



一德期货【水果】第41周报 2019-10-20

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10010，环比跌幅为 3.75%，成交量41.10万手，持仓量10.29万手；
CJ2001合约收盘价10095，环比跌幅为 2.46%，成交量4.49万手，持仓量3.11万手；
CJ2005合约收盘价10115，环比跌幅为 1.12%，成交量4896手，持仓量1.25万手。
库存红枣在清理库存，新季红枣即将上市，横盘许久的盘面出现跌停，打破仓单成本价格，近月合约跌幅最大，主力合约在上周最后两日成交量与持仓量倍增。

上周回顾

红枣上周行情



本周(2019.10.14-10.20)

新疆各产区库存枣剩余货源不多，本周行情暂稳；各储存商出货积极性尚可，但外来拿货客商有限，且普遍给价较低，卖家出货意愿不强，整体交易清淡。产区新季红枣有零星下树，普遍因货源干度不好，客商拿货热情不高，普遍观望等待，交易量有限。

沧州、郑州市场库存枣行情没有较大变化，弱稳运行为主，走货速度不快；因产新红枣即将上市，各持货商普遍为回笼资金，积极抛货清理库存，但下游拿货客商没有明显的增加，仍以刚需客商补货为主，普遍挑拣合适货源压价采购，一般货源走货为主，成交价格稳中偏弱，整体购销一般，走货量不大。

▶ 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：

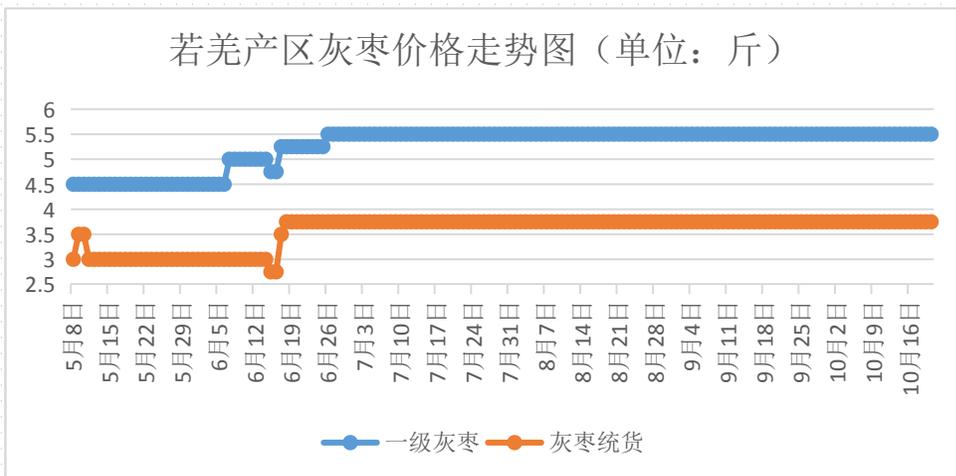
单边策略：预算仓单成本如上图，近期基本维持这个位置波动，但这是最低的收购价格，建议可以轻仓试多，设置止损点位，控制风险。；

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。

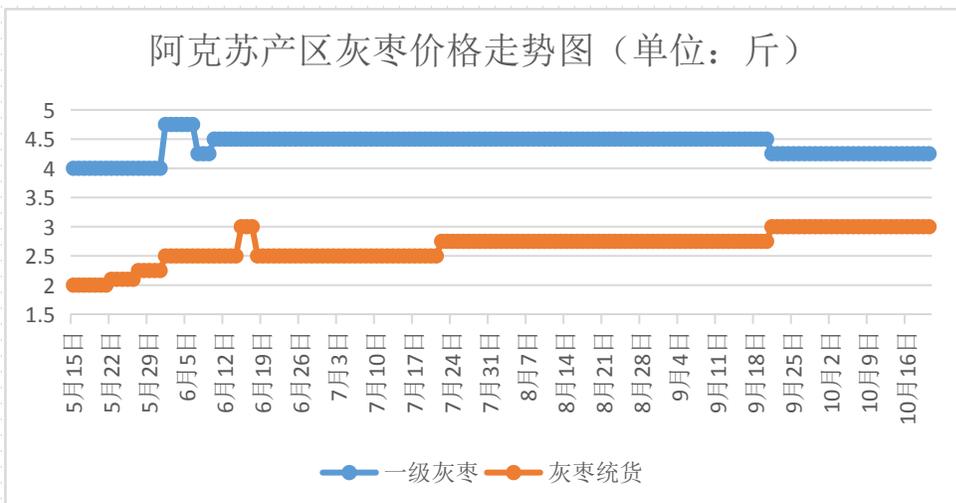
上游供应

若羌产区灰枣价格走势图（单位：斤）



若羌产区随着交易的持续进行，剩余库存货源有限，大部分剩余货源在当地企业手中，以自有渠道发货为主，剩余散货卖家出货积极，但外来拿货客商零星，交易清淡，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。产区新枣有零星下树，拿货客商不多，普遍持观望态度，等待新枣大量下树时的行情。

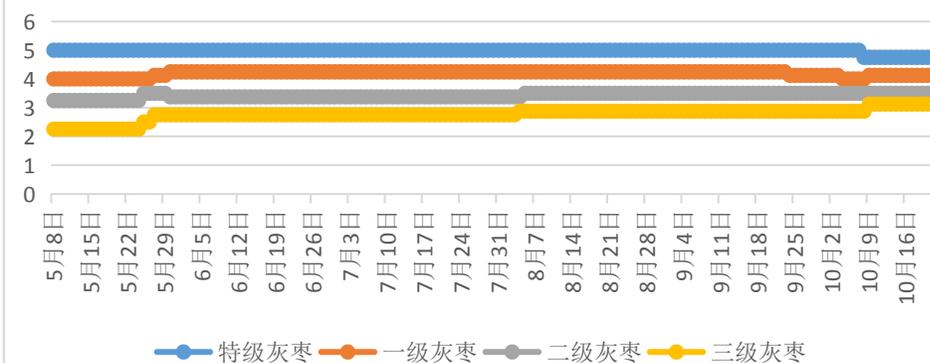
阿克苏产区灰枣价格走势图（单位：斤）



阿克苏产区库存枣剩余货源不多，行情暂稳；手中有货源的储存商多积极清库，普遍让价出售，但产区采购客商有限，且采购热情不高，普遍挑拣质优价低的货源采购，整体交易清淡，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。产区新枣有零星下树，客商普遍因货源干度不够，采购意愿不强，部分刚需客商小量采购为主，成交以质论价。

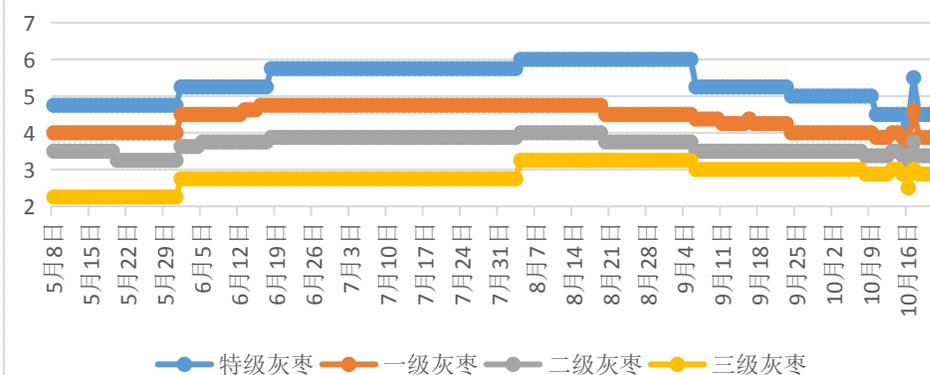
下游消费

郑州市场灰枣价格走势（单位：斤）



郑州市场库存枣行情暂稳，走货速度一般；各储存商多为回笼资金，积极清理库存，但下游拿货客商偏少，且普遍挑拣货源采购，走货以周边客商小批量拿货为主，主流价格暂稳，一级灰枣价格在3.75-4.25元/斤，二级灰枣价格在3.25元/斤左右。

沧州市市场灰枣价格走势（单位：斤）



随着新季红枣的下树，库存红枣交易接近尾声，目前各持货商积极抛货处理手中剩余货源，市场货源供应增多，但因剩余货源品质不等，卖家要价不一，实际成交价格混乱，行情稳中有弱，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。周末，有少量新枣货源上市，聚集部分人气，但因货源品质、价格等因素影响，客商采购热情不高，普遍观望为主，实际成交量有限。

▶ 下游消费

本周各批发市场行情没有明显的变化，整体购销一般，成交以质论价，走货速度不快。

郑州万邦与百荣批发市场库存红枣货源供应充足，本周行情暂稳，市场拿货客商不多，以周边下游批发商采购为主，普遍挑拣价格合适的货源小量交易，拿大货客商零星，卖家有盈利，随行卖货。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。

西安雨润批发市场库存灰枣供应量较多，走货速度一般；市场主要流通货源多是一般货，好货量少，商户卖货积极性尚可；采购商以下游批发商与电商为主，目前普遍挑拣价格合适的一二级货源采购，实际成交以质论价，成交量一般。目前，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。

广州如意坊红枣行情稳弱运行，市场库存货源供应充足，走货量相对有所减少；市场人气一般，周边及下游市场批发商拿货为主，多是按需补货，成交价格有稳有弱，稍显混乱。目前，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。

▶ 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）	10月14日	10月15日	10月16日	10月17日	10月18日
新疆地区提货价	CJ1912+300	CJ1912+200	CJ1912+200	CJ1912+200	CJ1912+400
河北、河南地区提货价	CJ1912+900	CJ1912+800	CJ1912+800	CJ1912+800	CJ1912+1000

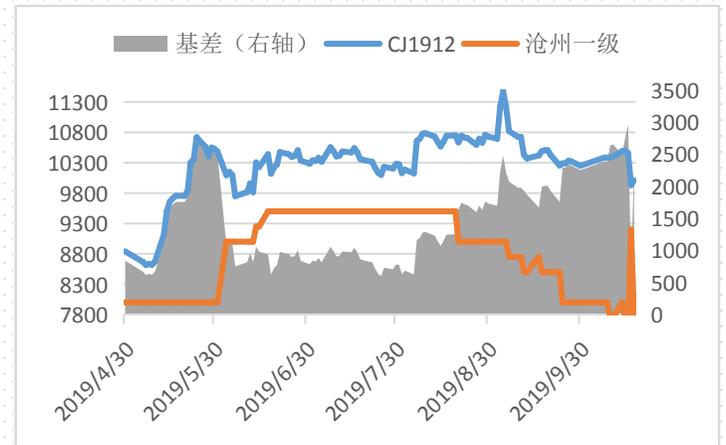
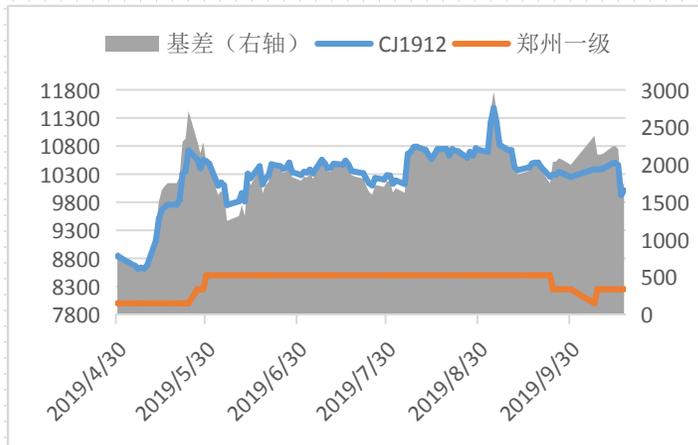
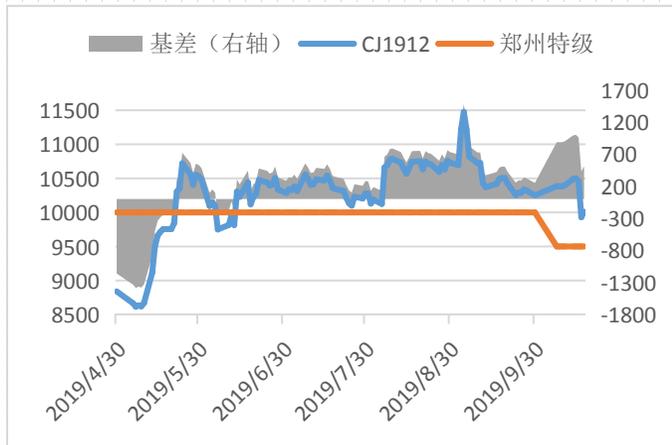
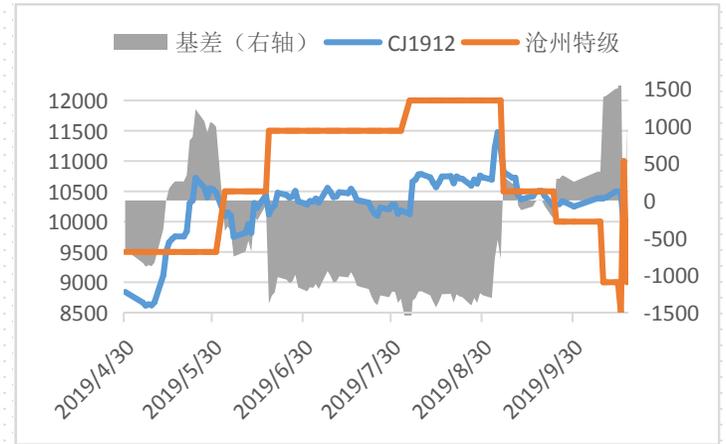
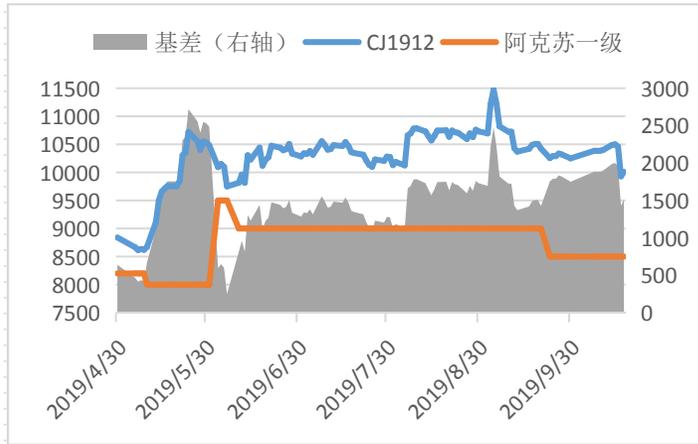
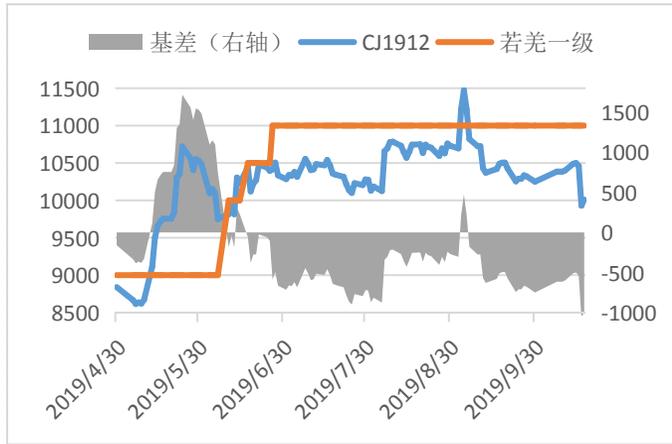
本周基差报价变化不大，上周四出现主力合约跌停，盘面价格与实际仓单成本不符，周五上调基差报价。

天气情况

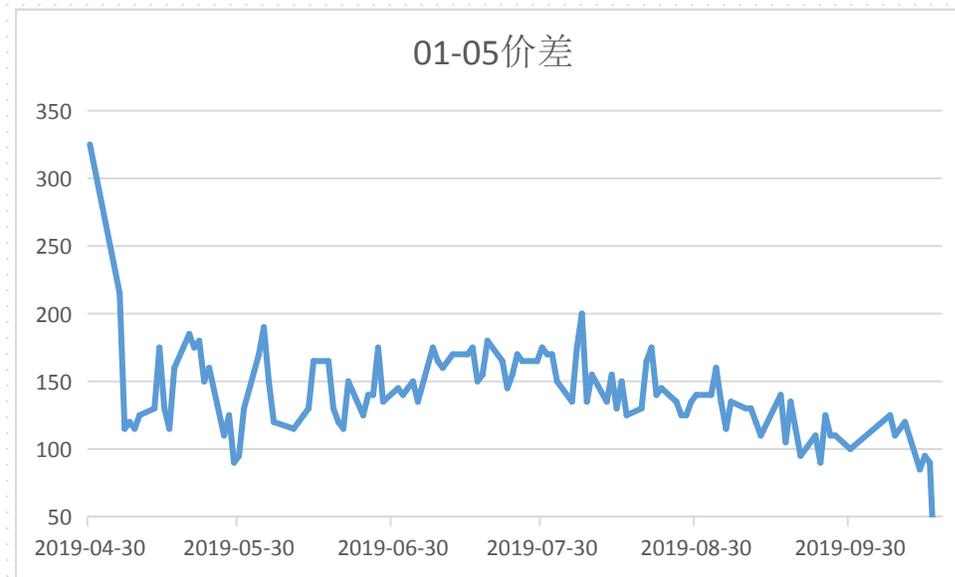
时间	若羌	温宿	麦盖提	喀什	且末	和田
10/21 周一	晴转多云	阴转多云	多云转阴	霾转多云	多云	多云转霾
	21/3°C	17/4°C	22/6°C	20/7°C	21/4°C	20/9°C
10/22 周二	阴	多云	多云转阴	多云转阴	多云转阴	多云转阴
	20/-1°C	19/5°C	22/5°C	23/5°C	22/0°C	19/8°C
10/23 周三	阴	多云	阴	阴	阴	阴
	15/-2°C	15/3°C	18/7°C	15/4°C	12/-1°C	17/8°C
10/24 周四	多云	多云	多云	多云	多云	阴
	14/-1°C	14/3°C	17/3°C	12/3°C	12/-1°C	15/6°C
10/25 周五	多云	晴	晴	多云	多云	晴
	18/-1°C	15/2°C	18/2°C	14/3°C	15/0°C	18/4°C
10/26 周六	晴	晴	晴	晴	晴	晴
	19/0°C	15/2°C	17/3°C	14/2°C	16/-1°C	18/4°C
10/27 周日	晴	晴	晴	晴	晴	晴
	20/0°C	18/3°C	18/1°C	16/4°C	18/0°C	19/5°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23°C左右，最低温度在-2°C左右。目前，各产区红枣整体长势较好，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

- 本周，产区红枣有零星下树，而库存枣走货速度不快，行情依旧低迷，分析如下：
- 供应方面：截止目前来看，全国红枣剩余库存量依旧充足，无论产区还是销区市场，较往年剩余量均有所增加，且随着交易的持续进行，剩余库存货源多为一般货与差货，好货量少；目前，产新红枣整体来看，产量与品质均可，且有零星下树，从而对库存红枣的交易产生一定的冲击，库存枣承压走货，行情略显低迷。
- 需求方面：随着秋季来临，红枣理应进入交易旺季，但市场需求没有明显的增加，下游市场普遍走货速度缓慢；加上受市场应季水果、干果大量上市的影响，对红枣行情产生一定的影响，在没有需求提振的前提下，红枣行情回升没有有效支撑。
- 卖家方面：目前，新季红枣即将上市，各储存商卖货心态略显着急，普遍为回笼资金收购新货，多选择低价处理手中库存货源；而红枣因下树量较少，交易还没有正式开始，采购客商不敢大量囤货，多持观望态度，等待行情。

▶ 总结

- 产季新枣已开始陆续下树，就目前从产区了解的信息，今年新枣收购价格较去年同期持平或有所下滑，与客商和农户的预期相差不多，但具体收购价格如何，还需等待新枣的大量下树。而库存枣因受新枣上市的冲击，行情回升没有有效的支撑，卖家多会积极处理手中库存货源，预计下周库存枣行情依旧低迷，价格保持低位运行的概率较大。
- 策略：目前来看盘面价格与预测仓单成本价最低价基本保持一致，可以考虑轻仓做多，设置好止损，控制好风险。
- 风险关注点：库存情况；新枣下树前天气变化；开秤价格；政策情况；



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18日，
AP1912合约收于 7928，环比涨幅 4.12%；成交量 8360手，持仓量 2.32万手；
AP2001合约收于 7673，环比涨幅 1.55%，成交量 49.51万手，持仓量 14.41万手；
AP2005合约收于 7638，环比涨幅 0.02%，成交量 2.40万手，持仓量 4.24万手。
苹果10合约21日最后一个交易日，主力合约2001，成交量与持仓量都比较活跃，应多关注现货行情走势以及资金的流向。

▶ 产区情况

山东产区：红富士上市仍在初期，好货客商收购比较积极，烟台产区苹果好货今年开秤价相对较高，各地因好货品质不一，客商入库比较积极，对好货价格接受度较强，短期市场交易相对有限，只有零星中等货源流入市场，走货相对偏弱，产地价格虽然保持稳定，但下周上市量将逐步增加，价格也难以维持，其中沂源、招远等地按通货标准出售的产区，近期果农入库增加，部分乡镇几乎没有客商看货，入库主力以果农为主的可能性较大，后期中等货发市场走量偏少，价格持续走弱可能性较大。

陕西产区：苹果上市及入库正值高峰期，客商发市场积极性较高，入库不多，陕西整体入库果农相对偏多，其中在扶风、乾县等平原货果农入库占七成以上，地面货仍有三到四成余货；市场近期发货比较稳定，但不及产地的上市量，部分没有客商寻货的片区果农只能被迫入库。从整体消化量上看，今年受商品率因素影响较大，好货客商集中收购，且积极性较高。目前好货入库价值较高，短期市场难有起色的情况下，各地转向冷库备战，价格阶段性稳定为主。

山西产区：运城产区纸加膜有价无市，多数客商入库积极性不高，果农及本地中间商开始入库，因下树时间较晚，苹果交易及价格仍有小幅下调，后期价格市场性下调仍有可能。

甘肃产区：产区入库积极性较高，大部分客商在近两周收购少量货源开始入库，产地果农及中间商入库积极性较高，主要赶在霜降之前备好货入库为主，果农今年入库意识也相对较高，庆阳各地好货价格稳中偏低，走货进度较其他产区快，平凉一带货源品质参差不齐，加之受降价影响，近期出价较乱，客商入库仍比较少，入库时间较长，而发市场中等货为主，近期市场销量不大，果农被迫入库的可能性较大；花牛产区今年库存率较高，截止目前花牛入库基本结束，但仍有较多地面货尚未出售，短期价格低稳为主，价格上多以质论价。

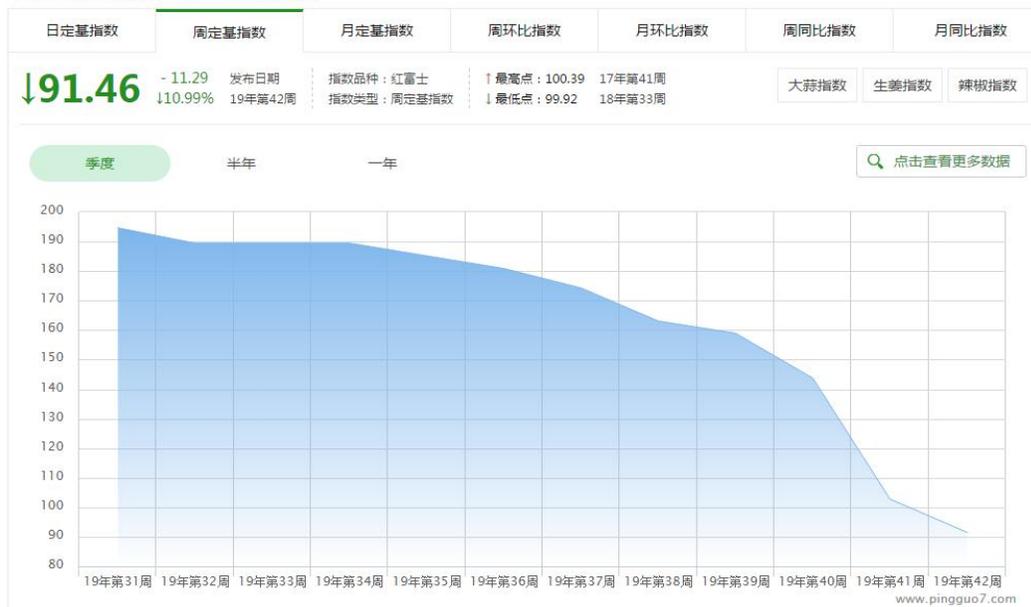
▶ 市场情况

地区		品种	规格	价格	变化幅度
山东	牟平龙泉镇	纸袋晚熟富士	80#以上一二级	3	--
	乳山崖子镇	纸袋晚熟富士	80#以上一二级	2.8-3	--
	毕郭大市场	纸袋晚熟富士	80#以上	3-3.5	--
	蓬莱大辛店	纸袋晚熟富士	80#以上一二级	3-3.5	--
陕西	旬邑职田镇	纸袋晚熟富士	70#以上半商品	1.8-1.9	--
	乾县薛录镇	纸袋晚熟富士	70#以上半商品	1.5-1.6	--
	洛川杨舒镇	纸袋晚熟富士	70#以上半商品	2.8-3.2	--
	彬县义门镇	纸袋晚熟富士	70#以上半商品	1.6-1.8	--
甘肃	秦安	纸袋晚熟富士	70#以上半商品	2.0-2.2	--

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，行情弱勢运行。

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，山东产区这周上市量还有限，下周将大量上市，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，本周市场好货上市量较少，多数客商以筐装货源上市为主，且价格有明显的下调，其中各地省会城市销量难有起色，大型中转市场走货尚可，但价格上仍有低弱为主。

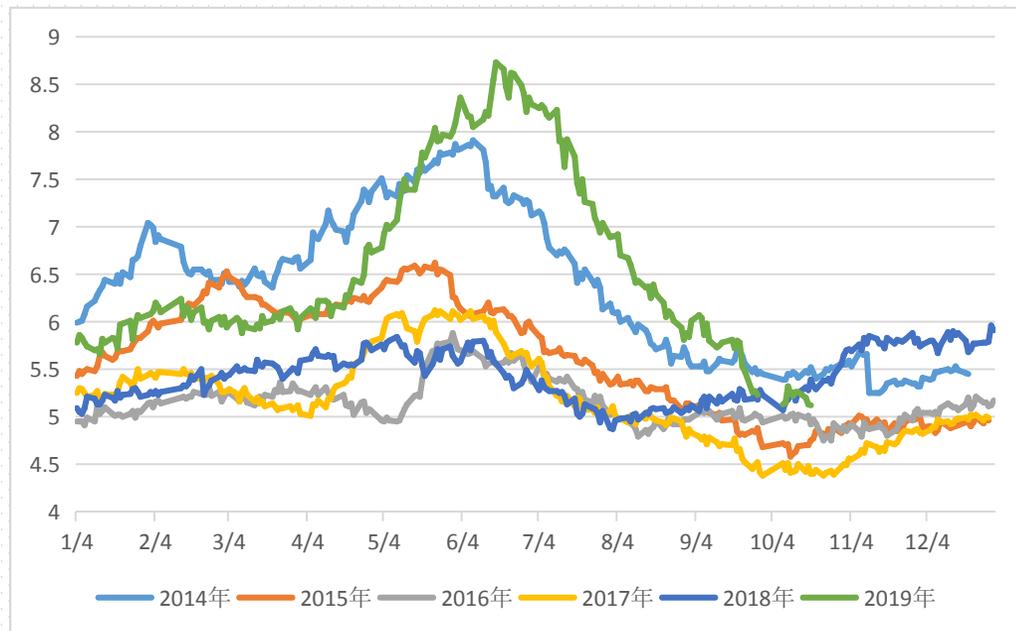
华南地区精品货很少有客商发回市场销售，大多为筐装好货销售，价格近期受产地上货量较大及市场出货较快等因素的影响，苹果价格变动较快，近两周走货表现偏缓，短期客商精力集中在入库上，市场价格多稳中偏弱。

华东、华中近期中等货上市量较大，近期市场虽有好货高价出售，但销量低迷，多数客商及经销商走筐装中等货为主，山东富士上市初期，好货产地价格偏稳，但近期上市有限，预计下周山东中等货逐步走向市场，价格竞争压力较大，望客积极收购，及时控制风险。

西南等其它市场表现一般，近期中下等货充斥，好货基本，没有市场销售，近期产地中等货价格走低明显，市场风险因素增加，客商发货积极性不高的情况下，经销商尚有销量，后期客商发市场比较稳定，但市场销售迟滞可能性仍比较大。

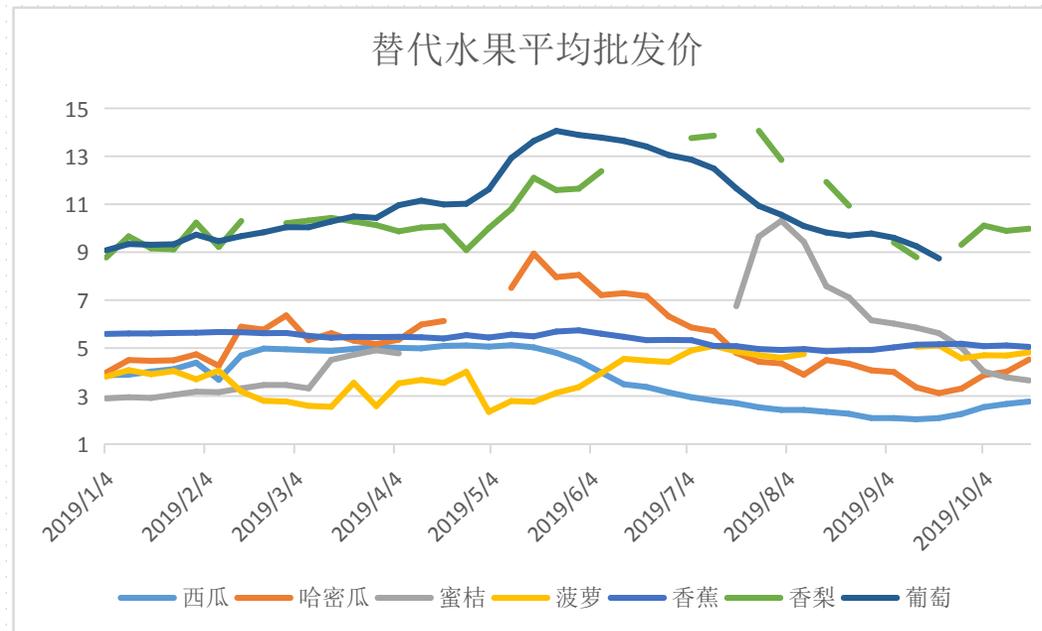
▶ 市场及替代水果情况

平均批发价：七种重点监测水果



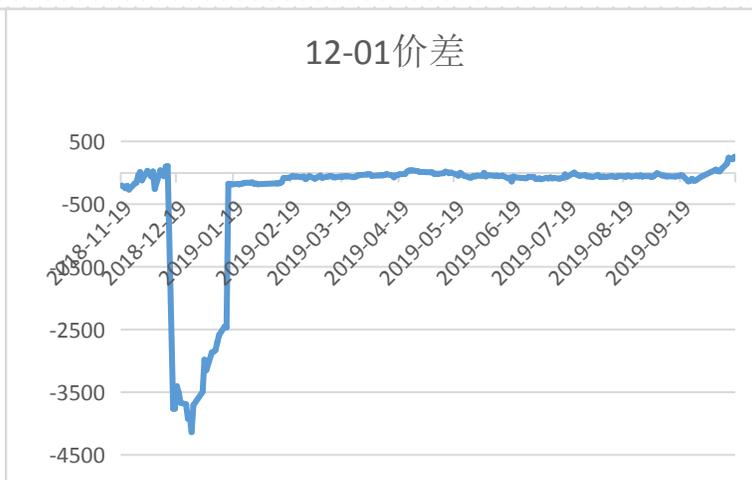
从历年检测的七种水果平均批发价可以看出，虽然今年高点相比往年高，但随后走势和往年基本一致，都是随着时令水果的大量上市，导致价格走低，10月份正式晚熟苹果产新的时节，目前产区价格还未统一，但价格低于之前预期，随着大量苹果交易，价格有继续走低的可能。

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，本周市场好货上市量较少，多数客商以筐装货源上市为主，且价格有明显的下调，其中各地省会城市销量难有起色，大型中转市场走货尚可，但价格上仍有低弱为主。
- 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，建议逢低建立多单，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