



# 一德期货【水果】第40周报 2019-10-13

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10400，环比涨幅为 1.46%，成交量12.54万手，持仓量6.56万手；  
CJ2001合约收盘价10350，环比涨幅为 1.07%，成交量8666手，持仓量1.47万手；  
CJ2005合约收盘价10230，环比涨幅为 0.89%，成交量1698手，持仓量8946手。  
目前盘面围绕主流仓单成本价在震荡调整，在周内涨跌互现，成交量与持仓量有增有减，缺少引导因素。

# 上周回顾

## 红枣上周行情



### 本周(2019.10.7-10.12)

新疆产区库存红枣所剩不多，行情弱势运行，各产区储存商出货积极性较高，大多让价出货，但外来拿货客商有限，普遍挑拣货源采购，整体交易稍显清淡，走货速度缓慢。各产区新枣行情稳定，交易不紧不慢，刚需客商采购为主，走货量不大，成交价格暂时平稳。

沧州、郑州市场库存红枣行情稳中偏弱，走货速度不快；各持货商大多清理库存，积极抛货，下游拿货客商没有明显的增加，仍以刚需客商补货为主；优质货源剩余不多，卖家要价坚挺，一般货源成交价格有稳有落，整体交易没有明显增加，走货量一般。

## ► 本周关注和主要矛盾

**现货方面：**本周，各持货商积极抛货中，市场供应货源增多，走货速度不快，库存红枣弱勢行情延续。

**供应方面：**产区、销区随着交易的持续进行，库存红枣货源被逐渐消耗，但目前剩余库存货源依旧充足，供大于求的局面持续；加上产新红枣即将上市，各持货商多积极处理手中库存，以回笼资金待收新货，致使市场供应货源增加，而市场需求增加不快，库存枣走货承压，卖家为走量，只能选择让价出售，成交价格稳中有跌。

**需求方面：**葡萄干、核桃、鲜枣等货源大量供应市场，且价格均不高，发市场客商可供选择增多，对库存红枣销售产生一定的走货压力；加上下游终端批发市场，库存红枣货源供应普遍较充足，在产新货源上市之前，各商家多以卖库存货为主，随购随销，谨慎拿货，存货热情普遍降低。

**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：

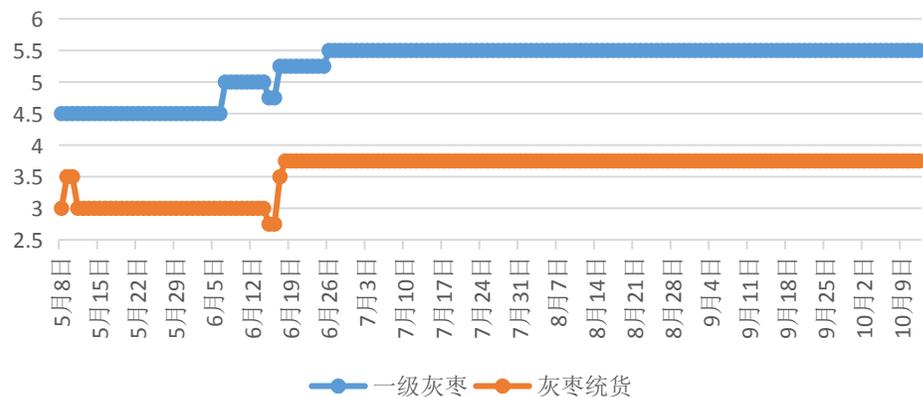
单边策略：根据上面仓单制作成本，结合盘面信息，进行操作；

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。

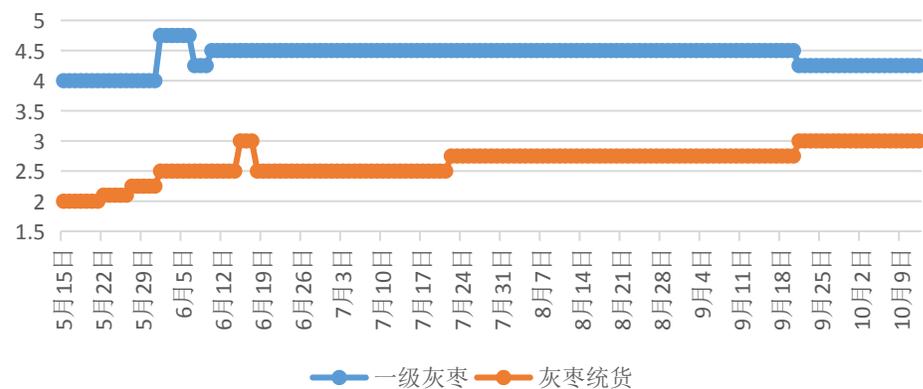
# 上游供应

若羌产区灰枣价格走势图（单位：斤）



若羌产区行情稳弱运行，产区随着交易的持续进行，剩余库存货源不多，各储存商卖货积极，以清理库存为主，但外来拿货客商零星，普遍挑拣货源采购，给价较低，卖家出货意愿不强，整体交易不多，一级灰枣价格在5.00-6.00元/斤，灰枣原枣价格在3.00-4.00元/斤。

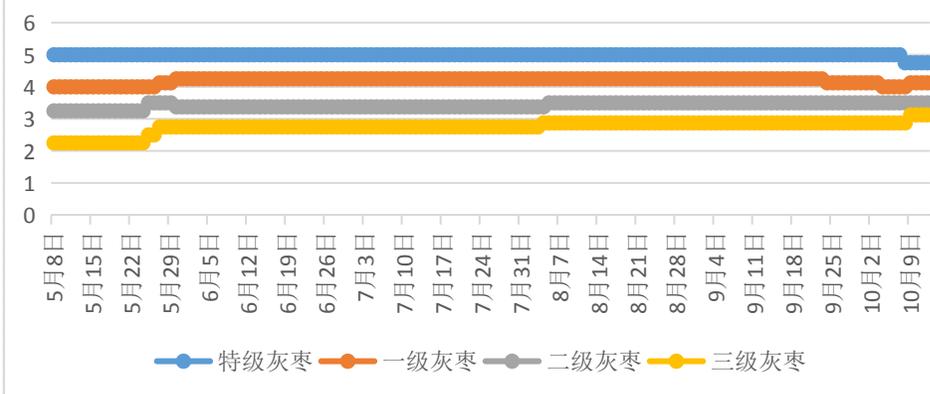
阿克苏产区灰枣价格走势图（单位：斤）



阿克苏产区行情平稳，走货速度缓慢。产区各储存商卖货积极性较高，多低价清理库存，但产区外来拿货客商零星，且采购热情不高，挑拣合适货源采购，整体成交量有限，交易略显清淡。一级灰枣主流价格在4.00元/斤左右，二级灰枣主流价格在3.50元/斤左右，灰枣统货价格在3.00元/斤左右。

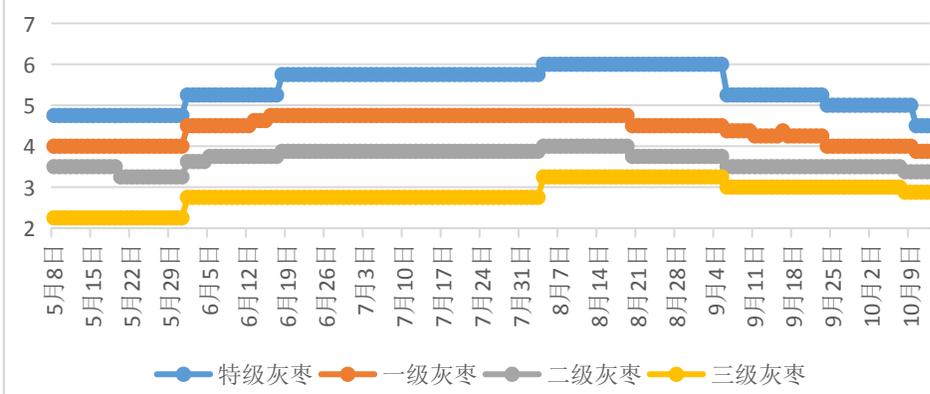
# 下游消费

郑州市场灰枣价格走势（单位：斤）



郑州市场库存红枣行情稳中偏弱，走货速度一般；各储存商多积极清理库存，卖货热情较高，下游拿货客商不多，普遍挑拣货源采购，小批量走货为主，成交以质论价，主流价格稳定，一级灰枣价格在3.75-4.25元/斤，二级灰枣主流价格在3.25元/斤左右。

沧州市市场灰枣价格走势（单位：斤）



沧州市市场库存红枣货源供应较多，行情稳弱运行；各储存商积极处理手中剩余货源，因货源品质不同，要价不等，下游拿货客商没有明显的增加，且采购热情不高，以挑拣价格合适的货源采购为主，好货走量零星，差货成交一般，整体走货速度不快，一级灰枣价格在3.75元/斤左右，二级灰枣价格在3.25元/斤左右，有高低价。

## ▶ 下游消费

---

本周各市场库存红枣货源供应充足，走货速度一般，商家以卖库存货源为主，需求增加不快，下游批发商按需补货为主，行情稳弱运行。

郑州万邦与百荣批发市场红枣货源供应充足，行情稳中偏弱，本周市场拿货客商不多，挑拣合适货源小单交易为主，卖家卖货积极，但销售存货仍有压力。目前，一级灰枣价格在3.75-4.25元/斤，二级灰枣价格3.25-3.75元/斤。

广州如意坊红枣行情略显低迷，周边及下游市场批发商拿货积极性一般，多是补货为主，人气不旺，价格稳弱，供大于求的局面持续，一级灰枣价格在3.75-4.50元/斤，二级灰枣价格在3.25-3.75元/斤。

西安雨润批发市场库存灰枣行情稳弱，走货速度一般；各商户卖货积极性尚可，差货多积极清库，好货要价偏稳，下游批发商与电商拿货为主，普遍挑拣价格合适的一二级货源采购，成交量一般，一级灰枣主流价格在3.75-4.00元/斤，二级灰枣主流价格在3.25-3.50元/斤。

## ▶ 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30日	10月8日	10月9日	10月10日	10月11日
新疆地区提货价	CJ1912+400	CJ1912+400	CJ1912+400	CJ1912+400	CJ1912+400
河北、河南地区提货价	CJ1912+1000	CJ1912+1000	CJ1912+1000	CJ1912+1000	CJ1912+1000

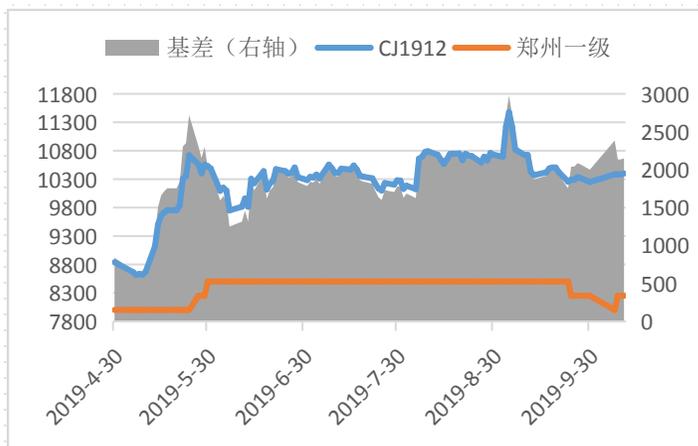
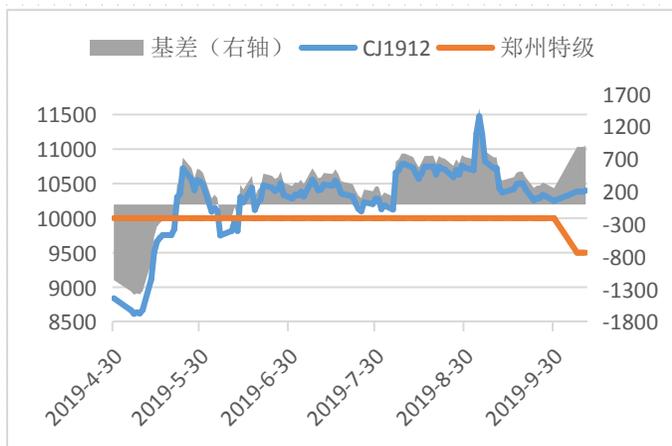
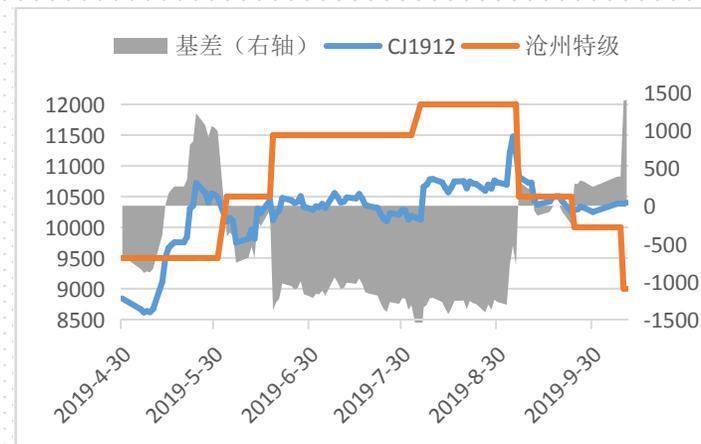
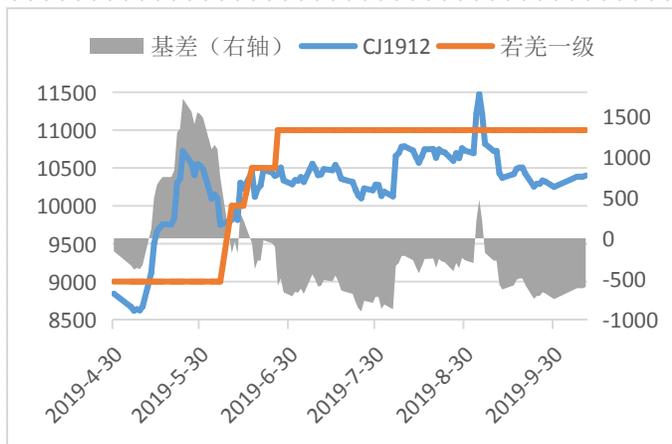
本周基差报价没有变化，主要围绕主流仓单成本在震荡运行，从基差报价看，整体来看现货盘面价格存在低估。

## 天气情况

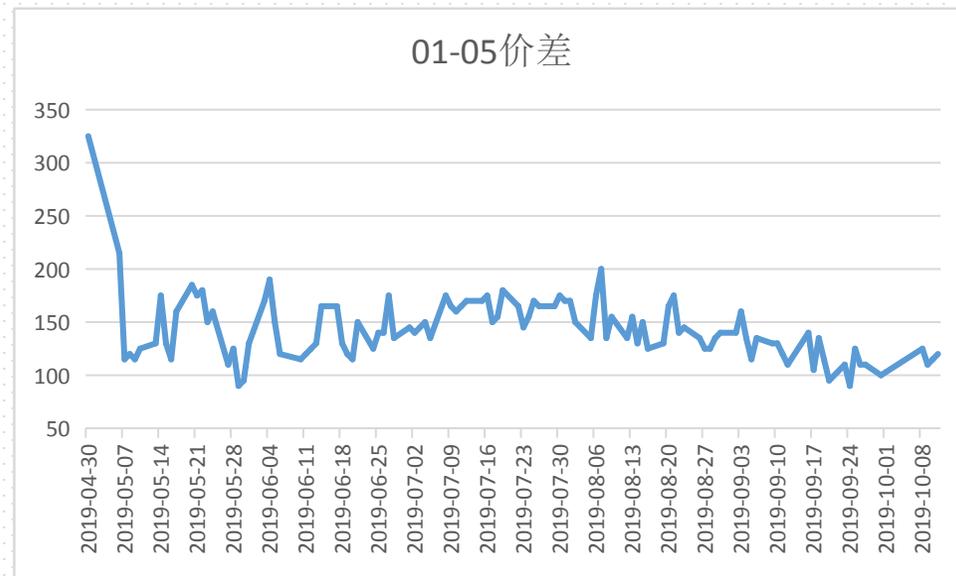
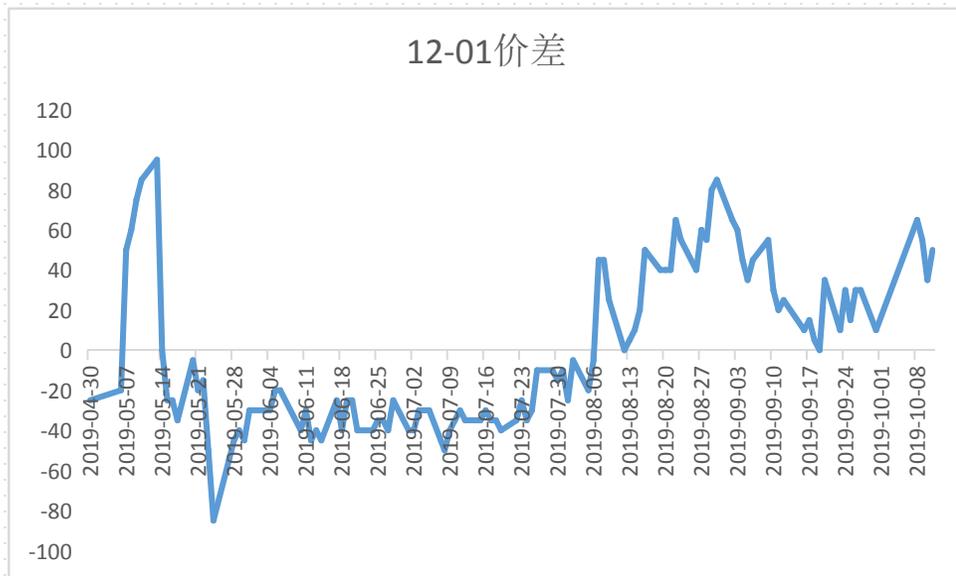
时间	若羌	温宿	麦盖提	喀什	且末	和田
10/14 周一	晴	晴	晴	多云	晴	晴
	22/7°C	17/5°C	20/5°C	17/9°C	19/7°C	20/7°C
10/15 周二	晴转多云	多云转晴	晴	多云转晴	晴	晴
	21/1°C	20/6°C	23/5°C	20/7°C	20/2°C	21/8°C
10/16 周三	多云	晴	晴	晴	晴	晴
	23/2°C	21/6°C	23/8°C	20/7°C	22/2°C	23/10°C
10/17 周四	晴	晴	多云	晴	晴	晴
	25/5°C	21/6°C	23/5°C	22/8°C	22/4°C	22/9°C
10/18 周五	阴	多云	多云	晴	阴	多云
	25/5°C	21/6°C	23/5°C	22/8°C	21/5°C	23/11°C
10/19 周六	晴	晴	多云	多云	阴	阴
	25/6°C	21/6°C	21/6°C	22/7°C	22/5°C	23/11°C
10/20 周日	多云	晴	多云	多云	多云	多云
	24/5°C	19/6°C	21/5°C	20/6°C	21/4°C	23/8°C

本周新疆产区整体天气情况较好，普遍以晴天和多云为主。各产区本周昼夜温差相对增大，最高温度25°C左右，最低温度在1°C左右。目前，各产区新枣整体长势较好，开始吊干等待下树，晴好天气有利于红枣快速成熟。红枣下树前的天气变化依旧影响红枣的品种，应多关注后期天气变化

# ▶ 价差和基差



# ▶ 价差和基差



## ▶ 总结

---

- ▶ 国庆节之后，市场和产地库存枣销售压力增加，各持货商积极抛货，但市场需求增加不快，客商多是按需补货，价格合适的一般货源交易为主，特优货源价高，客商接受度一般。预计下周库存枣行情难回升，维持低位价格运行为主，商家按部就班走货，等待产新上市。
- ▶ 产区、销区随着交易的持续进行，库存红枣货源被逐渐消耗，但目前剩余库存货源依旧充足，供大于求的局面持续；加上产新红枣即将上市，各持货商多积极处理手中库存，以回笼资金待收新货，致使市场供应货源增加，而市场需求增加不快，库存枣走货承压，卖家为走量，只能选择让价出售，成交价格稳中有跌。
- ▶ 进入十月中旬，距离新赛季红枣下树还有半个月左右的时间，这段时间只要不出现大范围的雨雪天气，对今年的红枣品质与产量不会生产较大影响；目前各产区红枣整体长势较好，处于吊干上糖期，产量较去年没有较大的变化，下周各产区天气变化需持续关注。
- ▶ 上周期货各合约震荡运行，基本维持在仓单成本范围内，多关注新疆天气和政策问题，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 10月13日，  
AP1910合约收于 8601，环比涨幅 2.44%；成交量 46手，持仓量 890手；  
AP2001合约收于 7556，环比涨幅 2.11%，成交量 37.24万手，持仓量 15.85万手；  
AP2005合约收于 7625，环比涨幅 2.01%，成交量 1.65万手，持仓量 3.63万手。  
AP10合约进入交割月，9月24日空单套保持仓归零，国庆节后价格反弹，9月份主力移仓结束。

## ▶ 产区情况

**山东产区：**红富士开始上市，栖霞个别冷库仍有少量红将军尚未结束，前期多片红富士上市，各地出价不一，一二级目前价格比较稳定，但寻货客商很少，部分客商以一二级半或以通货交易为主，目前客商多在青岛等地收购价格偏低的好货发市场，目前青岛莱西、日照以及烟台莱州等地通货价格相对较低，近期寻货客商较少，产区入库货尚未开始，今年产量较大，前期片红出价不高，条红价格预期也普遍较低，但今年好货客商入库意向仍比较强，随着产区苹果大量上市，客商也逐渐增加。

**陕西产区：**苹果入库陆续开始，部分产区因收购客商较少，果农入库开始增多，但果农入库积极性不高，多以现货积极销售为主，苹果成熟初期客商发现差货居多，入库较少，主因各地价格还未稳定，客商前期观望居多，后期掉价之后客商入库积极性略有提升，咸阳部分产区前期因产区客商较少，出现果农抢筐订库现象，今年客商入库标准较高，后期中等货产量较大，入库价值不高，果农也没有入库意向；渭南产区近期价格保持稳定，蒲城、白水等地苹果品质不一，价格也相对较乱，澄城、合阳价格尚且稳定，后期红果上市量将逐步增加，各产区短期内价格仍有不稳定因素。

**山西产区：**苹果只有少量好货交易，且近期走货量不大，纸加膜目前寻货客商很少，价格普遍偏低，近期只有临猗、万荣等地少量客商寻货，而平陆等地几乎没有客商寻货，临汾吉县等纸袋货红果上市初期很少客商问及，价格较陕西宜川货偏低0.2-0.3元/斤，果农待售心切，后期价格仍有偏低可能。

**甘肃产区：**各地苹果价格较乱，大部分客商收购低价货发市场居多，今年受雨水较多等因素影响，各地红果上市时间相对一致，且成熟时间上不统一的情况，客商寻货看货选择性较大，产地价格下滑也比较明显，果农为保证苹果鲜度订库积极性也相对较高，部分果农入库积极性均不高，但在产量较大及客商消化速度跟不上产地成熟的速度下，客商入库逐步开始，果农待售心切，下周果农被迫入库有望增加。

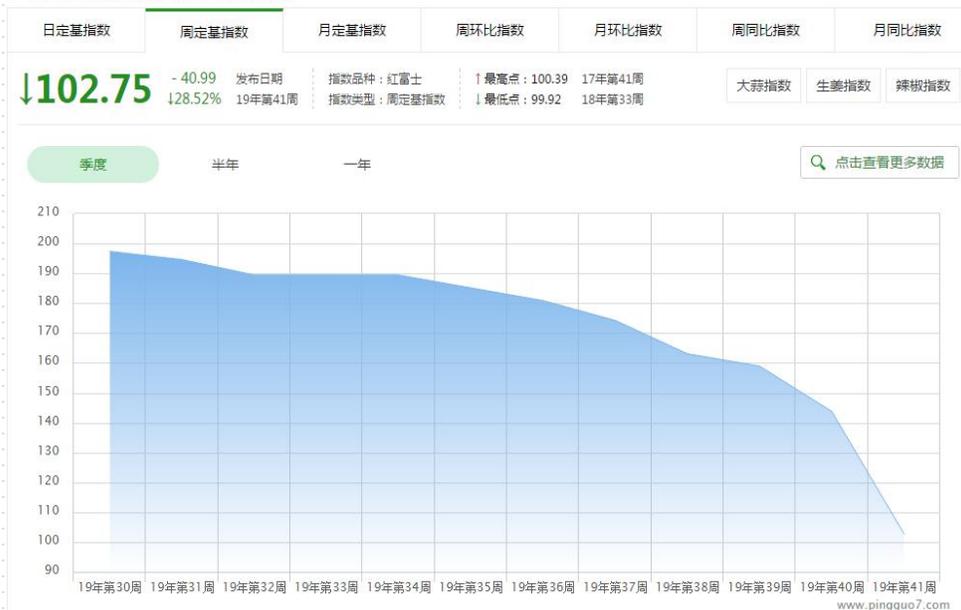
## ▶ 市场情况

地区	品种	规格	价格	国庆节前涨跌	变化幅度	
山东	牟平龙泉镇	纸袋晚熟富士	80#以上一二级	3.0	--	--
	乳山崖子镇	纸袋晚熟富士	80#以上一二级	2.8	-0.2	-6.7%
	毕郭大市场	纸袋晚熟富士	80#以上	2.0-2.2	--	--
	蓬莱大辛店	纸袋晚熟富士	80#以上一二级 (市场货)	3.0	--	--
陕西	旬邑职田镇	纸袋晚熟富士	70#以上半商品	1.8-1.9	-0.4	-18.8%
	乾县薛录镇	纸袋晚熟富士	70#以上半商品	1.5-1.6	-0.4	-19.0%
	洛川杨舒镇	纸袋晚熟富士	70#以上半商品	2.8-3.2	-0.2	-6.3%
	彬县义门镇	纸袋晚熟富士	70#以上半商品	1.6-1.8	-0.5	-23.8%
甘肃	秦安	纸袋晚熟富士	70#以上半商品	2.0-2.2	-0.2	-8.3%

各产区晚熟富士陆续上市，西北地区要早一些，山东这周将正式放量。目前产地客商数量少，客商采购谨慎，有部分客商处于观望状态，等待行情以及等待更好质量货源下树。整体收购进度缓慢，行情弱势运行。批发市场行情较差，出货速度缓慢，较多客商从产地采购停止，今年前往产地采购的客商比往年少，

# 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，产区和批发市场价格持续走低，晚熟富士陕西逐渐放量，山东产区本周将大量下树，但价格还没有达到统一，整体来看低于预期开秤价格，后续大量上市后，仍有继续走低的可能。

## ▶ 市场情况

---

批发市场方面，本周各地市场走货多筐装货为主，客商多以价格偏低的中上等货发市场为主，市场价格较乱，大部分市场因好货价较高，客商多存货入库为主，好货到货量较少。

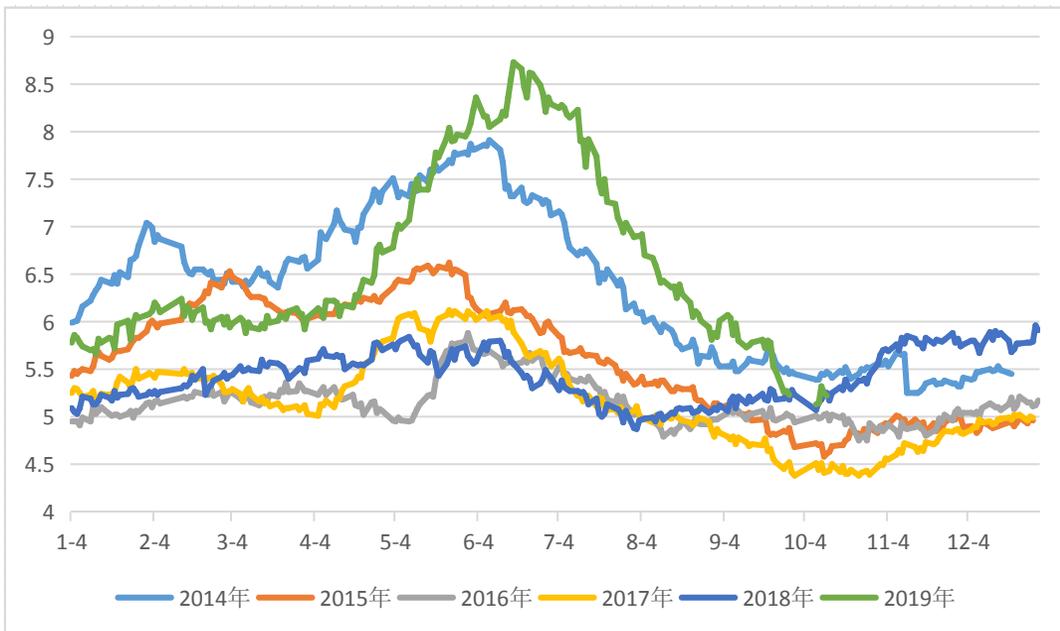
华南、华东近期市场走货多中上等货为主，好货因销量有限，客商对筐装货发货量较大，其中广东、福建等地多陕北、甘肃货销售为主，价格不高，客商走量为主，华东地区仍有少数客商销售山东红将军，多数销售到后期略有亏损现象。

华中近期客商备货入库增加，近期产地价格相对偏低，因甘肃、咸阳等地价格较低，客商发货量也相对较大，市场走货虽稳中有增，但价格每周都有明显的下滑，客商发现货比较谨慎，高价好货市场很少到货。

西南、华北等地苹果多中等货销售为主，客商近期多备入库货，市场代销出价较低，多数客商发市场积极性不高，客商对今年好货销售积极性较高，中等一般货走量虽大，但市场到货量较多，后期价格变动因素较多，盈利空间有限。

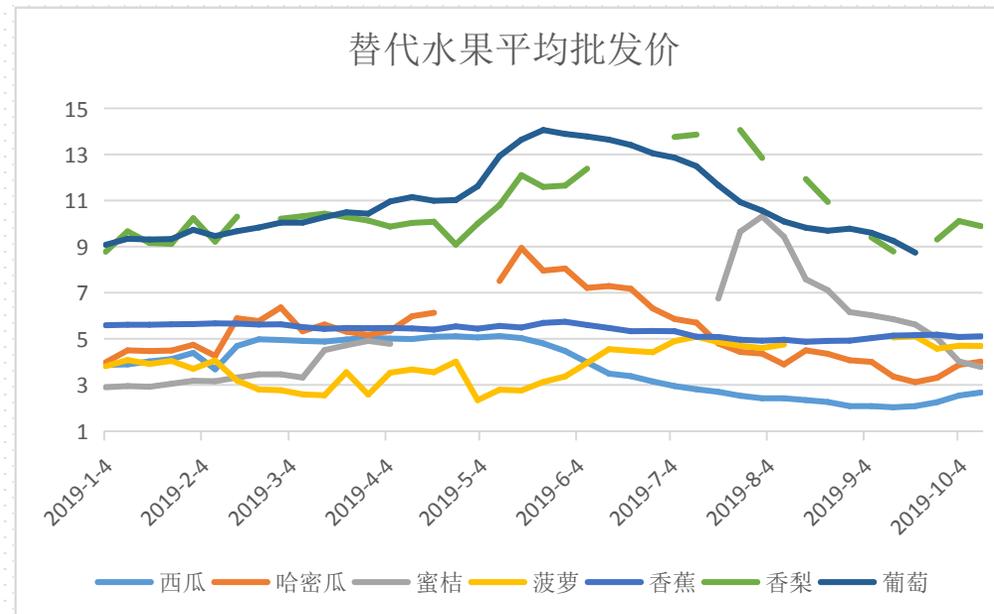
# ▶ 市场及替代水果情况

## 平均批发价：七种重点监测水果



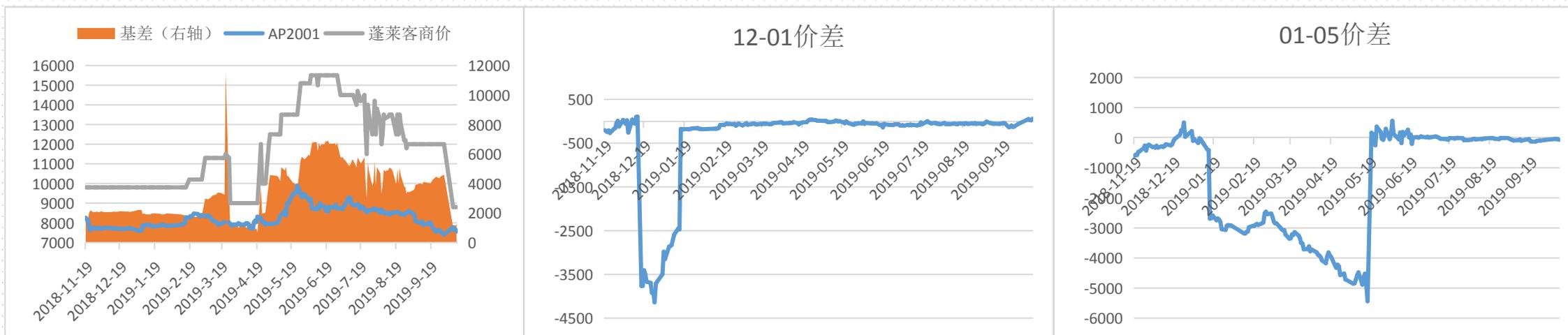
从历年检测的七种水果平均批发价可以看出，虽然今年高点相比往年高，但随后走势和往年基本一致，都是随着时令水果的大量上市，导致价格走低，10月份正式晚熟苹果产新的时节，目前产区价格还未统一，但价格低于之前预期，随着大量苹果交易，价格有继续走低的可能。

## 七种替代水果平均批发价



与苹果相关性比较强的（如香梨、葡萄）等，价格走势基本与苹果保持一致，随着时间的推移，价格基本与往年水平保持一致。鸭梨今年丰产，后面将会对苹果销售产生替代，会对苹果价格有承压作用。

# ▶ 价差和基差



## ▶ 总结

---

- 山东地区晚熟富士开始上市，但个别冷库仍有少量苹果出售，随着上市量的增加，产区客商也随之增加，不过目前来看客商都在观望，等待行情以及好果大量下树的时节。西部地区虽然较山东产区晚熟富士上市时间早，但价格并没有统一，加之今年苹果质量较往年要差，更加促使价格的不一致，对于差果，客商收购意愿不强，都在等待好果，收购后入库，一般果园收购后直接发往市场销售。
- 批发市场方面，本周各地市场走货多筐装货为主，客商多以价格偏低的中上等货发市场为主，市场价格较乱，大部分市场因好货价较高，客商多存货入库为主，好货到货量较少。
- 预测：下周各产区晚熟富士将大量上市，价格会逐步统一，产区客商将大量收购好货，若价格依然低迷，将会带动果农自己入库。
- 综上所述，随着晚熟富士大量上市，带动市场交易的增加，价格方面还需要消费市场的反馈，但考虑到今年果品质量不佳，好果差果价格将形成两极分化，价格来看基本与2017年基本一致。操作建议：现货市场疲软，盘面得不到支撑，可以考虑反套；单边的话，建议逢高空远月，但应设置好止损，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