



一德期货【水果】第45周报 2019-11-10

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10985，环比涨幅为 2.38%，成交量5.13万手，持仓量3.68万手；
CJ2001合约收盘价11045，环比涨幅为 2.65%，成交量14.53万手，持仓量6.56万手；
CJ2005合约收盘价11010，环比涨幅为 2.90%，成交量1.23万手，持仓量2.04万手。
红枣陆续上市，盘面价格日内波动较大，但整体高位震荡运行，自上周开始12合约限仓，盘面资金开始移仓。

▶ 上周回顾

红枣上周行情



本周(2019.11.4-11.10)

新疆各产区新季红枣开始陆续下树，周初各地产新红枣下树量不大，刚需客商试探性少量拿货，成交以质论价，交易量有限；周末各产区新季红枣下树面积逐渐增加，交易氛围相对活跃，因新季货源干度及品质不等，客商给价不一，农户卖货心态尚可，部分有惜售表现，整体购销随行。

本周沧州、郑州市场红枣行情偏稳，商户普遍去产区看货，市场卖家出摊减少；目前新枣货源虽少量上市，但价格普遍高于库存枣，致使拿货客商采购意愿不强，市场依旧以库存枣走货为主；目前，拿货客商整体采购积极性一般，普遍持观望态度，等待后期市场行情。

▶ 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：

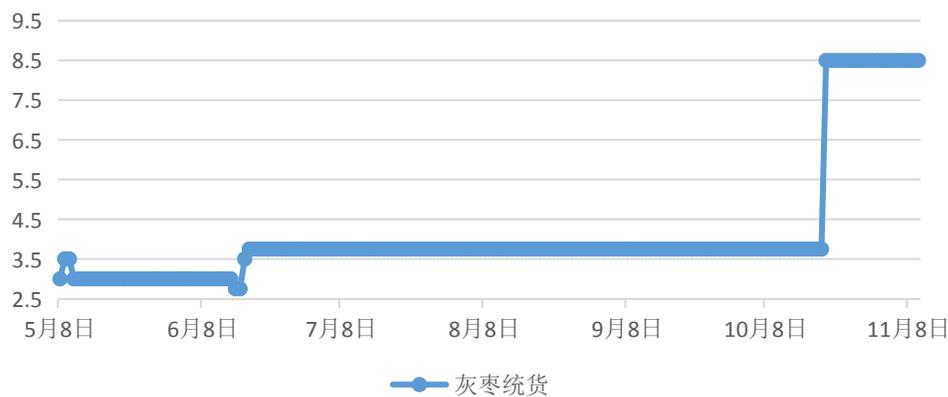
单边策略：预算仓单成本如上图，近期基本维持这个位置波动，但这是最低的收购价格，建议可以轻仓试多，设置止损点位，控制风险。；

套利：目前没有明显操作趋势，建议观望；

期现：红枣陆续下树，部分资金开始在新疆寻找合适货源，应多关注新疆仓单成本问题。

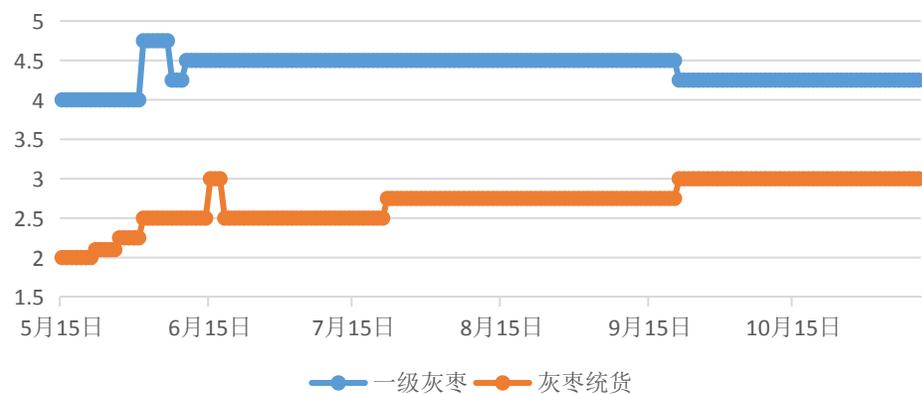
上游供应

若羌产区灰枣价格走势图（单位：公斤）



若羌产区库存枣行情没有明显的变化，以稳为主，拿货客商普遍等待新枣货源，库存枣交易清淡；产区新枣货源基本下树完毕，农户卖货心态较好，因本地价格偏高，且有托市政策，目前外来拿货客商不多，且普遍在看货观望，实际拿货意愿不强，成交量有限，目前灰枣统货价格在8.00-9.00元/公斤左右，实际成交有高低价。

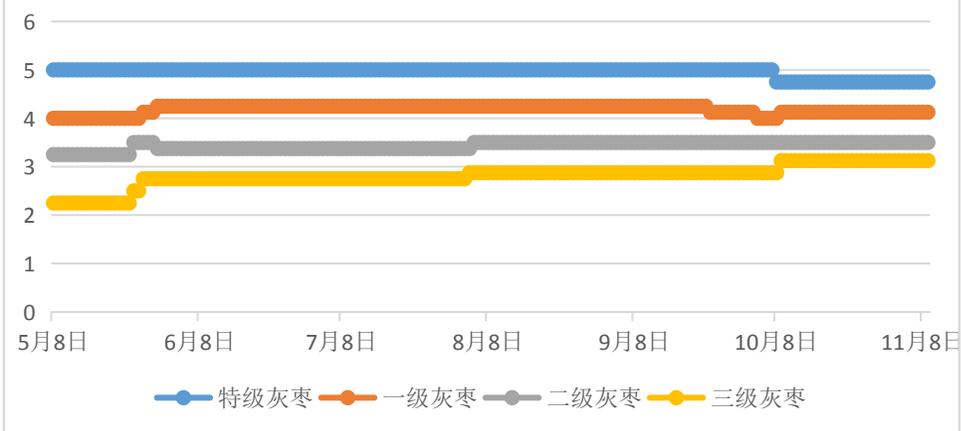
阿克苏产区灰枣价格走势图（单位：公斤）



阿克苏产区库存枣剩余货源不多，行情暂稳，因新季红枣开始交易，库存枣整体成交量有限，交易清淡。产区新枣货源逐渐下树，采购客商寻货看货较积极，但因新枣上货量不大，加上红枣干度及品质不等，目前收购价格不一，灰枣统货主流价格在2.00-4.00元/公斤，实际成交以质论价，好货有高价。

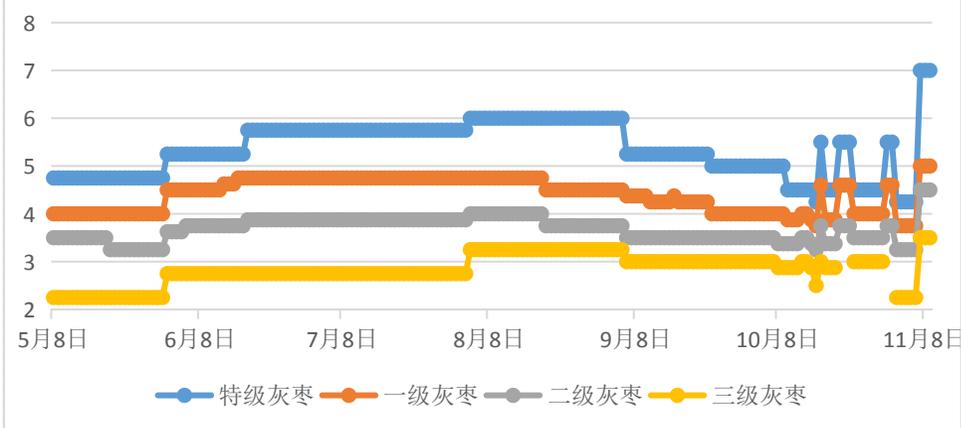
下游消费

郑州市场灰枣价格走势图（单位：公斤）



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图（单位：公斤）



沧州市市场商户普遍去产区采购新季货源，市场出摊商户减少，红枣行情整体趋稳；拿货客商不多，以刚需客商补货为主，普遍挑拣价格合适的库存枣采购，新季红枣因价格偏高，交易不多；因货源品质不等，实际走货以质论价，一级库存灰枣价格在3.75-4.25元/斤，二级库存灰枣价格在3.25-3.50元/斤，一级新季灰枣价格在4.00-4.50元/斤，二级新季灰枣价格在4.00元/斤左右。

▶ 下游消费

本周，各批发市场依旧以库存枣交易为主，新枣陆续上市出售，行情没有明显的变化，走货速度一般。

西安雨润市场库存灰枣供应量尚可，行情没有明显变化，以稳为主；各商户卖货积极性尚可，拿货客商以下游批发商为主，整体购销随行，成交以质论价。目前，一级库存灰枣主流价格在3.75-4.25元/斤，二级库存灰枣主流价格在3.25-3.75元/斤。

郑州万邦与百荣批发市场部分商家已去产区采购新货，出摊商户有所减少；目前交易仍旧以库存枣为主，且剩余货源不多，行情暂稳，各商家随行卖货，走货速度见快。目前，一级库存灰枣价格在3.75-4.25元/斤，二级库存灰枣价格3.25-3.75元/斤。

广州如意坊批发市场红枣行情平稳运行，库存货源供应充足，市场人气一般，周边及下游市场批发商拿货为主，多是按需小批量拿货，成交以质论价；目前，一级库存灰枣价格在3.75-4.50元/斤，二级库存灰枣价格在3.25-3.75元/斤。

▶ 上市企业 “好想你” 基差报价解读

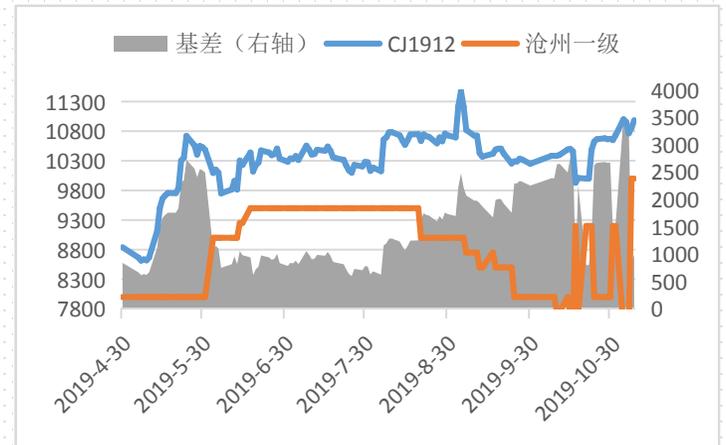
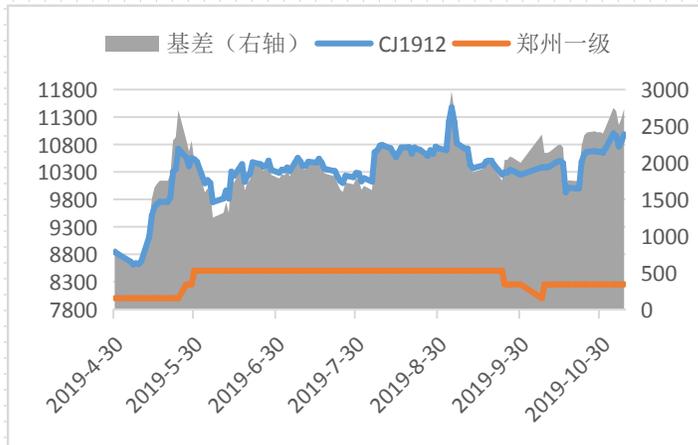
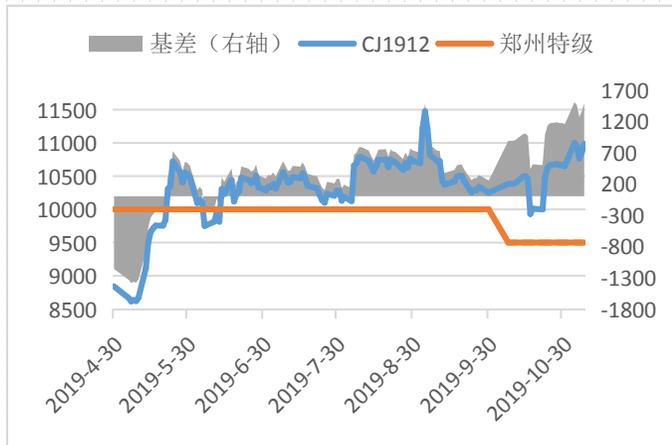
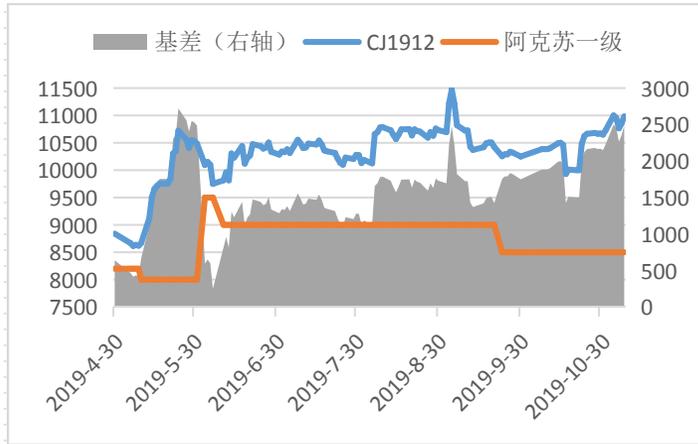
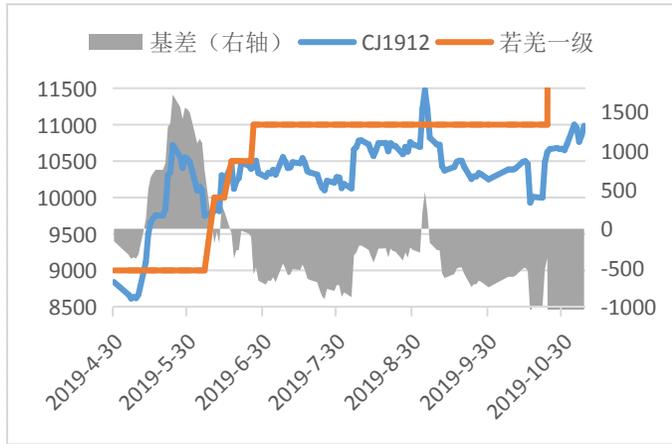
每日10点半左右对外公布，基差预计参考的10:15期货价格。

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。

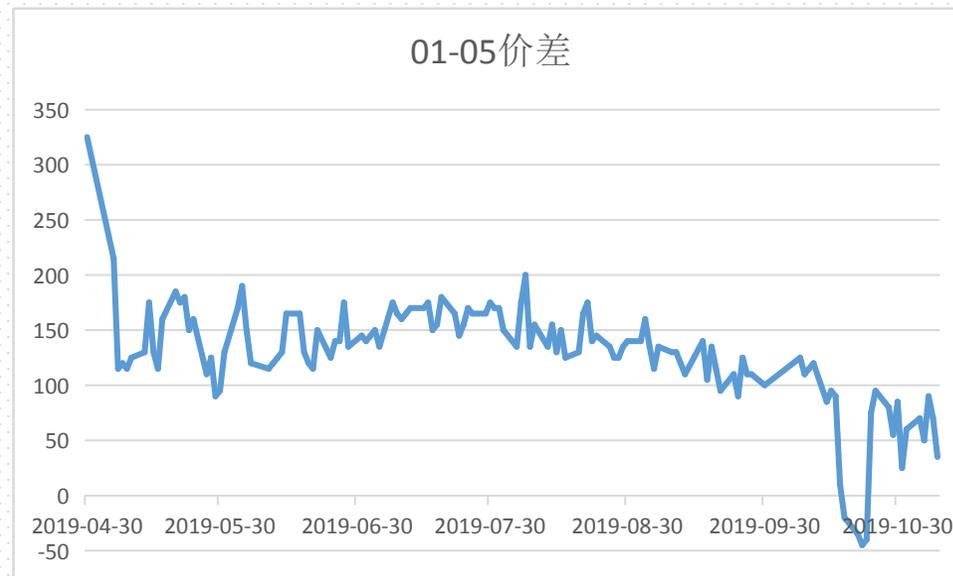
“好想你”基差报价 一级红枣（元/吨）	11月4日	11月5日	11月6日	11月7日	11月8日
新疆地区提货价	CJ1912+100	CJ1912+100	CJ1912+100	CJ1912+200	CJ1912+200
河北、河南地区提货价	CJ1912+700	CJ1912+700	CJ1912+700	CJ1912+800	CJ1912+800

由于盘面价格处于高位振荡，本周基差报价变化较少，新枣目前收购量有限，还没有做出仓单，用库存枣走仓单，价格基本与报价保持一致。

▶ 价差和基差



▶ 价差和基差



▶ 总结

- ▶ 本周，产区新季红枣逐渐下树，但交易活跃度一般，前期农户卖价普遍不高，但由于托市政策的普及，目前农户卖货价格普遍上涨，原因分析如下：
- ▶ 产区新季红枣普遍集中下树，整体来看产量较去年相差不多，依旧是供大于求的局面；部分地区受天气及管理不佳等因素影响，烂枣、黑头枣等比例增加，红枣品质受到一定的影响，导致各产区新季红枣收购价格不一，出现两极分化的局面。
- ▶ 受去年产区红枣收购价格高开低走，以及目前库存红枣行情低迷的影响，枣农对新季红枣的收购价格普遍不看好，部分枣农今年提前下树卖货，以至于现在上市新枣货源湿度偏大，品质一般，成交价格低于去年同期，但随着托市政策的普及，价格开始上涨，之前签订的合同大部分毁约。
- ▶ 产区部分地区发布了新季红枣托市收购价格，从而提振了枣农信心，好货农户有惜售表现；但就目前的托市收购价格高于市场收购价，致使客商采购热情减缓，普遍持观望态度，等待后期行情。
- ▶ 目前，部分储存商手中依然有剩余库存货源，加上去年同期，各储存商拿货价格普遍较高，而后期红枣行情一路走低，致使各储存商利润有限，从而导致今年各储存商拿货意愿不强，普遍压价采购合适货源为主。

▶ 总结

- 产季新枣普遍开始集中下树，市场上货量增加，采购客商也会陆续增多，加上政府托市收购政策的信心提振，好货价格有望优质优价，而差货随行就市为主；销区市场新枣货源将逐渐增加，但价格偏高，致使下游拿货客商认可度一般，从而利于库存枣的交易，预计下周库存枣行情不会有太大变化，成交价格稳中调整为主。
- 策略：目前来看盘面价格与预测仓单成本价相差不大，但产区好货价格普遍偏高，上方还有一定空间。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；新枣下树情况；政策情况；收购情况。

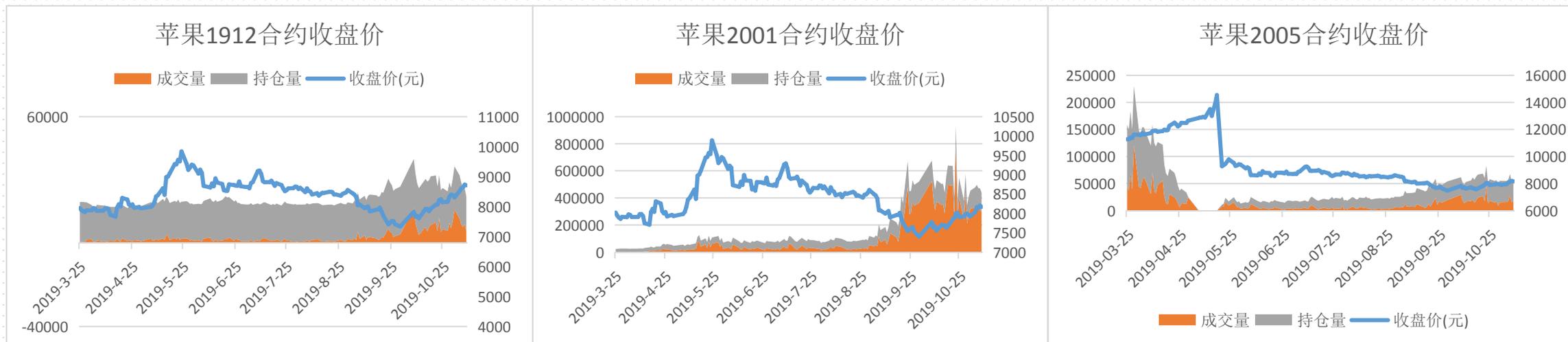


PART 2

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 11月10日，
AP1912合约收于 8709，环比**涨**幅 4.83%；成交量 5432手，持仓量 1.66万手；
AP2001合约收于 8169，环比**涨**幅 3.08%，成交量 29.78万手，持仓量 14.10万手；
AP2005合约收于 8165，环比**涨**幅 3.39%，成交量 1.75万手，持仓量 3.75万手。
主力合约2001相比上周成交量和持仓量都有所下降，但盘面价格趋于上行状态。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：果农仍在入库，今年苹果成熟时间较晚，客商销售及库存时间也相对缩短，截止目前各地冷库存量均在高位，客商发现货积极性偏低，后期一二三级货入库明显增加，烟台客商好货库存占比相对较大，周边招远、莱州以及青岛等产区果农入库品质虽有提升，但整体质量不及客商货，果农入库也逐步进入后期，地面尚有较多余货仍需发市场，客商发货积极性不高，部分中间商积极销售，下周中低端货源价格下行空间较大，而好货市场走货仍以缓慢为主。

陕西产区：产地多中等货供应，近期客商发货虽少，但部分果农及中间商发货量较大，大部分市场客商减少好货的发货量，产地交易量稳中偏弱，其中陕北产区仍有个别客商入库，客商发货稳中偏弱，今年富县、洛川中北部以及黄陵老产区果农入库占比较大，宜川、延长等个别产区尚有余库，今年果农库存率较少，咸阳个别产区果农库存刷新记录，目前山上地面货仍有三成左右待售。

山西产区：苹果走货依旧缓慢为主，近期主要是以电商少量发膜袋富士，而纸加膜有价无市，产区部分果农开始入库，今年市场销售价格相对偏低，后期价格仍以偏低为主，吉县等纸袋产区果农入库基本尾声，地面货发本地市场偏多，后期纸加膜及膜袋苹果出货压力较大，价格走低仍有较大可能。

甘肃产区：产区各地地面货余量多少不一，近期平凉等地中等一般货交易量较大，主因同价货源，品质优势明显，而客商在静宁等优质好货产区入库比较积极，天水等地今年花牛及富士入库量都比较大，富士后期部分货源客商异地库存；庆阳今年好货较少，客商货库存量不大，各地冷库存货量大小不一，其中庆城、合水等乡镇因收购客商较少，果农惜售明显，客商存货相对有限，近期仍有较多地面货待售，而西峰、正宁走货量尚可，两地果农货库存也相对较少，近期地面货果农积极销售，短期价格低位稳定为主。

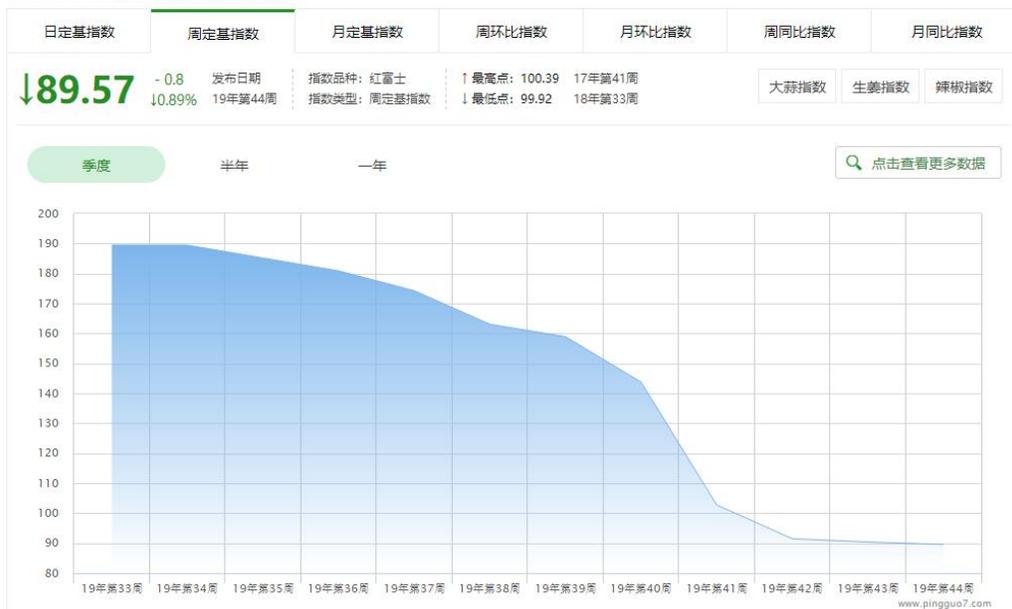
▶ 市场情况

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	1.7-1.8	--
	乾县薛录镇	纸袋晚熟富士	70#以上半商品	1.4-1.5	--
	洛川杨舒镇	纸袋晚熟富士	70#以上半商品	2.3-2.5	--
	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	75#以上半商品	2.6-3.0	--

各产区基本进入尾声，客商入库量一般，但果农入库量同比要高出不少，价格基本维持在低位，优果优价，差果价格还有下降空间，下周中等一般货源可能是主流，好货销售依旧缓慢。ji'be

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，整体来看消费市场行情一般，走货很慢，在产量与17年相差不多的情况下，价格可能还有走低风险。

▶ 市场情况

批发市场方面，市场上果农及中间商贩货源上市量较大，其中好货价格相对稳定，受果农货影响较大，难有销量，部分客商撤回市场销售的积极性偏低，本月市场客商货余量较少，后期客商逐步出冷库果农货销售可能性较大。

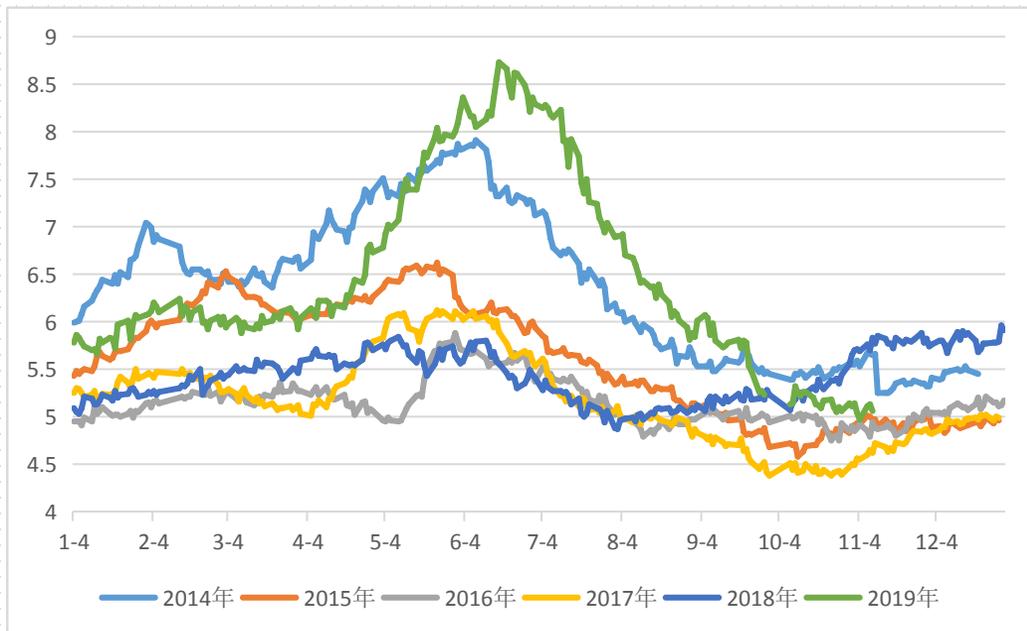
华南近期果农货集中在广州、东莞等大型市场销售，因品质一般，价格较低的情况下，客商均少量发市场或停止发货，两地日到货量均在五十多车，后期到货量保持不变。

华中、华东等地近期山东货仍难有较多货源上市，主因陕甘一般货市场货量较大，华中近期纸加膜开始上市，但销量一般，客商发好货为主，短期产地供应量充足，客商好货销售缓慢将持续。

西南等市场，近期纸加膜和膜袋很少货源上市，产地商贩以咸阳等地的纸袋一般货发市场为主，价格只有零星货源交易，好货基本没有客商发货，华北地区近期走货尚可，个地级县级客商发货比较积极，近两月纸袋地面货销售逐步结束之后，膜袋才有市场可销售。

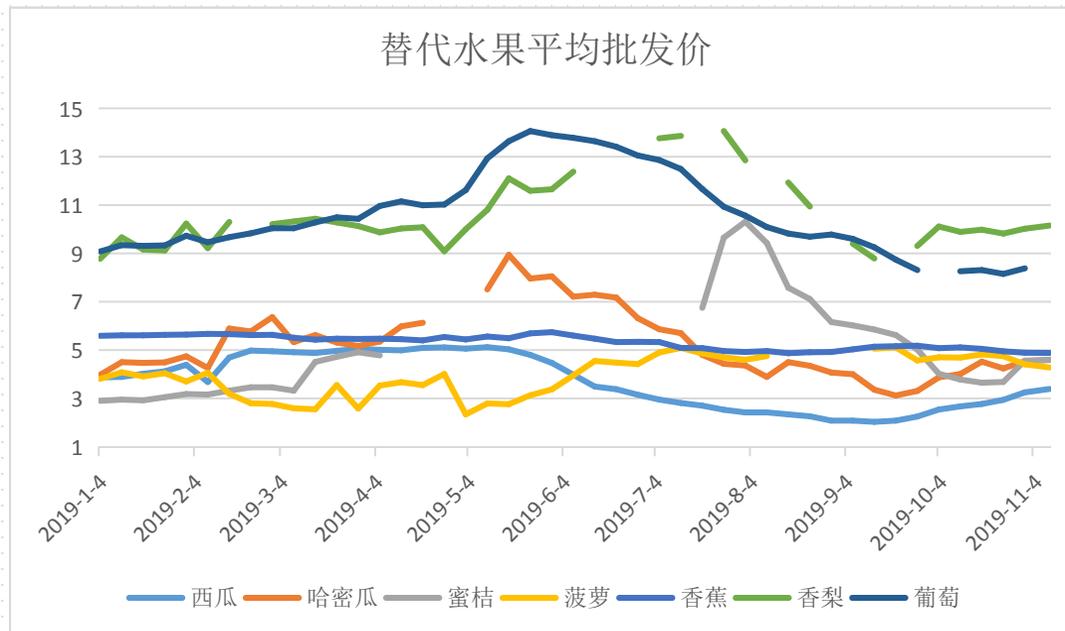
▶ 市场及替代水果情况

平均批发价：七种重点监测水果



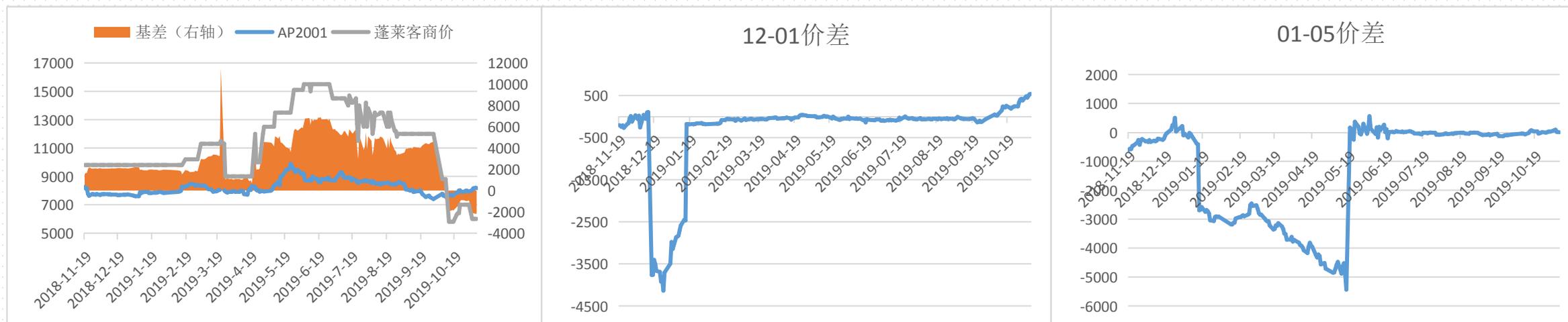
从历年检测的七种水果平均批发价可以看出，虽然今年高点相比往年高，但随后走势和往年基本一致，都是随着时令水果的大量上市，导致价格走低，11月份各种便宜水果在市场上销售，苹果销售并不理想，价格可能还会走低。

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

- 果农仍在入库，客商销售及库存时间也相对缩短，截止目前各地冷库存量均在高位，客商发现货积极性偏低，后期一二三级货入库明显增加，烟台客商好货库存占比相对较大，周边招远、莱州以及青岛等产区果农入库品质虽有提升，但整体质量不及客商货，果农入库也逐步进入后期，地面尚有较多余货仍需发市场，客商发货积极性不高，部分中间商积极销售，下周中低端货源价格下行空间较大，而好货市场走货仍以缓慢为主。
- 批发市场方面，市场上果农及中间商贩货源上市量较大，其中好货价格相对稳定，受果农货影响较大，难有销量，部分客商撤回市场销售的积极性偏低，本月市场客商货余量较少，后期客商逐步出冷库果农货销售可能性较大。
- 预测：下周中低端货源将在市场销售，价格有下降的可能，目前好货销售情况不理想，好货基本都放入冷库储存，。
- 综上所述，市场销售情况不理想，差货较多，影响价格，好货都哦储存起来，后面将会是优果有优价。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