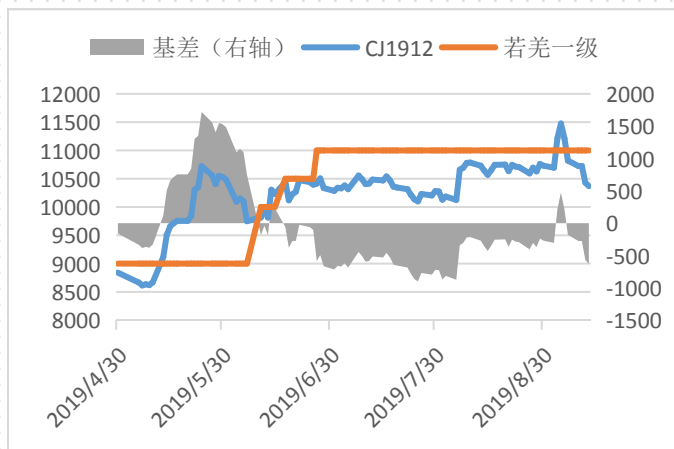
“好想你”基差报价 一级红枣（元/吨）	9月9日	9月10日	9月11日	9月12日	9月13日
新疆地区提货价	CJ1912-200	CJ1912-200	CJ1912-200	CJ1912-200	休盘
河北、河南地区提货价	CJ1912+400	CJ1912+400	CJ1912+400	CJ1912+400	休盘

本周基差报价没有变化，随着盘面持续下探，现货方面并没有明显变化，价格基本持稳，中秋行情走完，并没有对市场价格有提振作用。

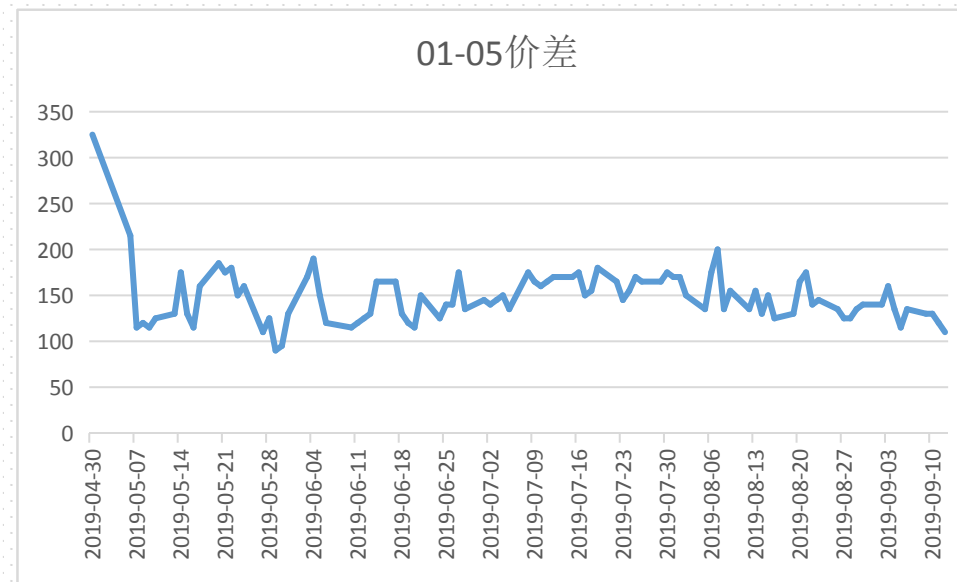
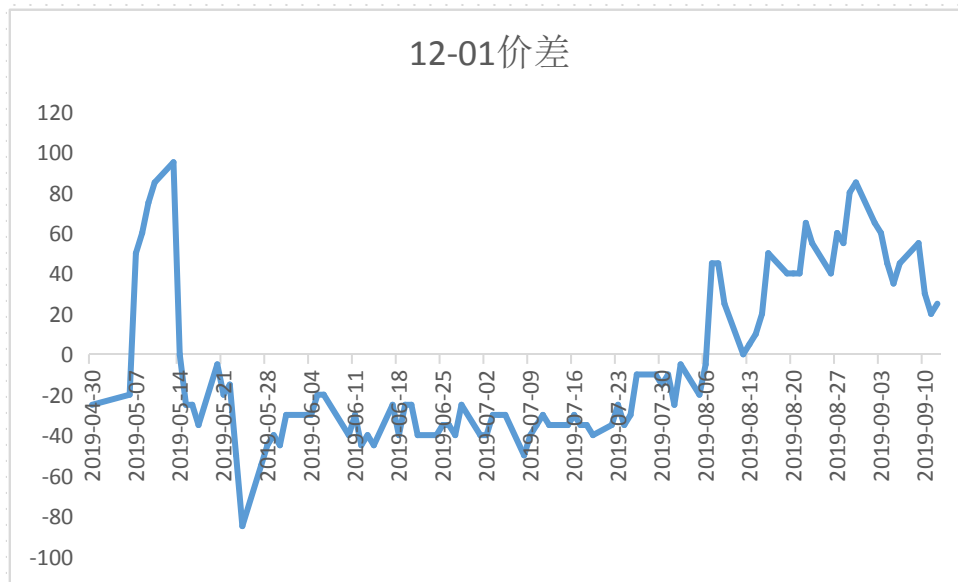
天气情况



▶ 价差和基差



▶ 价差和基差



► 总结

- 产区剩余货源虽然不多，但总体来看，目前剩余货源与往年同期相比是有增量的；从目前来看，各储存商卖货积极高，待售货源将逐渐增加，而市场需求没有明显增加，库存红枣走货仍然有较大的压力。
- 近期一波备货的提振，产、销区走货稍有起色；但目前各储存商库存相比往年充足，加上葡萄、苹果、鲜枣等鲜果大量供应市场，消费者可供选择较多，而对于干制红枣的需求不佳，下游客商补货热情不高，普遍按需采购，继续观望行情为主；库存红枣在节日利好提振下行情没有明显回升，加上新枣的陆续成熟，各持货商多会积极清理手中库存，目的是回笼资金，库存红枣价格上涨将难以实现。
- 中秋备货接近尾声，随着天气转凉，红枣销售逐步迈向秋季销售旺季阶段，但红枣总体供应依旧较充足，市场走货仍有一定的压力。加上新枣即将上市的刺激，各持货商多会积极抛货清理库存，短期红枣价格不宜过分乐观，行情继续窄幅调整的概率较大。
- 上周期货各合约持续下探，基本维持在仓单成本范围内，多关注新疆天气，建议观望为主或短线做多。

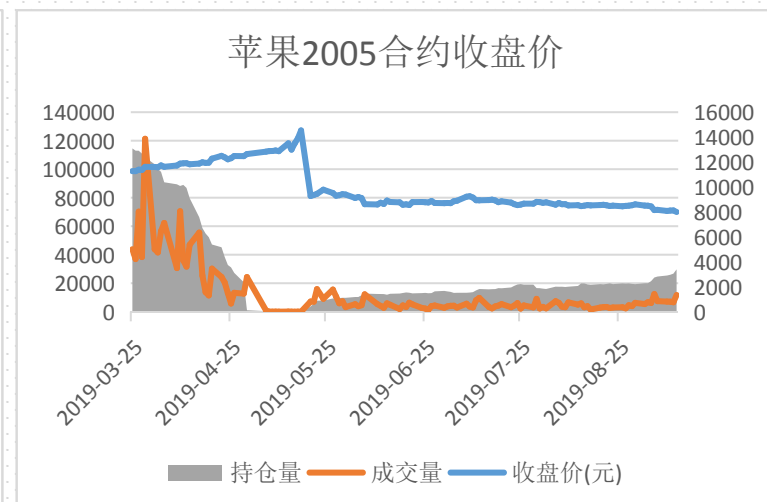
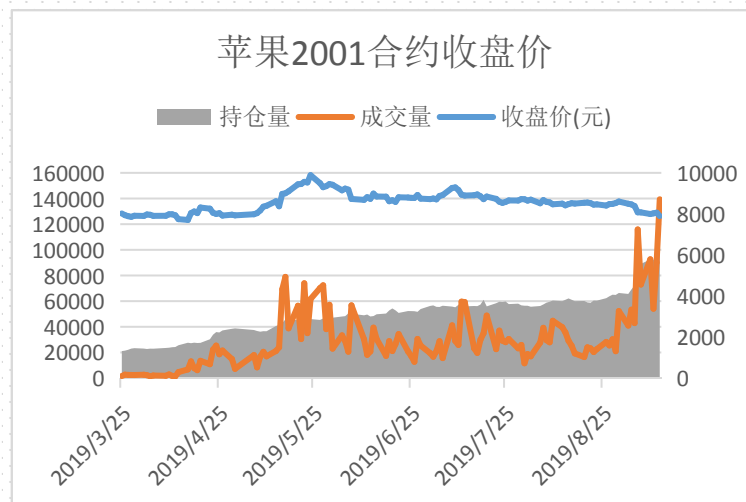
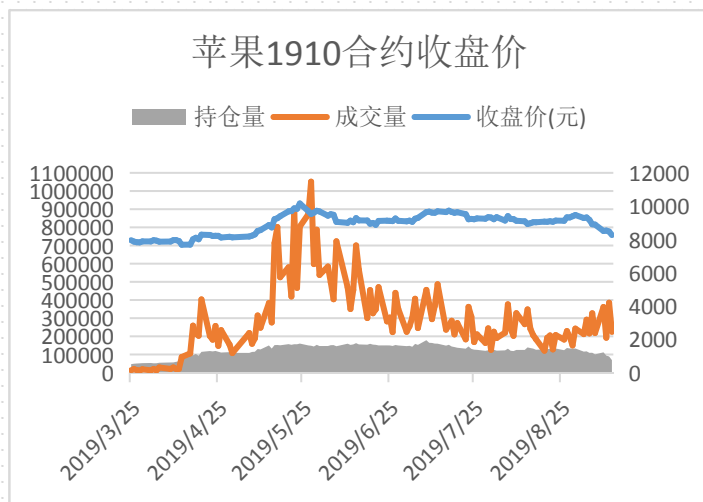


PART 2

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 9月12日，
AP1910合约收于 8267，环比跌幅 7.04%；成交量 22.43万手，持仓量 6.91万手；
AP2001合约收于 7898，环比跌幅 2.19%，成交量 13.94万手，持仓量 10.86万手；
AP2005合约收于 7998，环比跌幅 2.08%，成交量 1.17万手，持仓量 2.97万手。
上周主力开始逐渐移仓至01合约，各合约间价差逐渐缩小，受限仓影响，10合约上周跌幅要大于其他合约。

► 本周关注和主要矛盾

现货方面：

本周中秋行情基本走完，市面上早熟苹果上市量很大，且商品果率比较低，价格比较混乱，客商收购基本结束，都在走前期收的剩余苹果，新购比较少，红将军销售基本进入尾声，价格不断下滑，新季富士预计月底脱袋。

山东冷库还有少量库存，都在积极清理剩余货源，促使价格下滑，但价格仍大幅高于新产的早熟富士以及红将军，所以客商采购量不大。已经临近中秋，留给冷库老富士的销售期有限，新产苹果即将上市，冷库着急出货，一部分货源低价销售，一部分自己运往市场销售。

展望：

早熟苹果已经开始供应市场，价格不高，客商挑好货采购之后，在市场仍旧有利润。但是老富士市场消化速度缓慢，客商采购积极性不高，只能依靠存储商自己发市场销货，预计下周冷库去库存量仍旧较大，主要为存储商需要快速清理库存。当前基本面对盘面的影响力度超过资金影响力度，时刻关注现货市场的变化。

操作建议：建议观望或轻仓谨慎试多。

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：目前红将军交易量明显减少，多数客商备货基本结束，各产区客商主要发前期收购余货，很少有客商收购新货源，烟台各地红将军通货价格下调明显，受质量问题影响，各地出价较乱，今年商品率低，好货收购价格也相对较低，部分客商为保证利润，短期市场难有较大走货的情况下，收购意向将不强。

陕西产区：中秋结束各地苹果交易缓慢，大部分客商停止收购，或只有少量货源发往市场，陕北早熟富士剩余货源虽然不多，但好货价格下调明显，近期很少有客商收购，晚熟富士采青客商积极性不高，预计果农脱袋数量将逐步增加，咸阳平原地区因上色比较缓慢，富士采青销售的果农较少，高原目前采青富士价格走低，天晴之后上市量将逐步增加。

山西产区：运城的早熟富士价格相对稳定，因纸袋及纸加膜产量不大，客商主要以膜袋收购为主，临猗等地的膜袋红度偏低，出价也不高，纸加膜红度尚可，近期好货价格偏稳，纸袋华冠等早熟苹果近期上市增加，目前客商收购比较积极，下周货源上市量将逐步增加，行情走弱仍有可能。

甘肃产区：近期各地纸袋早熟富士走货量不多，产量虽然略有增加，但各地客商备货量不大，好货价格也略有下调，其中泾川等地短枝片红富士开始上市，近期交易也相对缓慢，前期订货客商违约，近期价格下调明显，后期晚熟富士脱袋将在本月底开始，预计开秤价不会太高。

► 库存

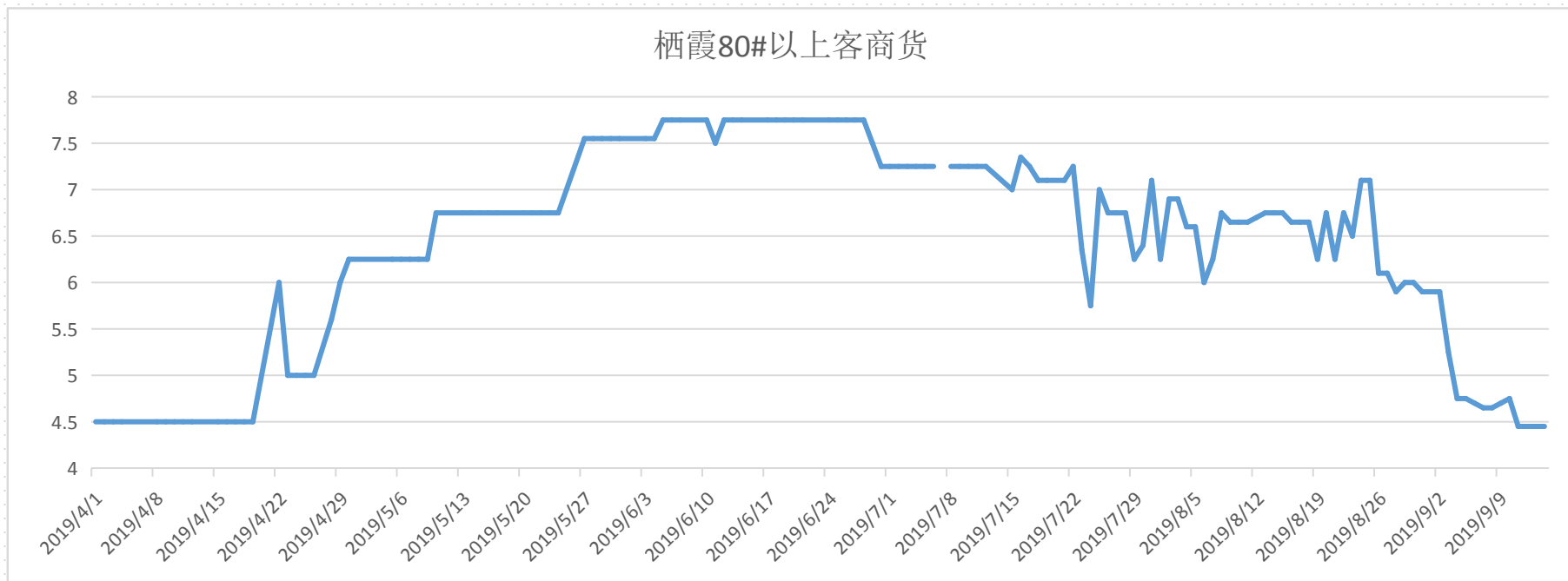
时间	山东库容比	本周库存变动量	陕西库容比	本周库存变动量
2019/5/9	19.90%	-4.20%	5.60%	-2.30%
2019/5/16	19.20%	-0.70%	5.20%	-0.40%
2019/5/23	18.70%	-0.50%	4.90%	-0.30%
2019/5/30	18.30%	-0.40%	4.60%	-0.30%
2019/6/6	17.90%	-0.40%	4.30%	-0.30%
2019/6/13	17.30%	-0.60%	3.90%	-0.40%
2019/6/20	16.70%	-0.60%	3.50%	-0.40%
2019/6/27	16.10%	-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%
2019/7/25	14.00%	-0.50%	1.90%	-0.20%
2019/8/1	13.50%	-0.50%	1.70%	-0.20%
2019/8/8	13.10%	-0.40%	1.50%	-0.20%
2019/8/15	12.60%	-0.50%	1.30%	-0.20%
2019/8/22	11.90%	-0.70%	1.00%	-0.30%
2019/8/29	11.10%	-0.80%	0.80%	-0.20%
2019/9/5	10.00%	-1.10%	0.60%	-0.20%
2019/9/12	8.10%	-1.90%	0.40%	-0.20%

信息来源：卓创资讯

截止2019年9月12日，冷库去库存率93.01%，去年同期95.45%。截止目前，今年全国苹果去库存率低于去年同期，单周走货速度低于去年同期。货源总量不及去年多，货源主要集中在山东地区。山东冷库库容比为8.1%，本周库容比减少量1.9%，山东地区冷库出货量较大，主要是存储商或者冷库自己向市场发货。虽然近段时间价格出现下滑，但是，价格下滑之后仍旧是大幅高于新产的早熟富士以及红将军。所以，客商采购量不大。已经临近中秋，留给冷库老富士的销售期已经很短，新产苹果即将上市，冷库以及存储商着急出货，一部分货源低价销售，一部分自己运往市场销售。这也是近段时间批发市场货量暴增的原因之一。

陕西地区库容比为0.4%，本周库容比减少量0.2%。西北地区早熟苹果大量上市，冷库中剩余极少货源零星出库。多数为客商前期为中秋储备货源，自己向市场发货。

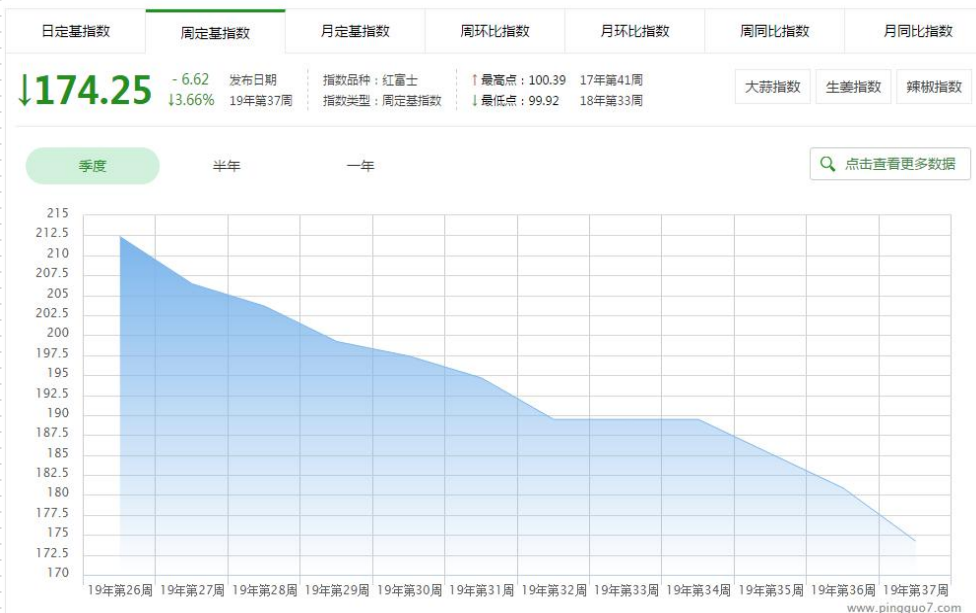
► 市场情况



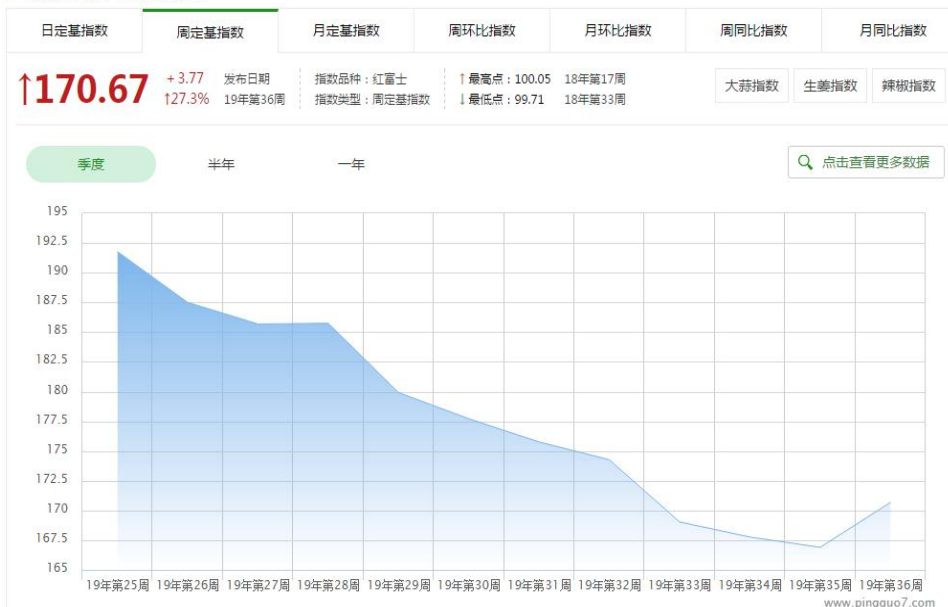
根据陕西果品中心数据，冷库苹果成交价格近期下滑明显，价格下滑之后仍旧是大幅高于新产的早熟富士以及红将军。所以，客商采购量不大。已经临近中秋，留给冷库老富士的销售期已经很短，新产苹果即将上市，冷库以及存储商着急出货，一部分货源低价销售，一部分自己运往市场销售。这也是近段时间批发市场货量暴增的原因之一。

▶ 市场情况

产区苹果（红富士）产区价格指数



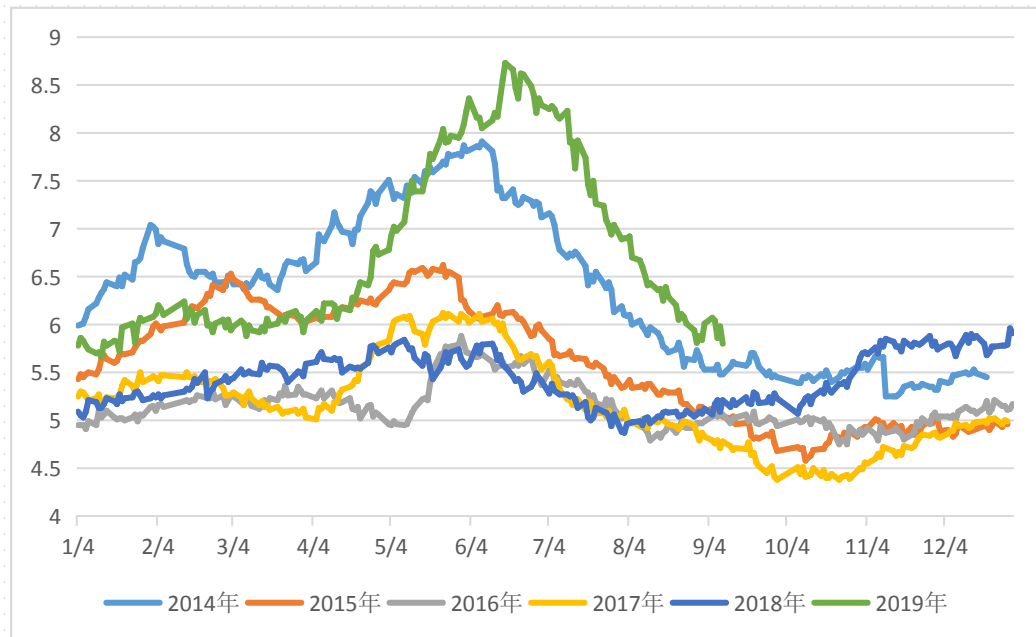
批发市场苹果价格指数



根据中果网价格指数数据显示，上周产区库存红富士价格持续走低，价格虽然下滑但仍然大幅高于早熟苹果价格，采购商收货意愿不强，加之中秋节过完，留给销售时间并不富裕，加之新季富士即将脱袋，所以价格难以支撑，持续下滑。

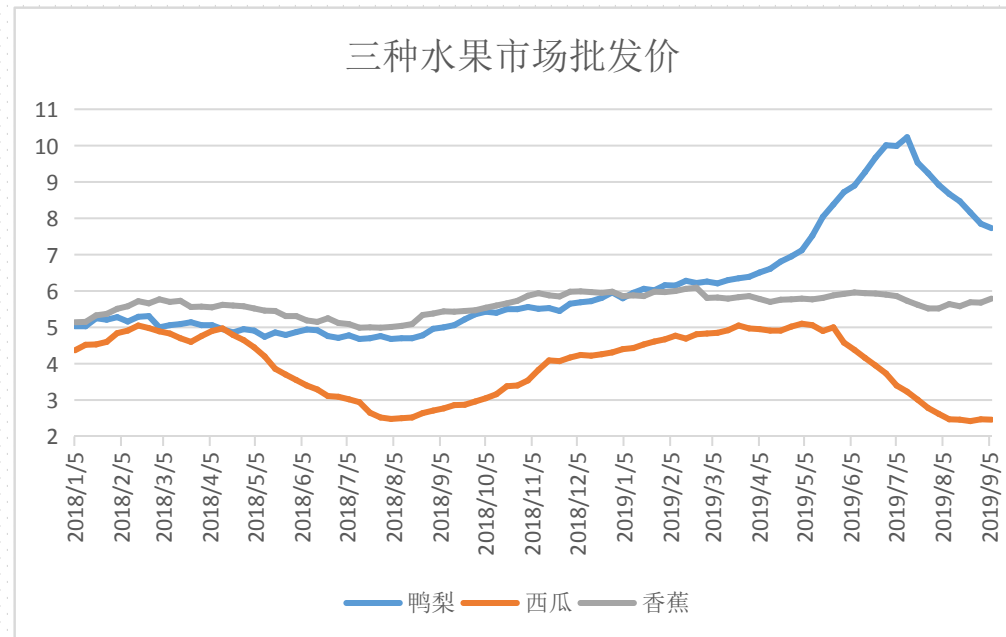
► 市场及替代水果情况

平均批发价：七种重点监测水果



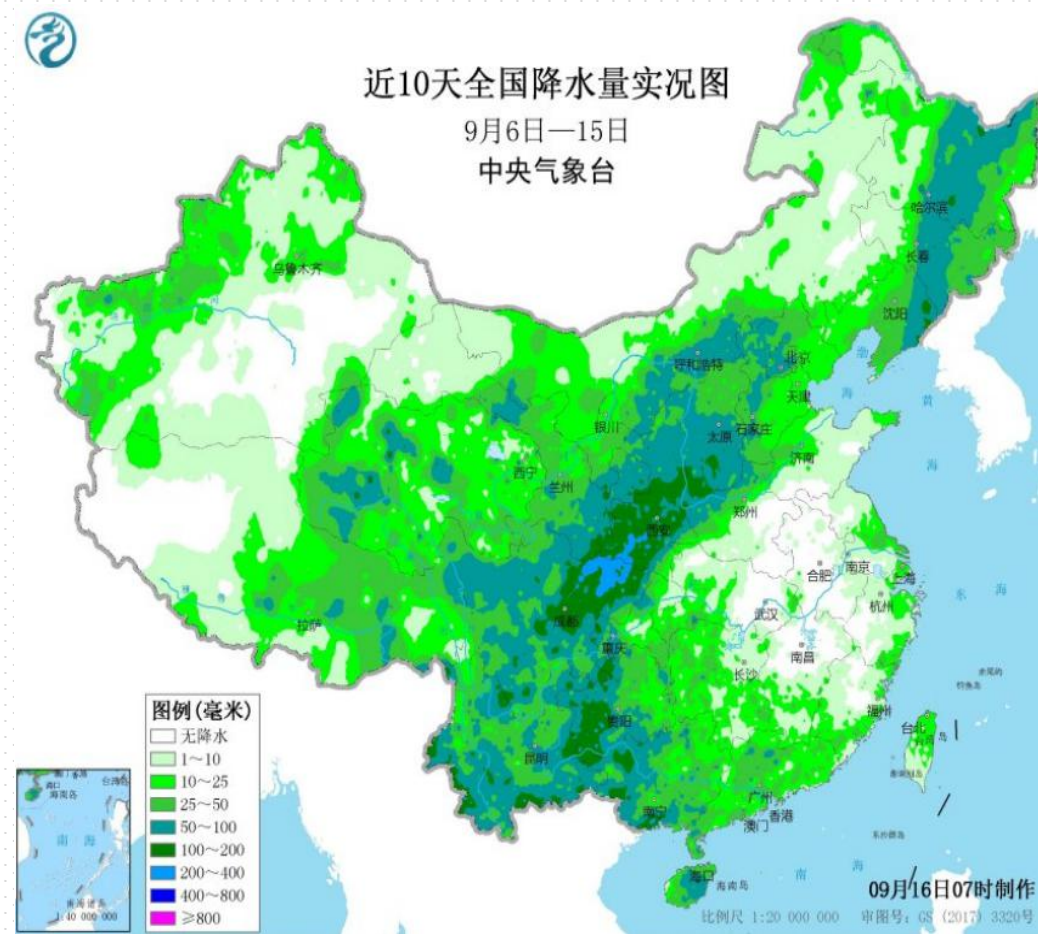
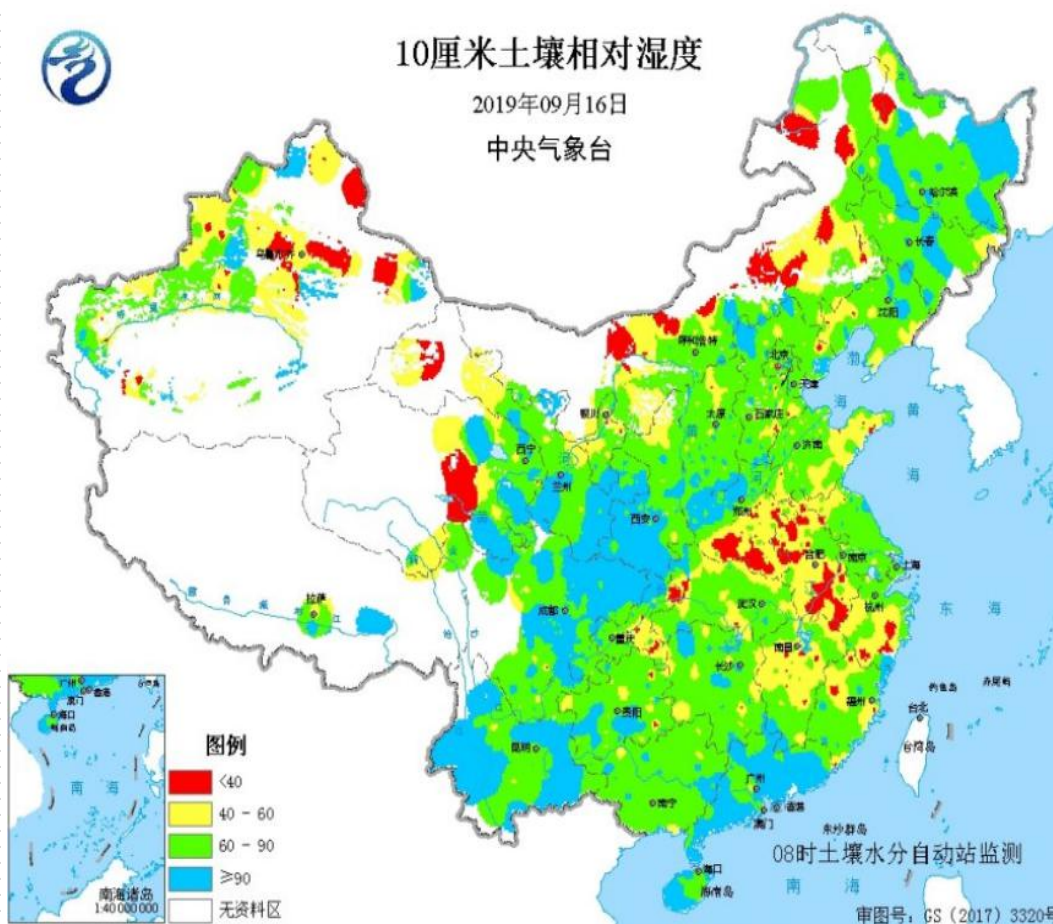
从历年检测的七种水果平均批发价可以看出，今年冲高之后，走势基本与往年相同，都是在夏季大量水果上市后，价格出现明显的回落，而苹果的消费需求被多种水果所替代，并没有什么优势，致使下游消费疲软，价格出现下滑，冷库在积极出库清理货源。

三种水果市场批发价

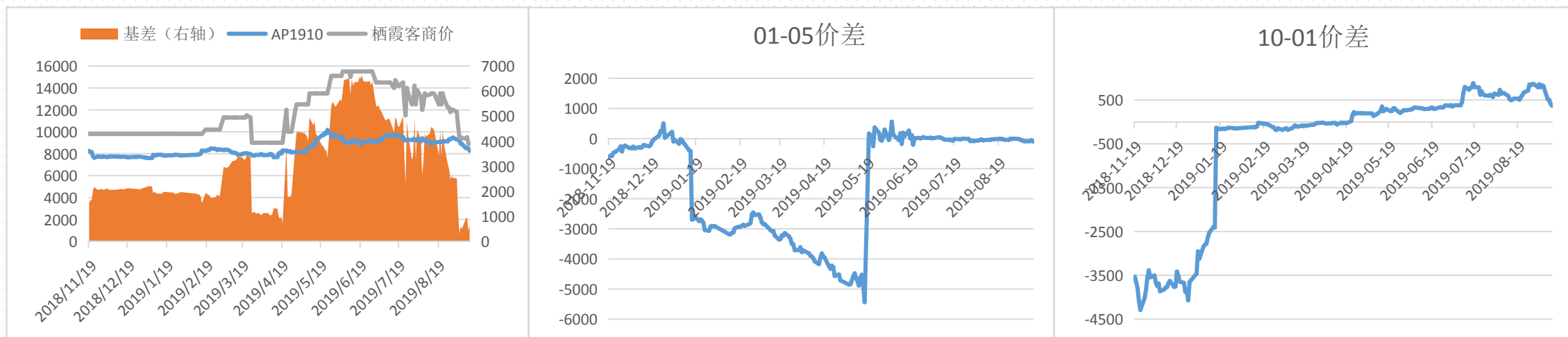


市场批发价显示，鸭梨和苹果走势相差不大，今年库存梨与苹果都达到了一个高位，新季鸭梨收购基本接近尾声，丰产年份，价格很低，同样苹果相比18年产量增加，预期价格不会太高。

天气情况



▶ 价差和基差



► 总结

- 山东地区冷库出货量较大，主要是存储商或冷库自己向市场发货。虽然近段时间价格出现下滑，但是，价格下滑之后仍旧是大幅高于新产的早熟富士以及红将军，所以客商采购量不大。已经临近中秋，留给冷库老富士的销售期已经很短，新产苹果即将上市，冷库以及存储商着急出货，一部分货源低价销售，一部分自己运往市场销售。这也是近段时间批发市场货量暴增的原因之一。
- 早熟苹果嘎啦采购结束，红将军也基本进入尾声，但通过近段时间市场反馈的消息来看，早熟苹果受今年干旱影响，普遍质量不佳，价格比较混乱，好果受到一定影响，价格也出现下滑，间接预示新产晚熟富士价格将达不到预期，可能会出现新低。
- 预测：早熟苹果已经开始供应市场，价格不高，客商挑好货采购之后，在市场仍旧有利润。但是老富士市场消化速度缓慢，客商采购积极性不高，只能依靠存储商自己发市场销货，预计下周冷库去库存量仍旧较大，主要为存储商需要快速清理库存。
- 综上所述，冷库货源销售不佳，市场需求优质早熟苹果。受需求影响，预计下周产区价格持续下滑，好果价格也会出现下滑。操作建议：现货市场疲软，观望为主或轻仓试多。
- 风险点：资金的动向；关注成交量和持仓量的变化；注意盘面资金动向，或有背离情况出现。远月合约时间距离较久，中间变动可能性较大。另外注意区分冷库苹果行情与新产苹果行情。



【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