



一德期货【水果】第38周报 2019-09-22

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10425，环比涨幅为 0.53%，成交量13.23万手，持仓量7.44万手；
CJ2001合约收盘价10390，环比涨幅为 0.43%，成交量7208手，持仓量1.54万手；
CJ2005合约收盘价10295，环比涨幅为 0.59%，成交量926手，持仓量1.03万手。
现货继中秋节过后，对价格提振作用有限，目前盘面围绕主流仓单成本价在震荡调整。

► 上周回顾

红枣上周行情



本周(2019.9.16-9.22)

新疆产区库存枣剩余货源不多，行情稳中偏弱，储存商出货积极性普遍较高，但外来采购客商不多，且普遍挑拣心理较强，给价不高，导致卖家出货意愿不强，整体交易清淡，走货速度放缓。

沧州、郑州市场库存枣行情稳中偏弱，成交价格略有下滑，下滑幅度在0.15-0.25元/斤之间。各市场储存商普遍开始清理库存，卖货积极性较高；下游拿货客商较上周有所减少，普遍挑拣合适货源按需补货为主，价格合适的一般货源相对受欢迎，成交以质论价；好货剩余不多，成交价格平稳，一般货源价格有所下滑，整体成交量不多，走货速度不佳。

► 本周关注和主要矛盾

现货方面：本周，节日效应逐渐消退，节后市场需求减弱，走货速度减缓，红枣价格出现下滑。

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：南北方各类秋季水果新鲜上市，总体供应较充足，且价格普遍回落，加之各地的鲜枣陆续上市，对库存红枣消费市场产生一定的冲击，从而影响各地市场的走货情况，不利于红枣行情的回升。

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：节后，市场需求减弱，红枣销售进入小淡季，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。随着市场供应货源的增加，红枣价格不宜乐观，但考虑储存成本的有效支撑，红枣价格短期大幅回落的趋势不大。下周库存枣行情多会稳弱运行，成交价格稳中小幅下调的风险较大。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：

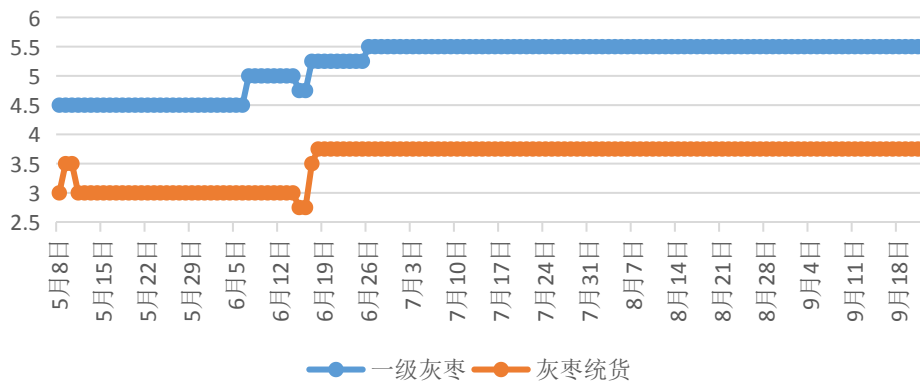
单边策略：根据上面仓单制作成本，结合盘面信息，进行操作；

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。

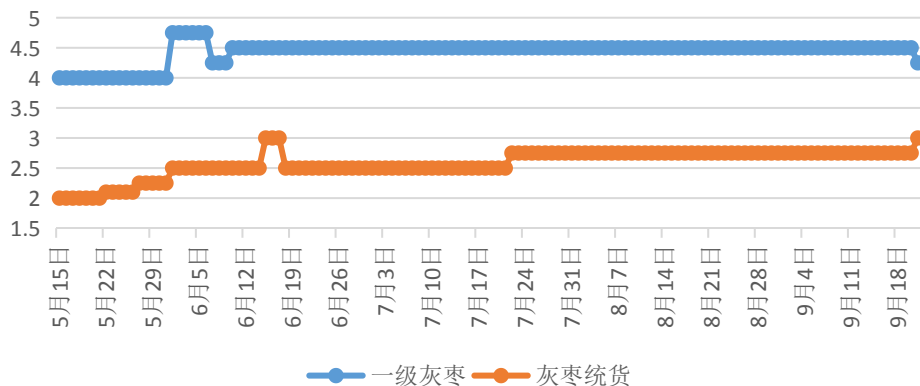
上游供应

若羌产区灰枣价格走势图（单位：斤）



随着交易的持续进行，剩余库存枣货源不多，行情偏稳。目前，大部分剩余货源在当地企业手中，且多是自有渠道销售为主；其他剩余散货，卖家出货积极性还可；但外来拿货客商不多，导致交易清淡，走货速度不快。目前，一级灰枣价格在6.00元/斤左右，灰枣原枣价格在3.50-4.50元/斤之间。

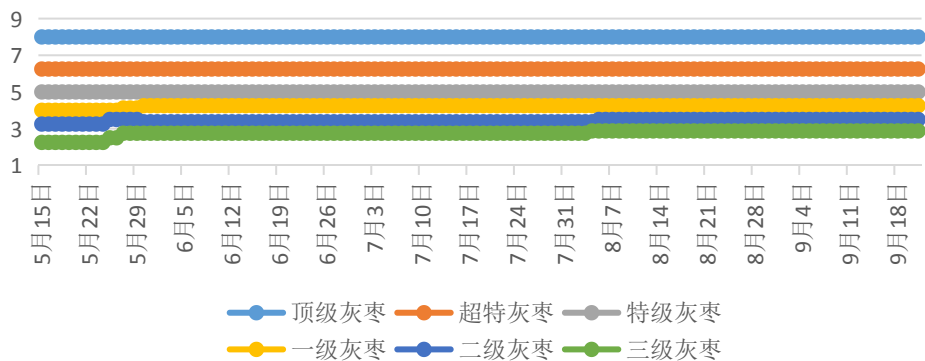
阿克苏产区灰枣价格走势图（单位：斤）



行情没有明显变化，产区剩余库存红枣货源不多，部分剩余货源在加工厂与储存商手中，整体卖货积极性还可以；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，实际成交量不大，走货速度不佳。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/斤左右，灰枣原枣价格在3.00元/斤左右。

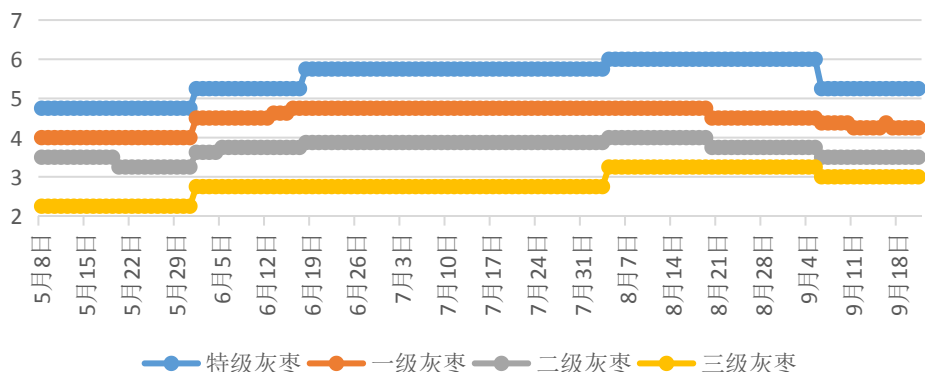
► 下游消费

郑州市场灰枣价格走势图（单位：斤）



库存红枣行情稳中偏弱，走货速度不快。各储存商多积极清理库存；下游采购商拿货热情一般，普遍挑拣价格合适的货源采购，卖家价格合适随行交易，实际成交价格有0.15元/斤左右的下滑；本周小批量走货为主，货源多发周边市场。目前，一级灰枣价格在4.00-4.50元/斤之间，二级灰枣价格在3.25-3.50元/斤之间。

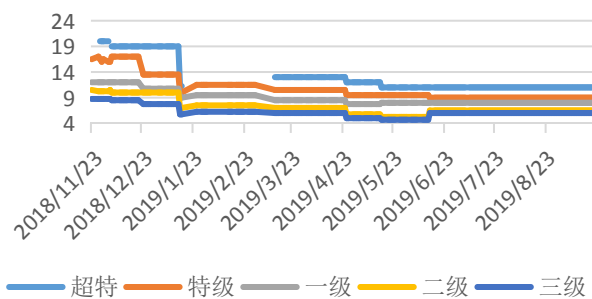
沧州市场灰枣价格走势图（单位：斤）



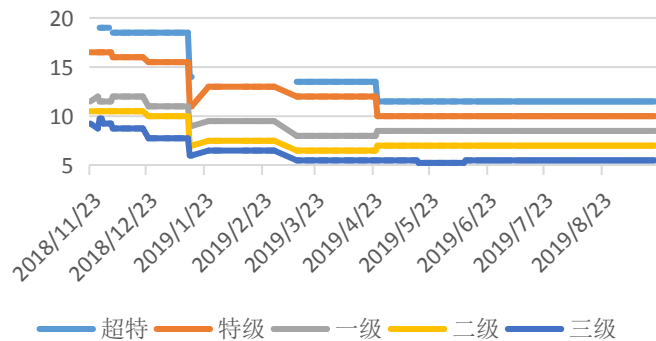
库存枣行情稳中偏弱，货源供应充足。各储存商卖货积极性较高，且部分储存商开始抛货清库；下游拿货客商整体不多，目前以刚需客商补货为主，二三级主流货源相对受青睐，实际成交以质论价，成交价格有0.25元/斤左右的下滑；整体成交量一般，走货速度不快。目前，一级灰枣主流价格在4.00元/斤左右，二级灰枣中等靠上货源价格在3.50元/斤左右。

下游消费

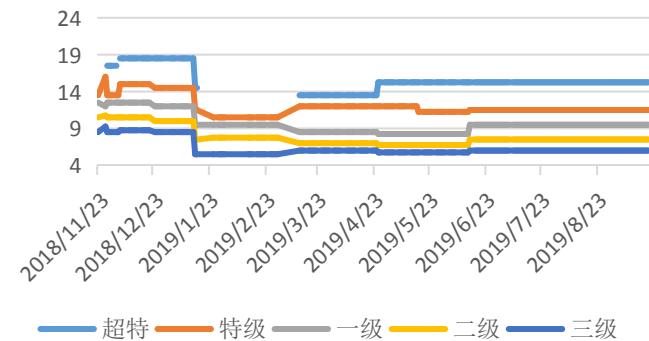
河北崔尔庄市场灰枣价格（公斤）



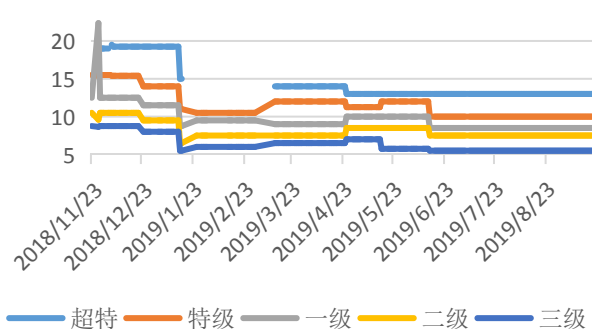
河南孟庄市场灰枣价格（公斤）



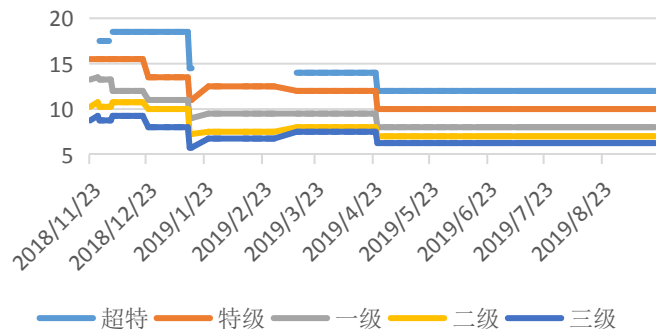
湖北陀螺口市场灰枣价格（公斤）



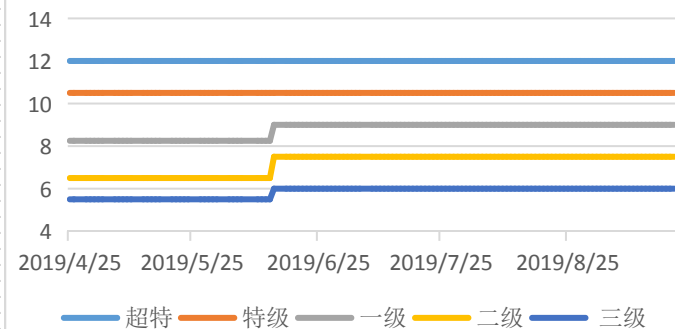
湖南高桥市场灰枣价格（公斤）



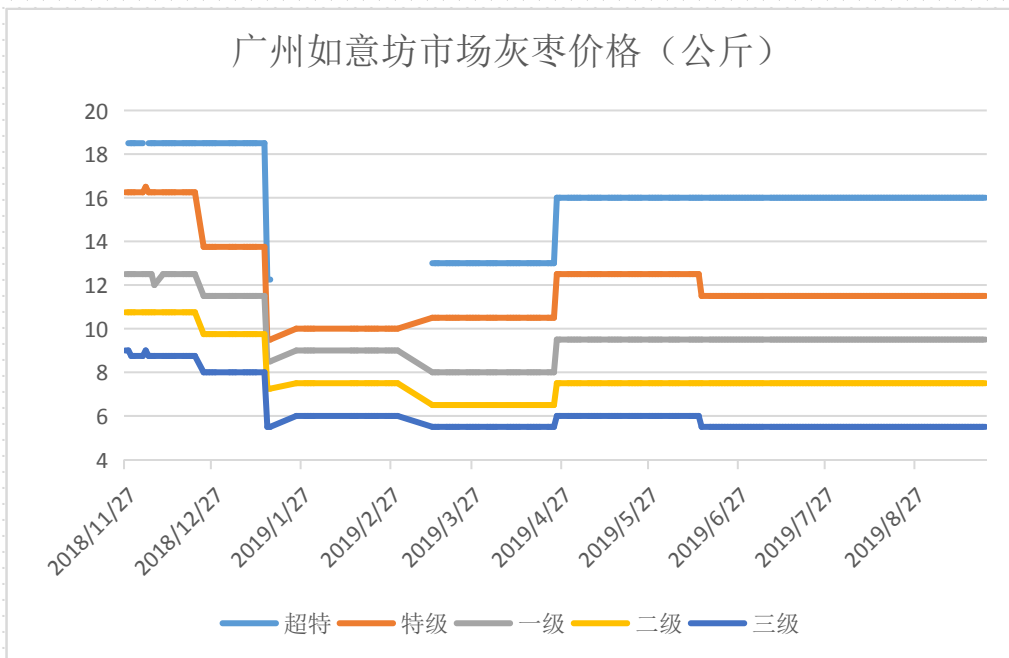
浙江义乌市场红枣价格（公斤）



南京众彩市场灰枣价格（公斤）



下游消费



本周，下游各批发市场库存红枣行情稳中偏弱运行，走货情况一般。

西安雨润批发市场产区外来货源较多，本周行情稳中偏弱，走货速度一般。下游批发商与电商拿货为主，普遍挑拣货源采购，实际成交价格较混乱，一级灰枣价格在4.00-4.75元/斤之间，二级灰枣价格在3.50-4.00元/斤之间。

郑州万邦与百荣批发市场库存枣供应充足，行情稳中偏弱。各储存货商出货积极，部分卖货心态着急的卖家，有让价出售现象；周边下游批发商拿货为主，走货速度不快。一级灰枣价格在4.00-4.50元/斤之间。

广州如意坊市场库存货源供应充足，主流行情没有明显变化，日走货量有所减少。下游拿货客商多为周边市场批发商，拿货积极性一般，按需补货为主，因货源等级、品质不同，成交价格不一。一级灰枣好货价格在4.50-5.00元/斤左右。

► 上市企业 “好想你” 基差报价解读

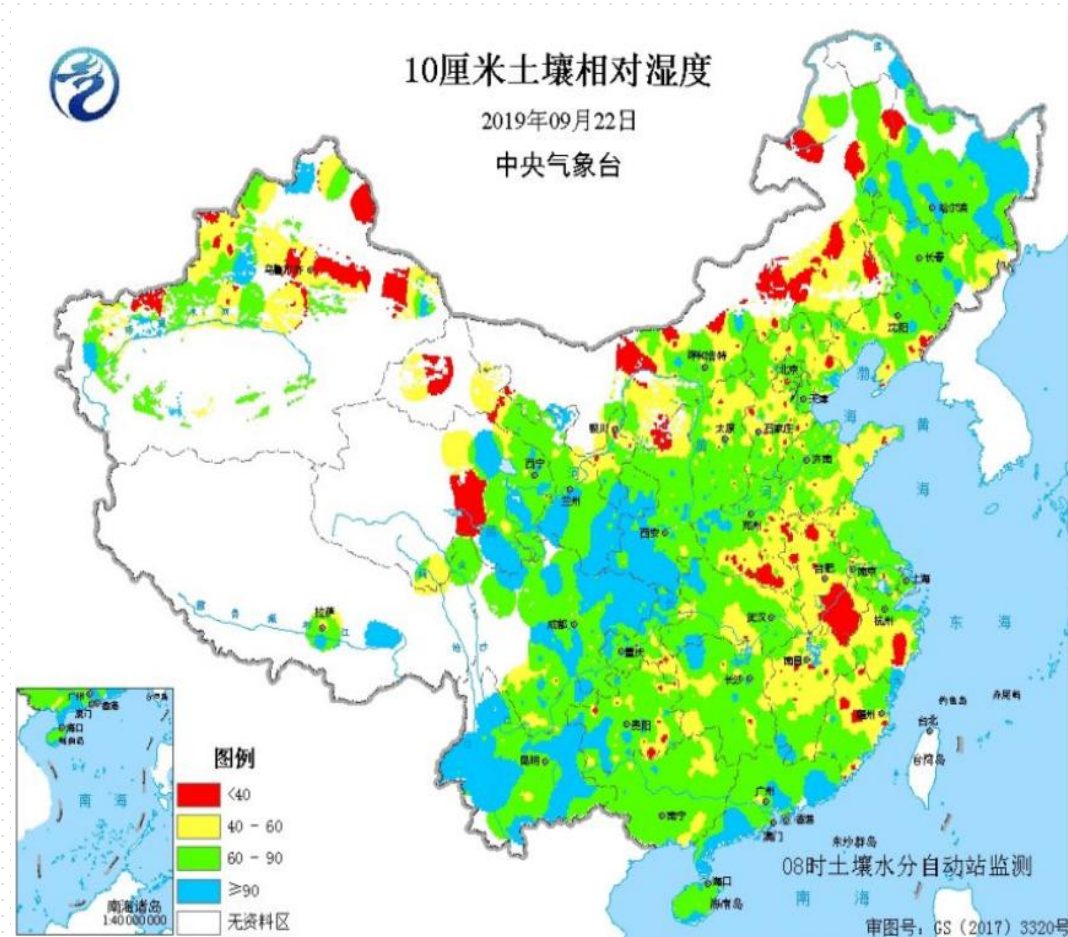
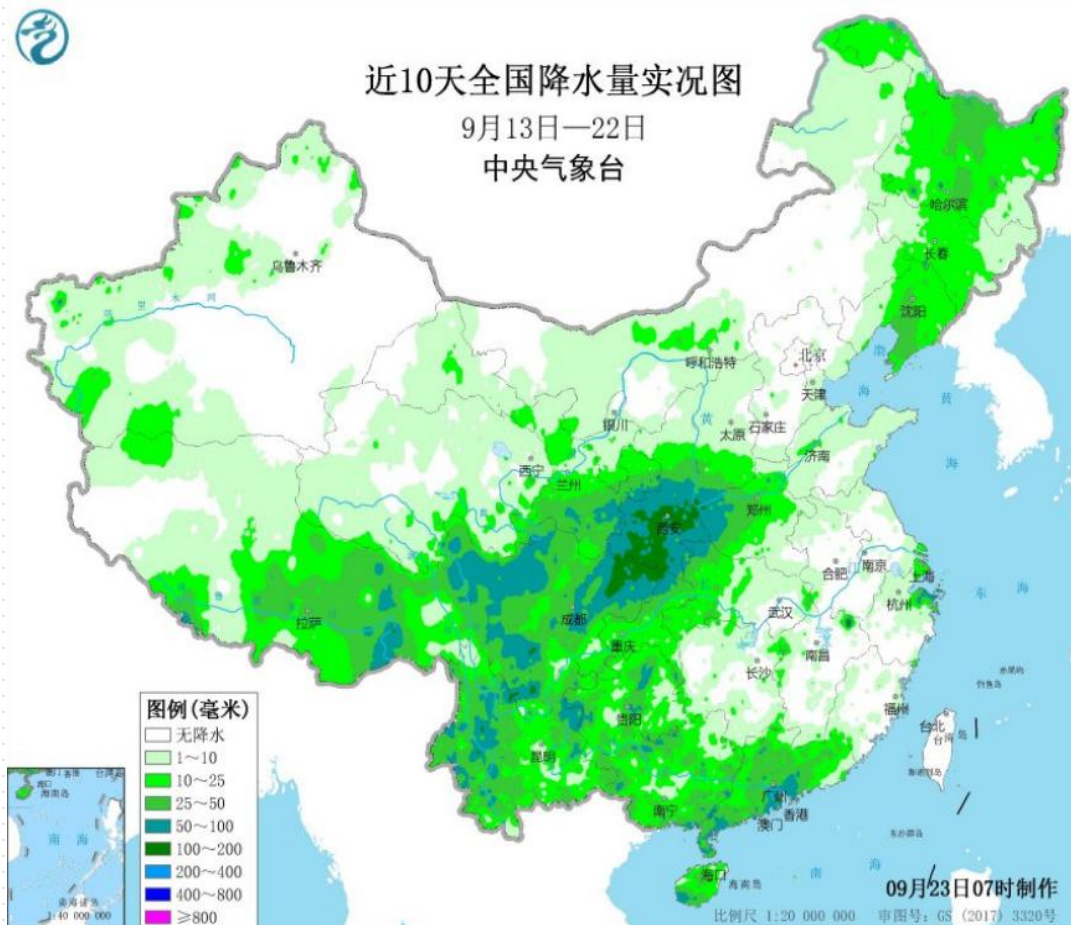
每日10点半左右对外公布，基差预计参考的10:15期货价格。

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。

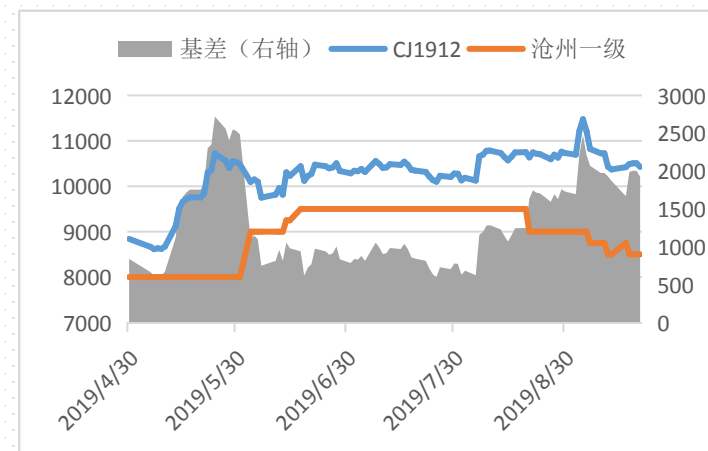
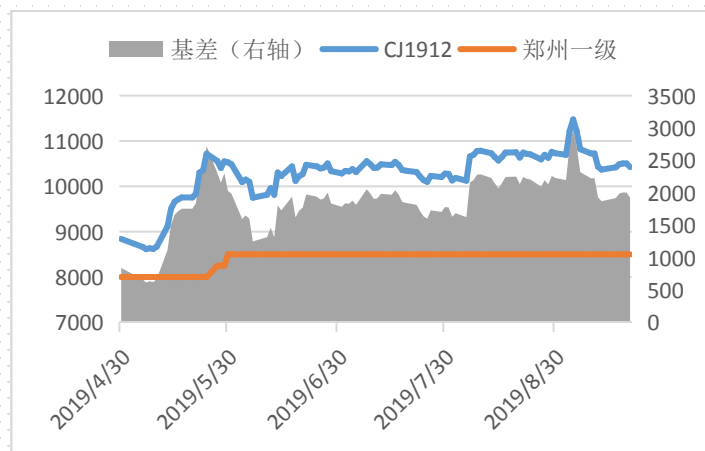
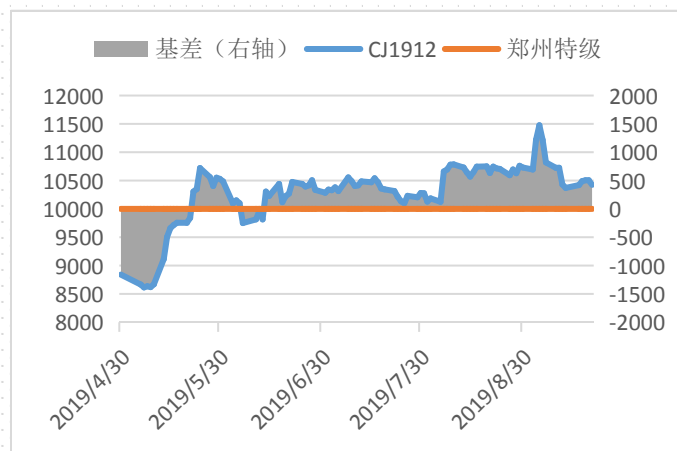
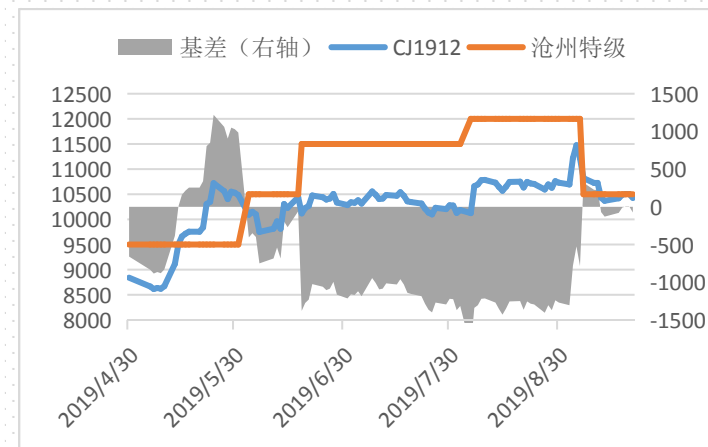
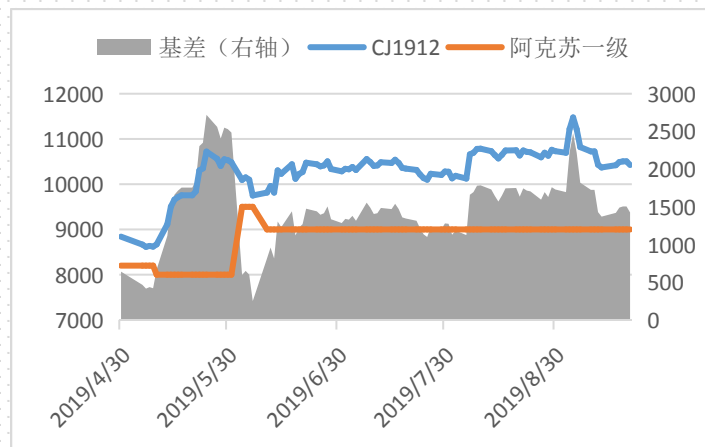
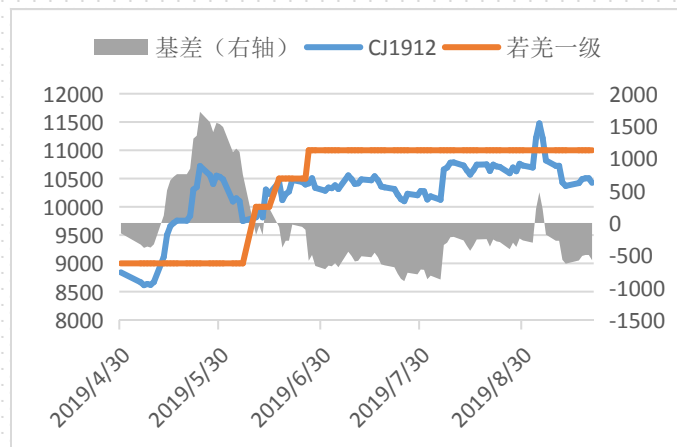
“好想你” 基差报价 一级红枣（元/吨）	9月16日	9月17日	9月18日	9月19日	9月20日
新疆地区提货价	暂无报价	CJ1912+0	CJ1912+0	CJ1912+0	CJ1912+0
河北、河南地区提货价	暂无报价	CJ1912+600	CJ1912+600	CJ1912+600	CJ1912+600

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。

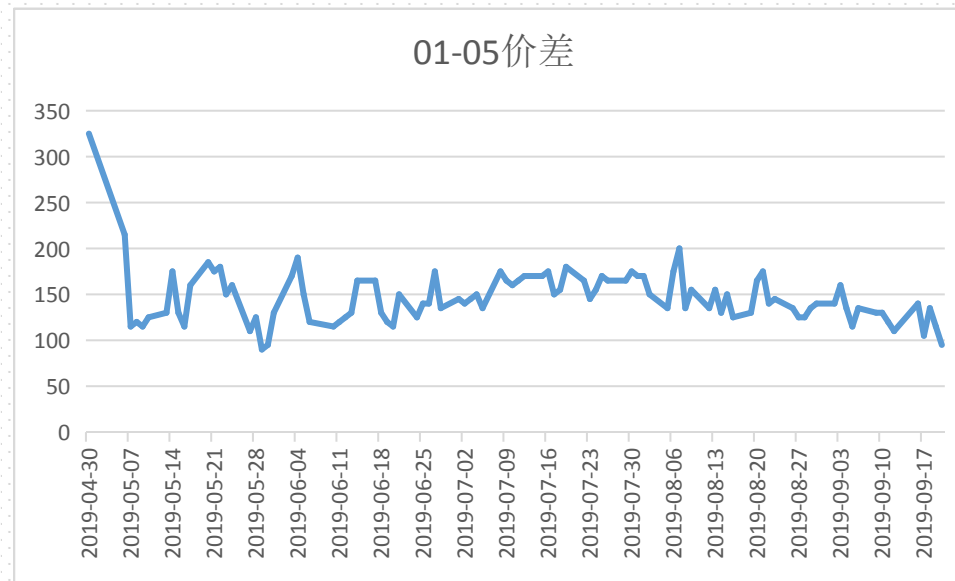
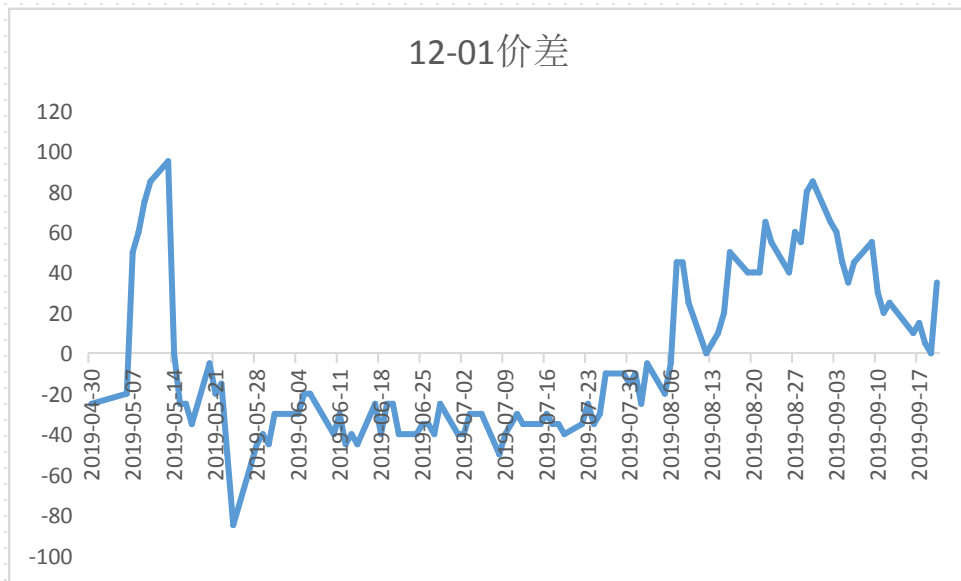
天气情况



▶ 价差和基差



▶ 价差和基差



► 总结

- 节后，市场需求减弱，红枣销售进入小淡季，市场走货仍有一定的压力；加上新枣即将上市的刺激，各储存货商多会积极抛货清理库存。随着市场供应货源的增加，红枣价格不会太乐观，但考虑储存成本的有效支撑，红枣价格短期大幅回落的趋势不大。下周库存红枣行情稳中偏弱，成交价格有小幅下调的风险较大。
- 随着天气转凉，各储存商卖货积极性提高，手中货源大量出库待售，导致各市场供应货源增加，从而使下游客商的选择性增多，普遍挑拣货源采购，且压价采购现象较多，部分品质一般的货源卖家只能让价出售。
- 南北方各类秋季水果新鲜上市，总体供应较充足，且价格普遍回落，叠加各地的鲜枣陆续上市，对库存红枣消费市场产生一定的冲击，从而影响各地市场的走货情况，不利于红枣行情的回升。
- 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（10200附近）。

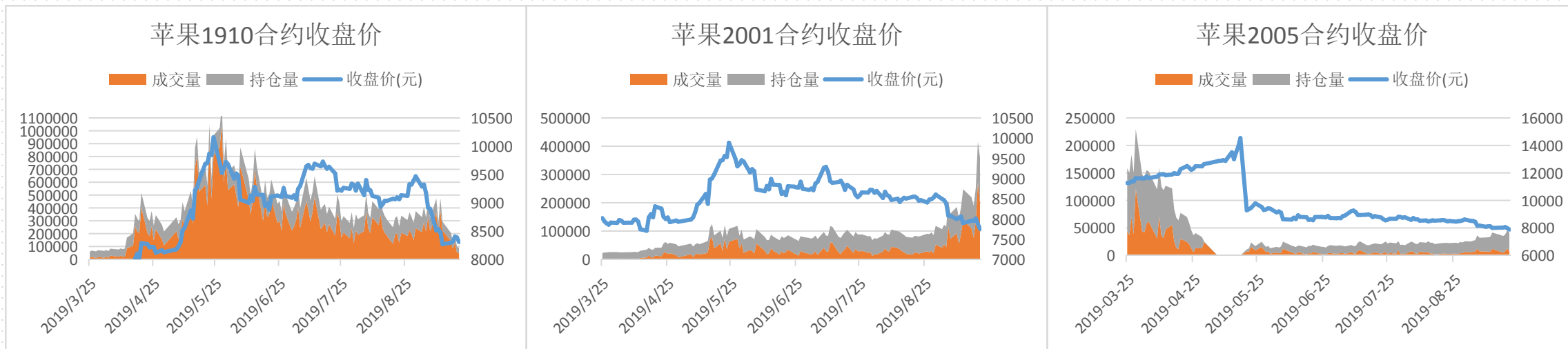


PART 2

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20日，
AP1910合约收于 8305，环比涨幅 0.46%；成交量 5.03万手，持仓量 3.93万手；
AP2001合约收于 7750，环比跌幅 1.87%，成交量 20.21万手，持仓量 15.83万手；
AP2005合约收于 7880，环比跌幅 1.48%，成交量 7318手，持仓量 3.40万手。
上周主力移仓基本结束，各合约间价差逐渐缩小，逐渐回归基本面。

► 本周关注和主要矛盾

现货方面：

早熟苹果上市量较大，但优果率比较低，差果价格较低，价格相对混乱，目前终端消费比较缓慢，客商基本停止收购，正在处理前期收购的剩余果源，新购比较少，红将军销售逐渐进入尾声，受差果拖累价格不断下滑，新产晚熟富士预计月底脱袋，价格低于预期。

本周大部分批发市场节后苹果走货表现清淡，但在个别大型市场的好货价格保持稳定，主要原因是产地好货供应紧张短期好货价格走俏，通货价格持续偏低。

展望：

早熟苹果大量供应市场，价格不高，客商挑好货采购之后，在市场仍有利润。在红将军销售结束新产晚熟富士上市之前，将会有一波库存货销售的高峰。目前客商采购积极性不高，只能依靠存储商自己发市场销货。下周出货量或明显减少，一方面冷库库存不多，另一方面货主想要过几天销售。当前基本面对盘面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：红将军交易平稳，上市集中，产量不多的产区出货进入后期，而蓬莱、栖霞等地货源比较集中，其中蓬莱近期好货价格偏稳，栖霞通货价格持续走弱，今年上市的苹果红度一般，客商收购积极性不高，部分果农及存货商开始存货入库，因临近十一，晚熟富士卸袋时间较晚，短期客商需求较少，小长假期间对苹果的需求有望增加，但仍要关注陕西等地的晚熟富士上市，对库存货价格影响较大，产地红将军目前供应充足，供应至本月底问题不大，好货价格依旧看稳，通货有走低的风险。

陕西产区：各地的晚熟富士成交量相对有限，受降雨影响，各地上市的货源红度及亮度普遍偏低，且采青阶段返青现象比较严重，而中秋节后市场客商补货略显积极，产地好货虽少，但价格偏强为主，通货返青居多，价格走低明显；咸阳近期晚熟采青价格价格下调明显，返青货客商收购积极性不高，客商挑好货收购，长武、彬县等地条红陆续开始脱袋，平原地区今年卸袋较晚，渭南产区与陕北、咸阳等地卸袋时间相差不大，在苹果着色方面，陕北优势明显，十一之前高山地区的红果率先上市。

山西产区：早熟华冠等苹果交易进入尾声，晚熟片红近期红果上市有限，加之返青严重，近期果农出价较低，万荣、临猗近期以纸加膜交易为主，纸袋近期开始脱袋，而吉县等地也处于脱袋初期，上市时间也基本一致，前期交易价格多被果农看好，但客商出价不高的可能性较大。

甘肃产区：早熟富士交易逐步尾声，目前花牛已大面积成熟，少量客商寻货收购，短枝富士红果上市有限，部分产地出价偏高，收购客商较少，天水一带的花牛走货相对有限，客商对好货需求有望增加，但产量较大，预计天晴之后客商对花牛苹果入库意向增加，价格将有望下调可能，本月晚熟富士上市初期，客商赶十一之前抢收晚熟富士可能性较大。

► 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
2019/5/16	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%
2019/9/19	6.10%	-2.00%	0.20%	-0.20%

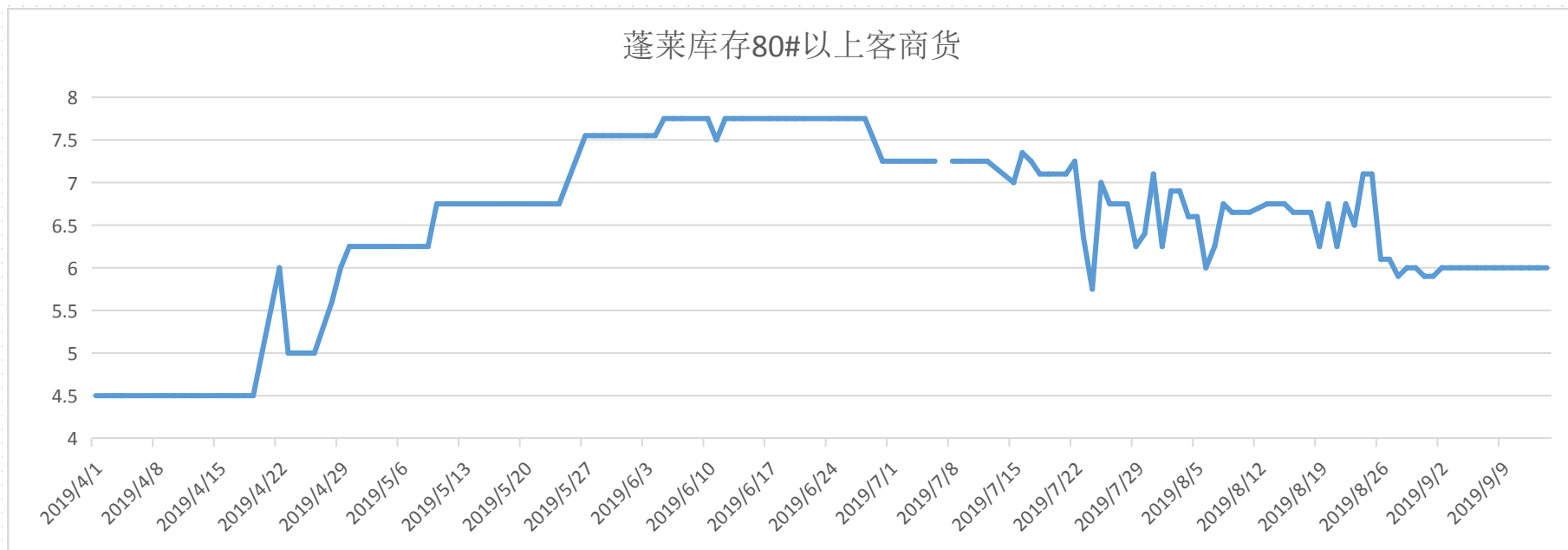
信息来源：卓创资讯

截止2019年9月19日，冷库去库存率94.78%。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6.1%，本周库容比减少量2.0%，本周山东地区冷库出货量较大，本周冷库出货主要集中在上半周，山东新上红将军虽然货量充足，但是总体质量一般，一些需要优质货源的客户难以收购优质货源。

陕西地区库容比为0.2%，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。陕西地区连续降雨，红果稀少，客商也无法收购足够货，开始从冷库调货。周初冷库价格微幅上涨。下半周，冷库控制出货量，想在红将军结束富士尚未上市期间出售。

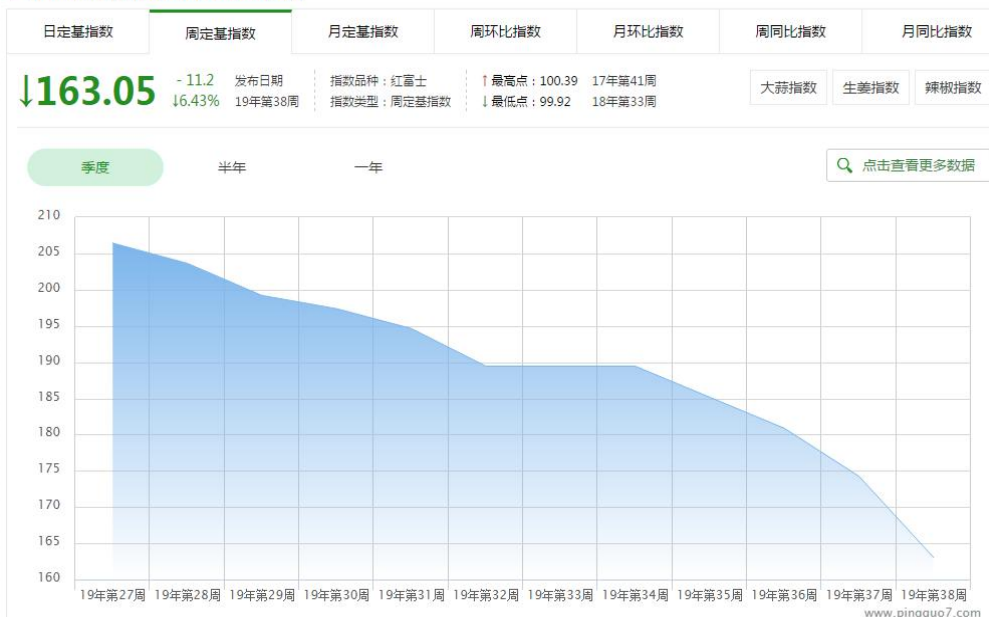
► 市场情况



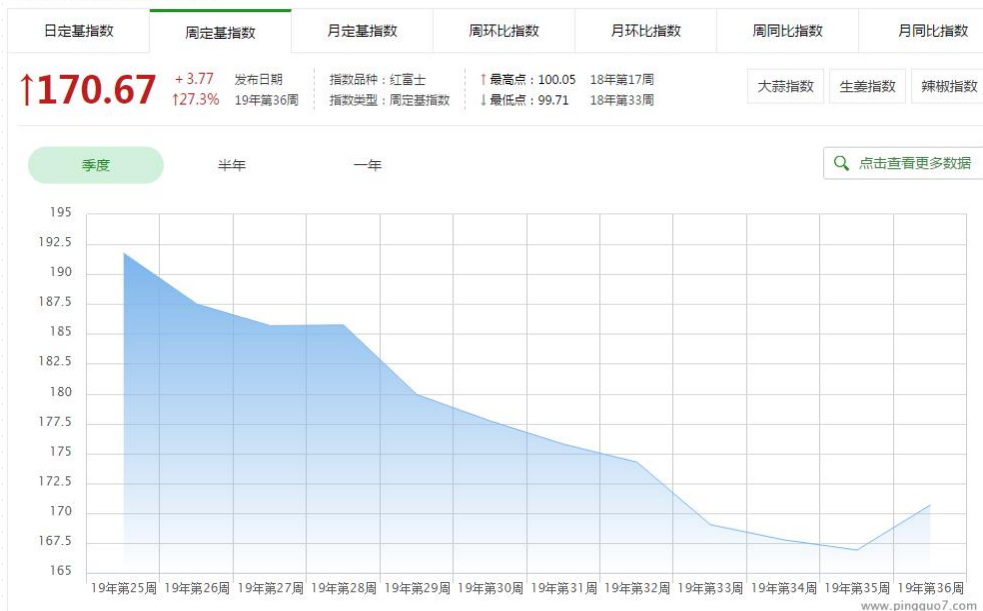
根据中果网数据显示，库存富士只在山东产区有部分余货，中秋节后，下游消费萎靡不振，加之各产区早熟苹果大量上市，且果品质量都不太好，致使价格走低，近期库存货价格相对稳定，但后续冷库为清理库存，可能会让价出售。今年气候不好，导致新产晚熟富士质量不佳，且脱袋时间可能延后，都会使价格低于预期。

▶ 市场情况

产区苹果（红富士）产区价格指数



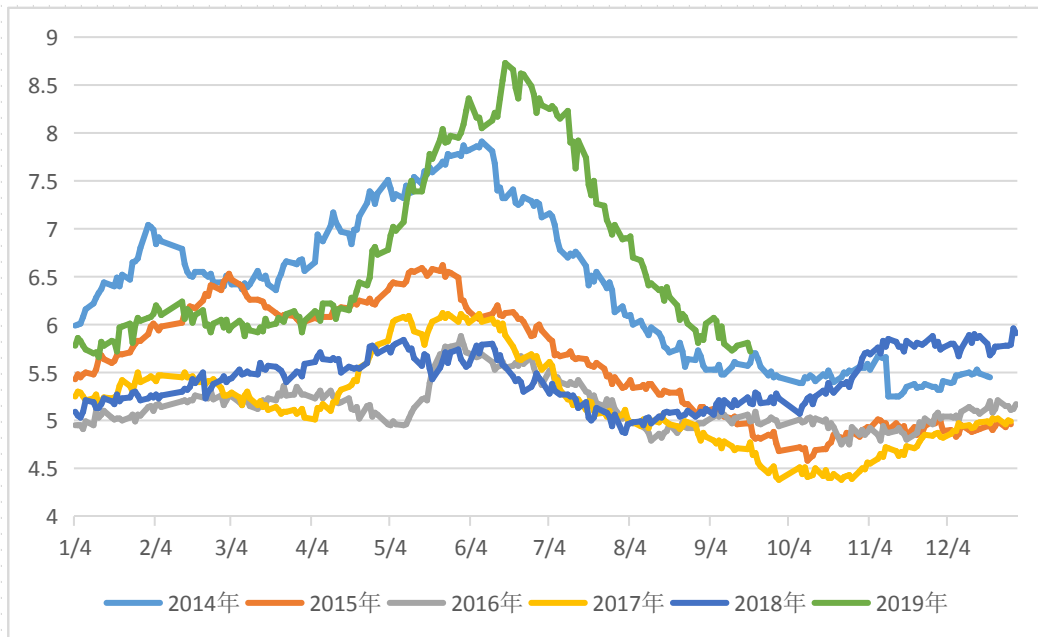
批发市场苹果价格指数



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高于早熟苹果价格，采购商收货意愿不强，留给销售时间并不是很多，加之山东新产晚熟富士即将脱袋，所以价格难以支撑，持续下滑，应多关注陕西晚熟富士价格。

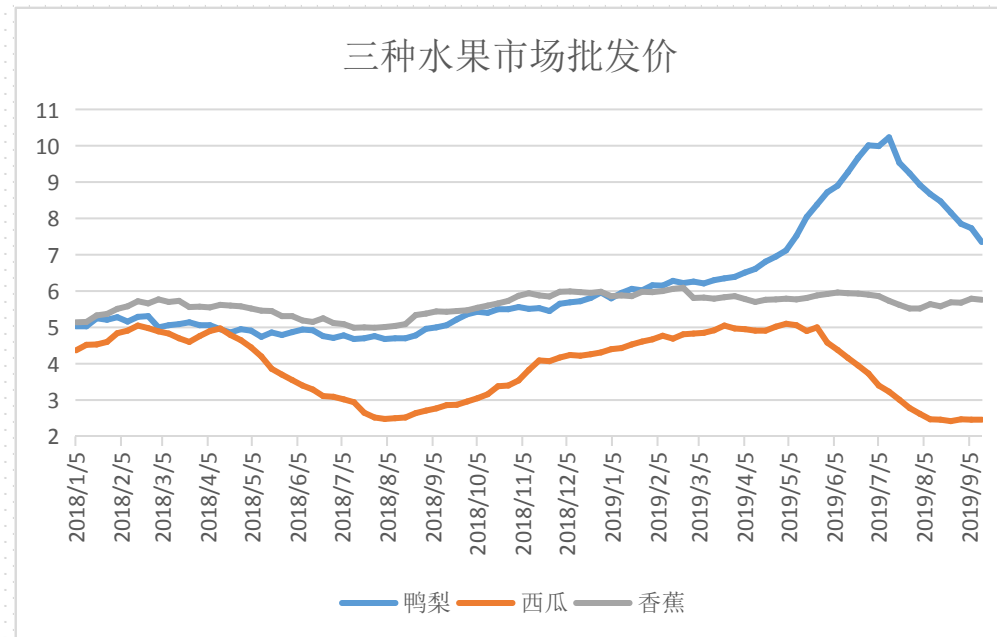
► 市场及替代水果情况

平均批发价：七种重点监测水果



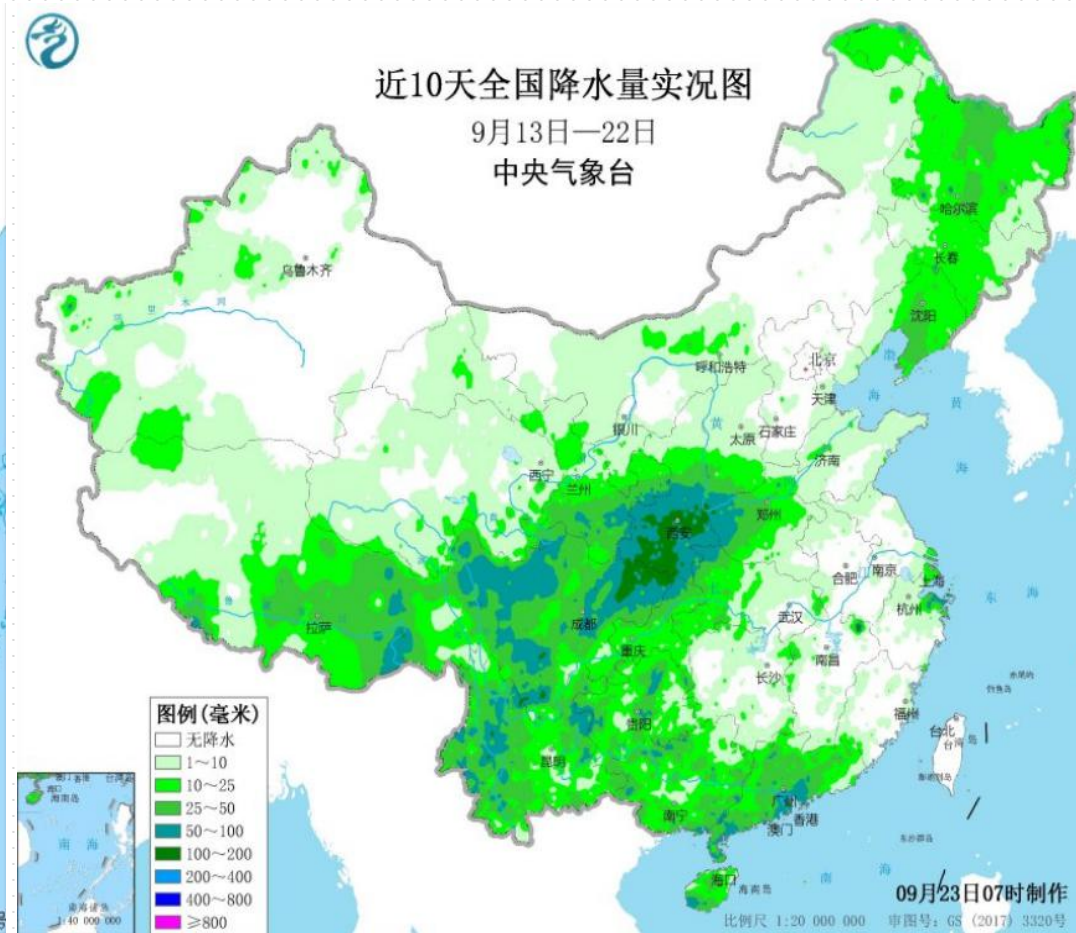
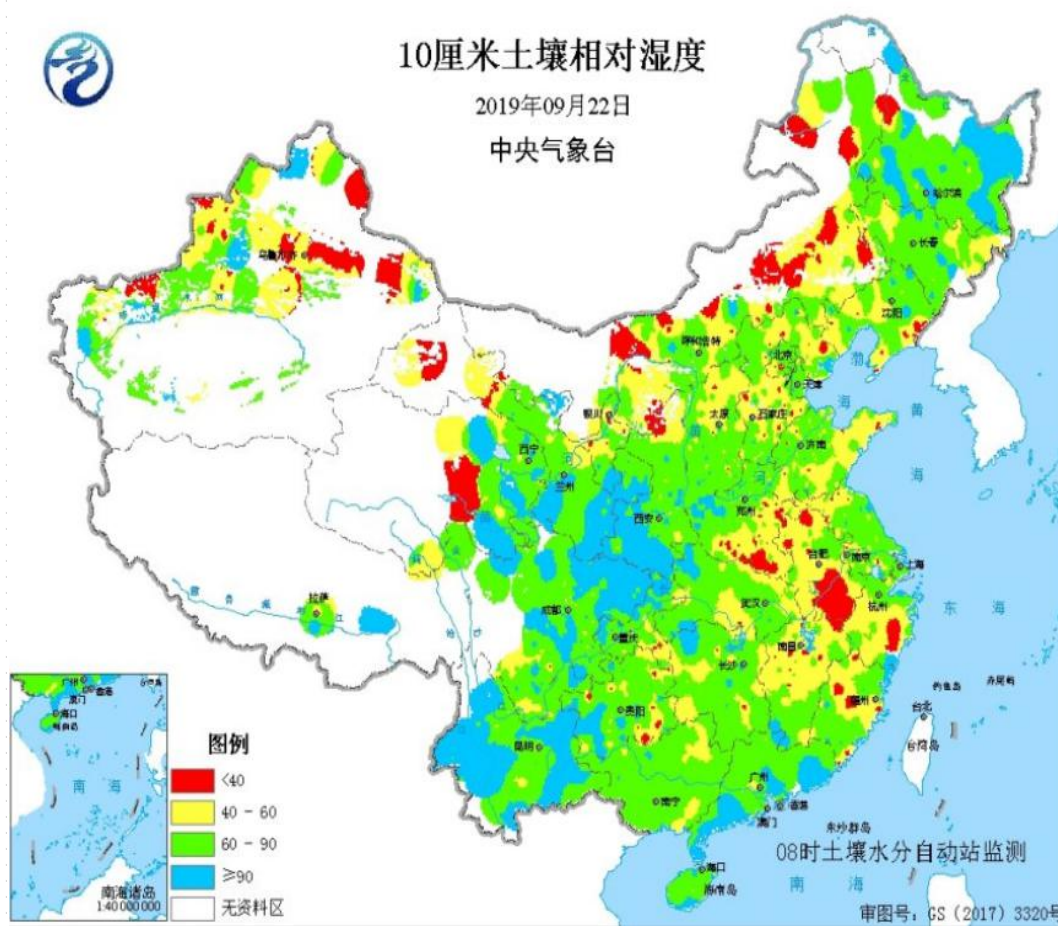
从历年检测的七种水果平均批发价可以看出，今年冲高之后，走势基本与往年相同，都是在夏季大量水果上市后，价格出现明显的回落，而苹果的消费需求被多种水果所替代，并没有什么优势，致使下游消费疲软，价格出现下滑，冷库在积极出库清理货源，目前基本恢复往年水平。

三种水果市场批发价

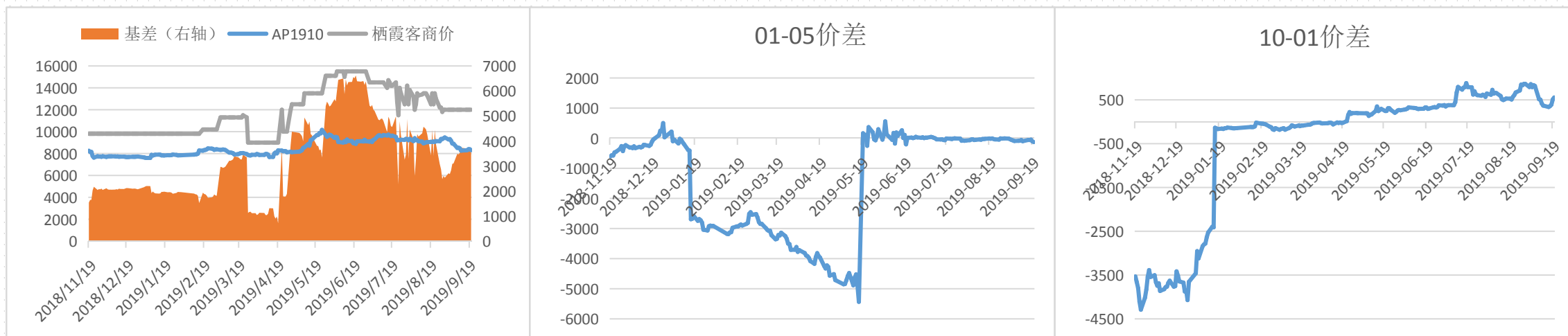


市场批发价显示，鸭梨和苹果走势相差不大，今年库存梨与苹果都达到了一个高位，新季鸭梨收购结束，丰产年份，价格很低，同样苹果相比18年产量增加，目前估测价格远低于预期价格，只低不高。

天气情况



▶ 价差和基差



► 总结

- 山东地区冷库出货量较大，主要是红将军和早熟富士质量不佳，但采购商需要优质果，只能从冷库采购，带动了库存的销售。陕西地区连续降雨，红果稀少，客商也无法收购足够货，开始从冷库调货。周初冷库价格微幅上涨。下半周，冷库控制出货量，想在红将军结束富士尚未上市期间销售。
- 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：下周出货量或明显减少，一方面冷库货量已经不大，另外货主想要过几天销售。
- 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。设置好止损，控制风险。
- 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