



一德期货【水果】第28周报 2019-07-15

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10485，环比涨幅为 1.65%，成交量22.25万手，持仓量9.81万手；
CJ2001合约收盘价10520，环比涨幅为 1.69%，成交量8598手，持仓量1.65万手；
CJ2005合约收盘价10350，环比涨幅为 1.37%，成交量1092手，持仓量7854手。
盘面价格较上一周涨幅均超过1%，但成交量以及持仓量没有明显增减。

▶ 上周回顾

红枣上周行情



本周(2019.7.8-7.14)

新疆各产区走货速度变缓，行情稳定。很多贸易商看好后市行情，优质货源要价普遍高，惜售挺价意愿较强。整体市场交易冷淡。

沧州、郑州市场红枣货源充足，行情偏弱，走货日益减少。进入盛夏后，对红枣的需求减少，导致各市场红枣交易不佳，走货速度缓慢。好货卖家惜售挺价，差货随行交易。

► 本周关注和主要矛盾

现货方面：根据产区与各个销售市场的数据显示，目前新疆产区剩余货源不多，且大多货源集中在贸易商手中，沧州、郑州等市场货源较为充足。进入盛夏，红枣需求降低，市场交易疲软。大多好货都存在冷库中，贸易商大多看好后市行情，要价坚挺，差货随行交易。在没有走货量提振的情况下，红枣价格上涨动力不足，本周行情多以平稳态势运行。

供需方面：供应方面：产区整体来看，剩余货源不多，主要集中在阿克苏、喀什等地，大部分货源在加工商手中，农户手中货源有限。目前，内地采购客商不多，多是刚需客商在采购储存。所以随着交易的不断进行，货源会逐渐往内地转移。

需求方面：由于去年红枣货源品质整体较差，市场上差货较多，好货难求。虽然现在是红枣的销售淡季，但市场需求仍然存在。红枣销售具有农产品应有的季节性特点，每年中秋节前后，行情通常会有所回升，成交价格会上涨。所以，随着货源的消耗，好货卖家赌行情心理强，惜售情绪越来越高，普遍要价坚挺，差货随行交易，以等待中秋节的来临。

基差方面：目前现货价格比较平稳，盘面价格在高位震荡，基差大概率维持在相对稳定状况。

总结：现货货源较为充足，盛夏时节需求疲软，盘面价格居高不下，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：

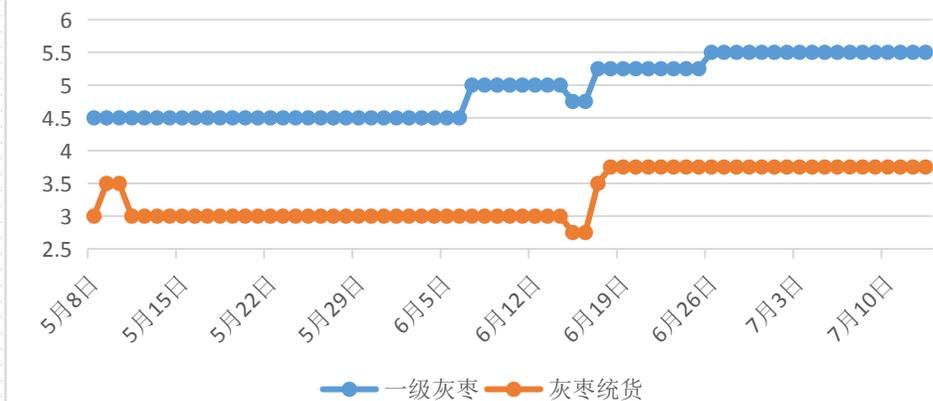
单边策略：根据上面仓单制作成本，结合盘面信息，进行操作；

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。

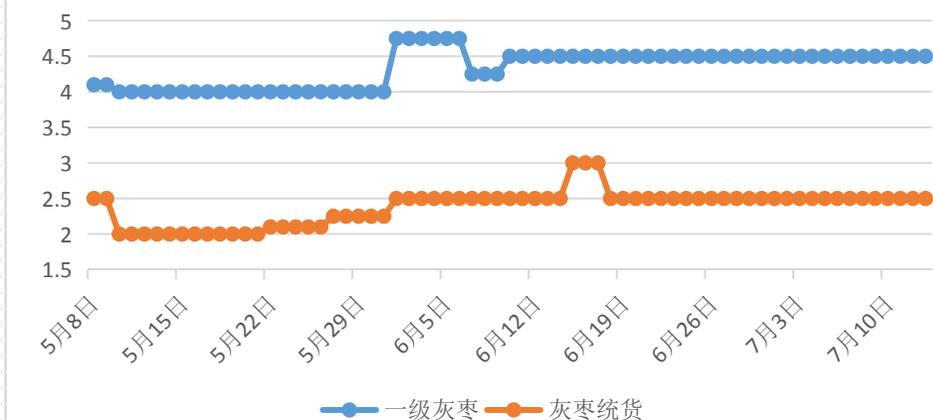
上游供应

若羌产区灰枣价格走势图（单位：斤）



本周若羌产区红枣行情平稳，整体走货速度趋缓。产区整体剩余货源不多，并且大部分货源在贸易商手中，农户手中货源零星。目前，卖家普遍看好后市行情，惜售挺价心理较强，普遍要价偏高，不受拿货客商青睐，整体交易清淡。目前，灰枣原枣统货价格在3.50-5.00元/斤之间，一级灰枣好货价格在6.00元/斤左右。

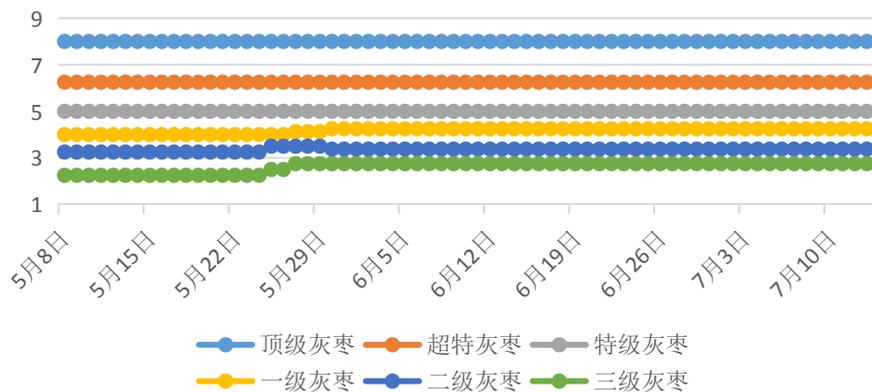
阿克苏产区灰枣价格走势图（单位：斤）



本周阿克苏产区红枣行情平稳，产区库存红枣货源较多，主要集中在贸易商手中，卖家出货积极性不高，多持观望态度，看好后期行情。外来采购客商不多，以挑拣合适货源采购为主，中等及以下货源较受青睐，整体走货速度缓慢。目前，一级灰枣价格在4.00-5.00元/斤之间，灰枣原枣价格在2.50-3.50元/斤之间。

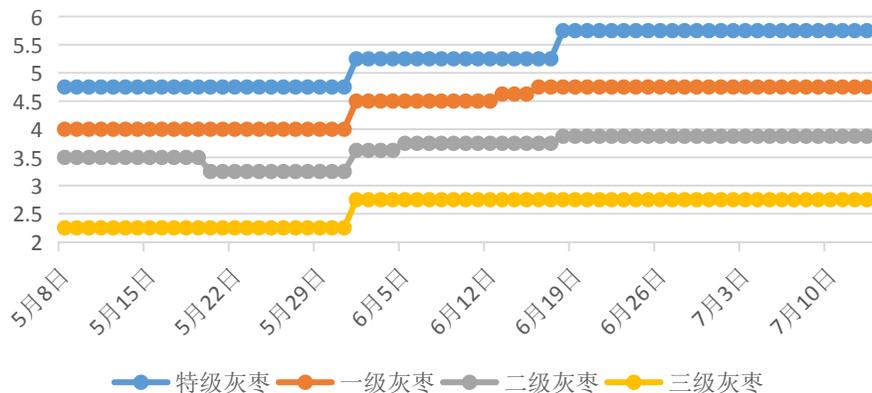
下游消费

郑州市场灰枣价格走势图（单位：斤）



本周沧州市市场，由于进入盛夏，市场出摊摆货商户逐渐减少，下游采购客商不多，整体交易以刚需客商采购为主，普遍挑拣价格合适的货源采购，整体成交量不多。贸易商普遍看好后期行情，好货多惜售挺价，一级灰枣好货要价在5.00元/斤左右，价格有所上涨，但主流行情以平稳为主。

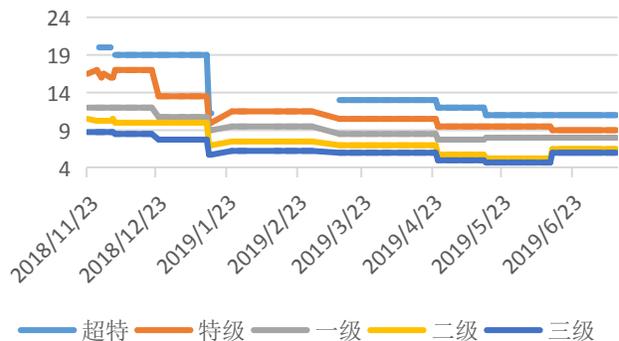
沧州市市场灰枣价格走势图（单位：斤）



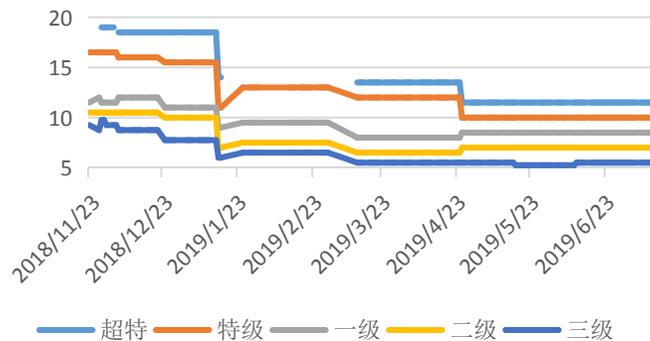
本周郑州市市场，红枣货源充足，受沧州市市场影响，好货价格出现了小幅上涨，上涨幅度在0.50-1.00元/斤之间，但是实际上，成交仍然是以质论价，货源品质不同，价格不等。整体市场走货不快，交易量不多。

下游消费

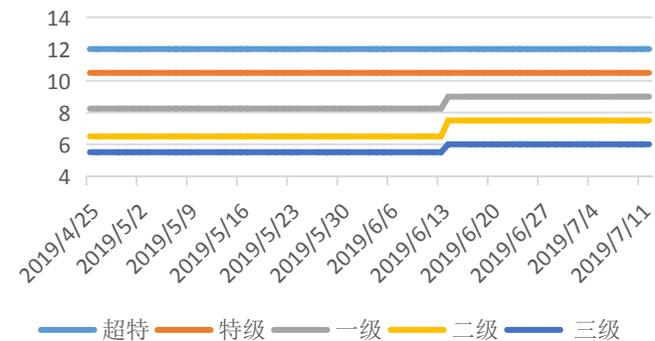
河北崔尔庄市场灰枣价格（公斤）



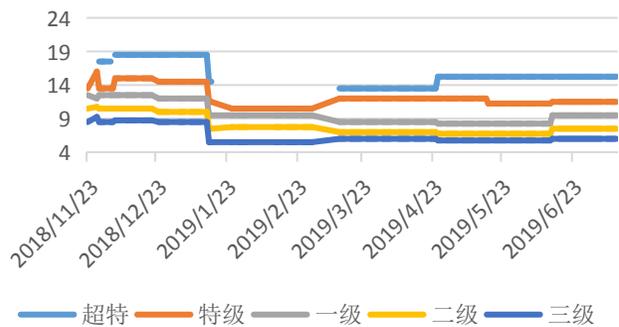
河南孟庄市场灰枣价格（公斤）



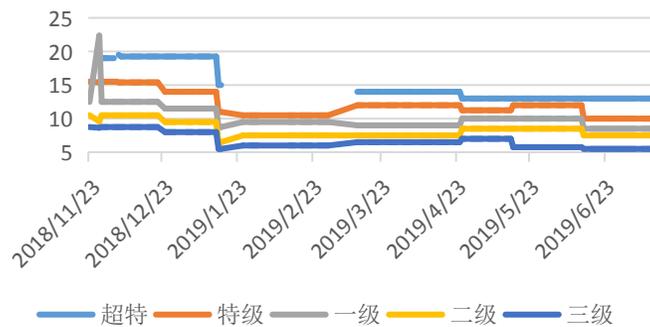
南京众彩市场灰枣价格（公斤）



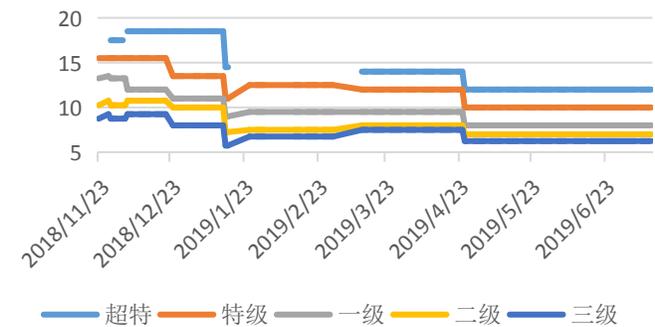
湖北陀螺口市场灰枣价格（公斤）



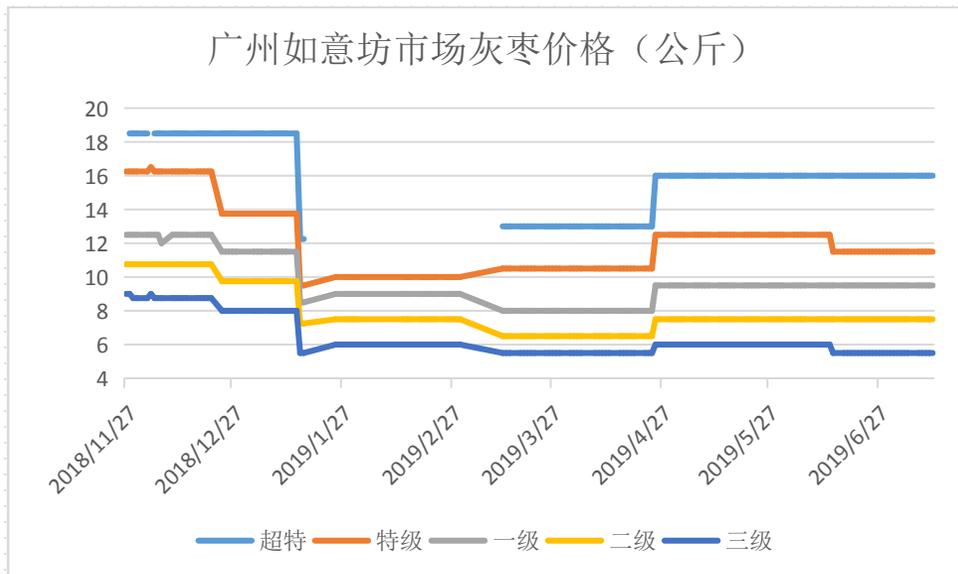
湖南高桥市场灰枣价格（公斤）



浙江义乌市场红枣价格（公斤）



下游消费



本周下游批发市场，红枣行情多平稳运行，整体交易不多，走货速度缓慢。下游采购商不多，以刚需客商小批量采购为主，成交以质论价，行情疲软。红枣库存货源供应偏多，走货不畅。下游规模大的收购商收货零星，多是刚需客商采购为主。好货多发电商客户，成交以质论价，行情没有明显变化。南方广州市场每天都有外部货源进入，整体走货情况不好。好货价格坚挺，差货随行交易。拿货客商不多，整体交易冷淡。

▶ 上市企业 “好想你” 基差报价解读

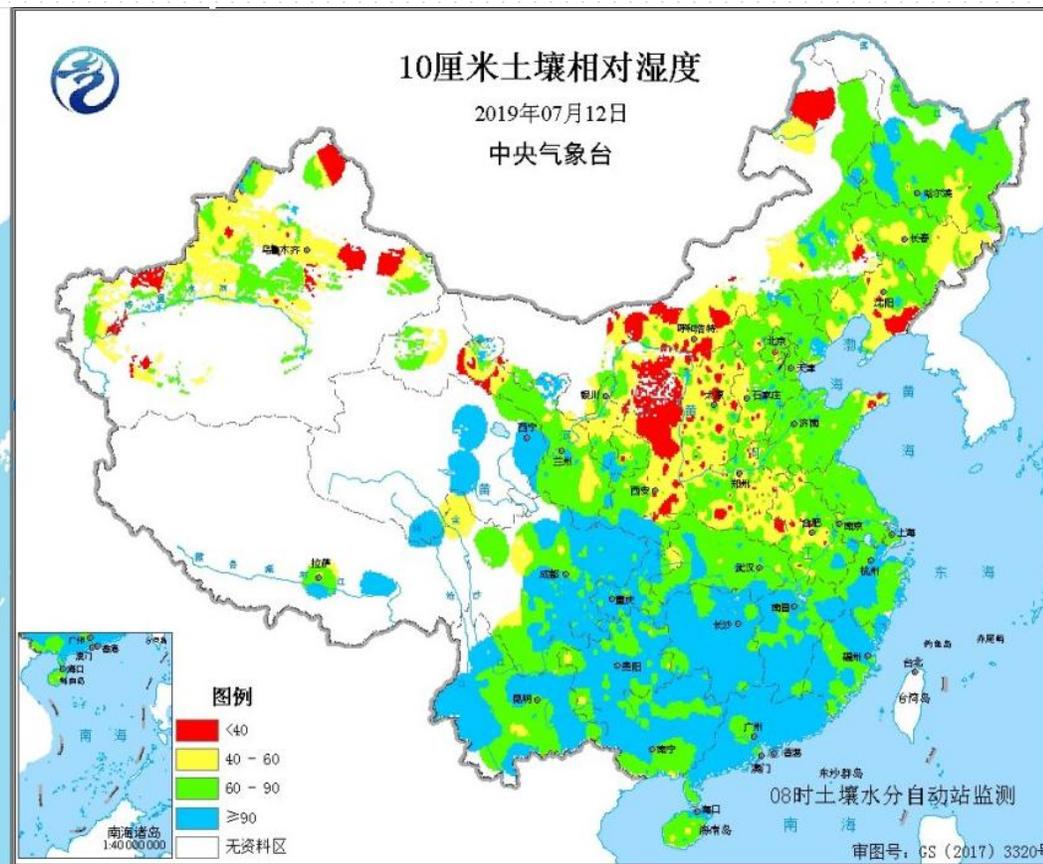
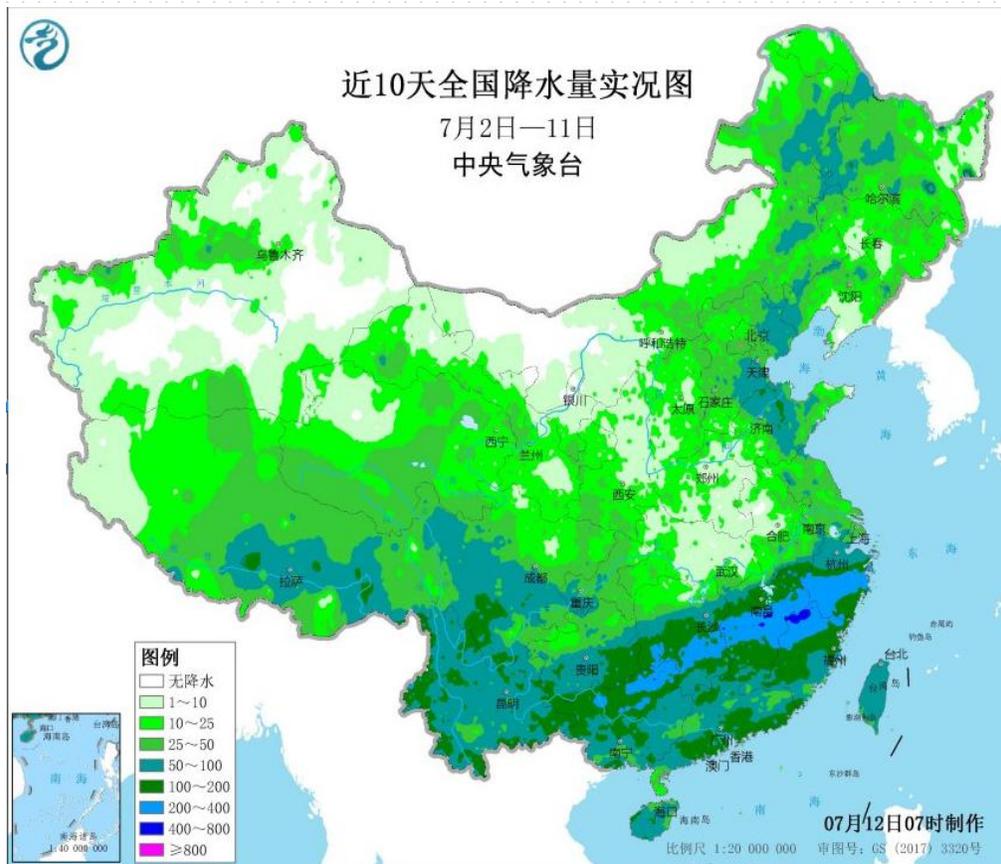
每日10点半左右对外公布，基差预计参考的10:15期货价格。

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。

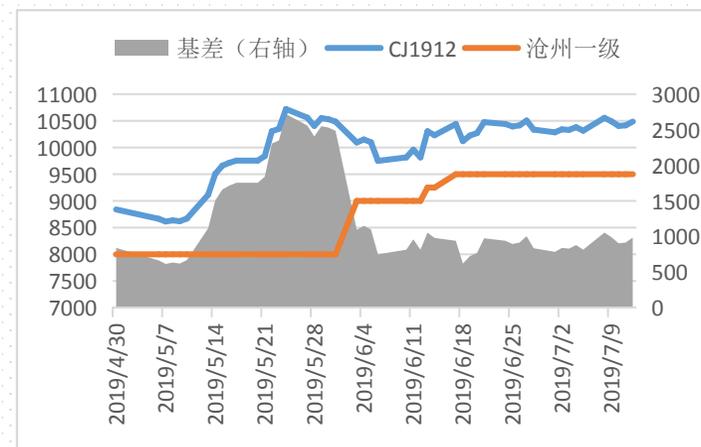
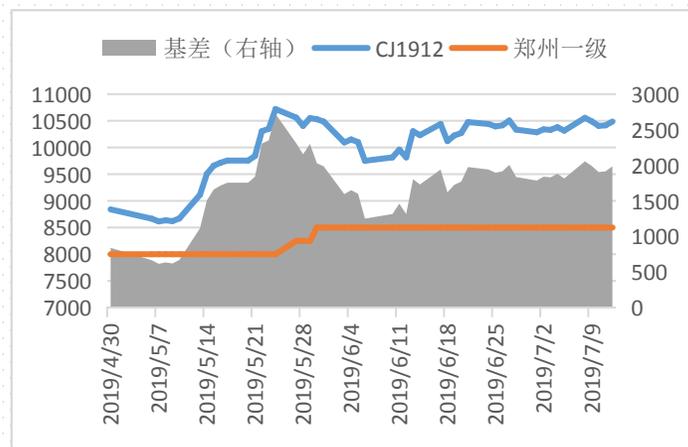
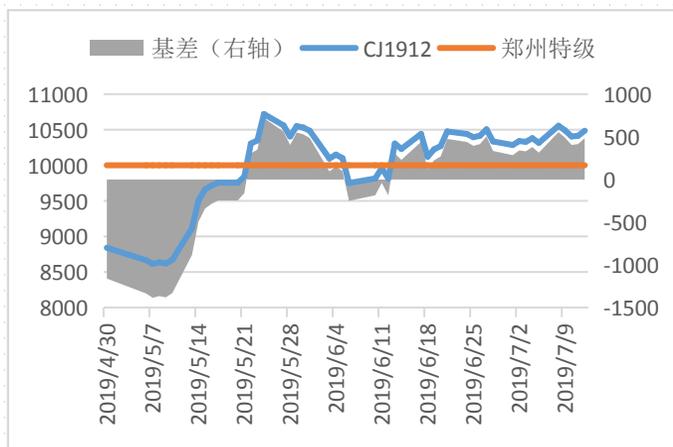
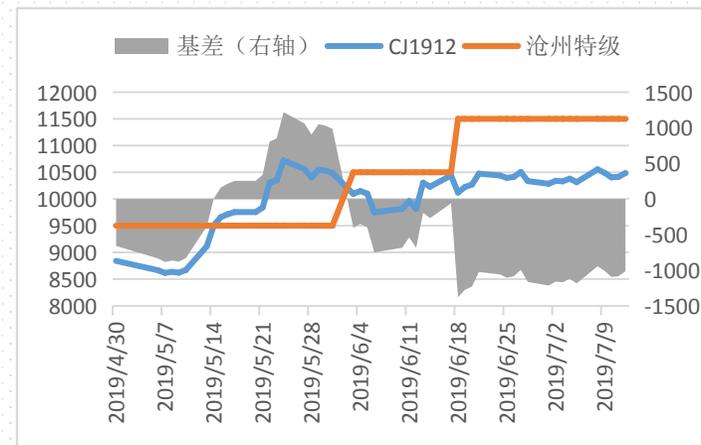
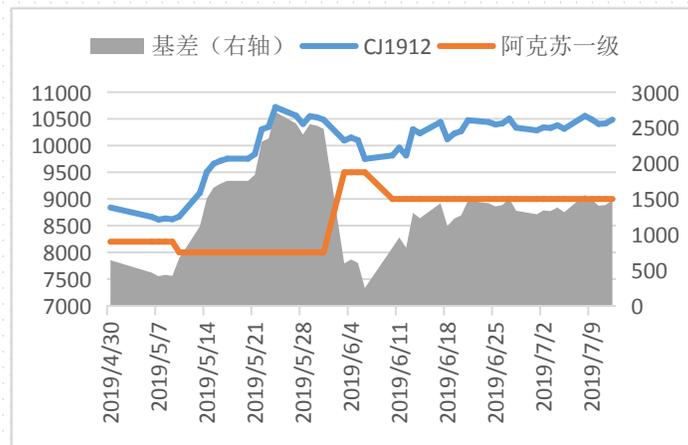
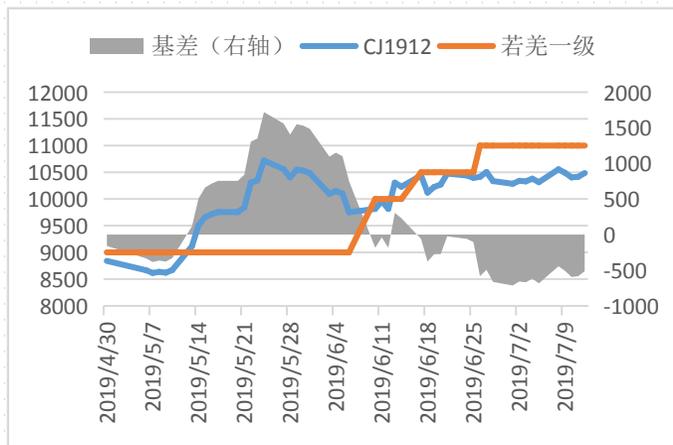
“好想你”基差报价 一级红枣（元/吨）	7月8日	7月9日	7月10日	7月11日	7月12日
新疆地区提货价	CJ1912+0	CJ1912+0	CJ1912+100	CJ1912+0	CJ1912+0
河北、河南地区提货价	CJ1912+600	CJ1912+600	CJ1912+700	CJ1912+600	CJ1912+600

较上周相比出现平价报价的次数有所增多，期货盘面是震荡运行中，并没有明显的趋势，所以现货的报价波动的幅度有所缩小。

天气情况

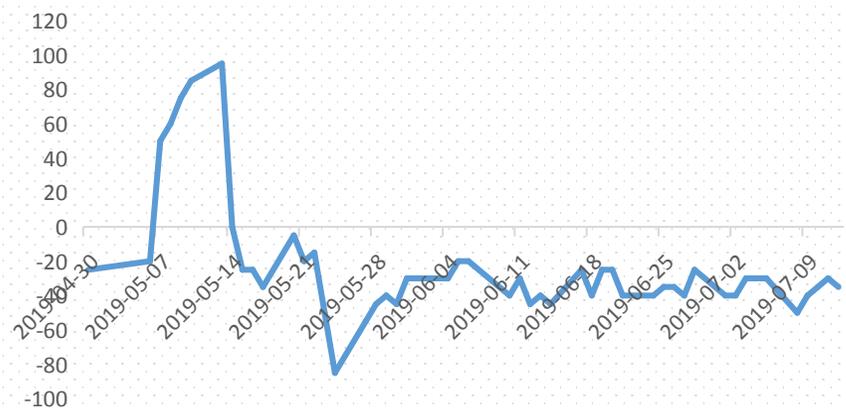


价差和基差

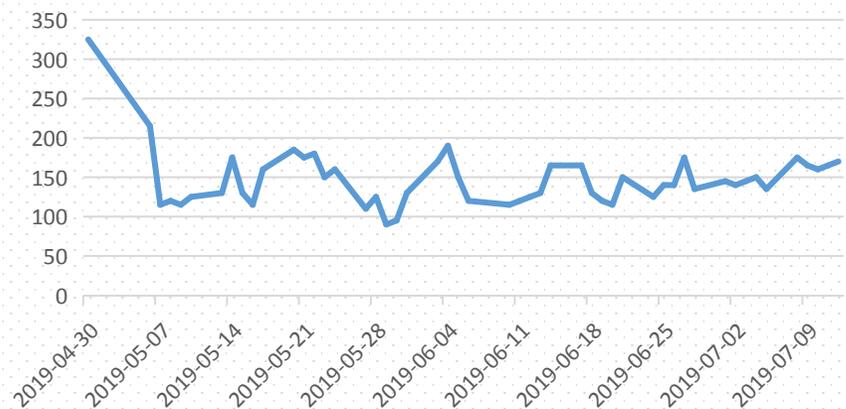


▶ 价差和基差

12-01价差



01-05价差



▶ 总结

- ▶ 进去盛夏，红枣走入销售淡季，市场对红枣的需求疲软，下游采购商多是按需补货，大量囤积货源的贸易商不多。产区与沧州、郑州市场在没有走货量提振的前提下，价格以及行情很难回升。但市场好货不多，卖家仍然会惜售，所以红枣行情多会区间震荡运作为主。
- ▶ 红枣期货自上市以来，仓单成本一直都是一个未知数，所以盘面的变动已经脱离基本面的支撑，目前尽量以技术面作为支撑；
- ▶ 世界红枣看中国，中国红枣看新疆，所以应该重点关注新疆等地天气情况，对红枣坐果的影响，最近一周新疆降雨比较大，且伴随冰雹，有大风，所以将可能对红枣产量有影响；
- ▶ 期货上各合约都在高位震荡，根据观察，和苹果期货存在同涨同跌的情况，没有明显的操作趋势，建议观望为主或者短线操作。

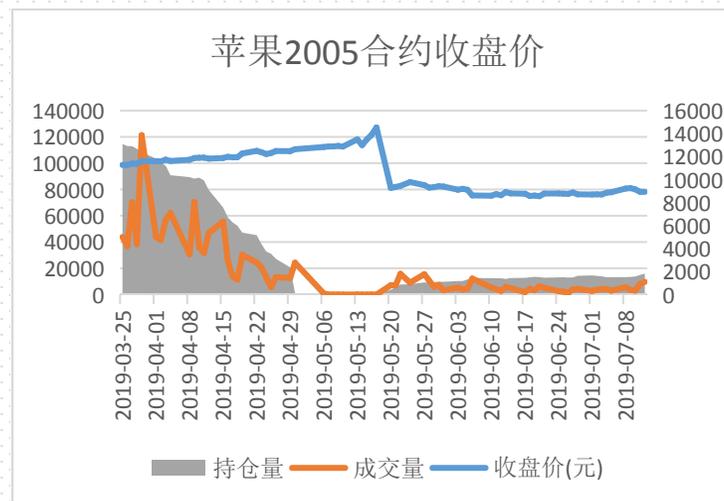
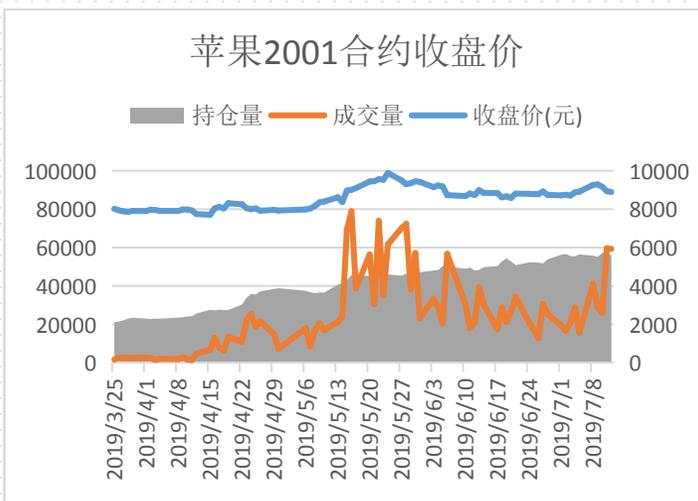
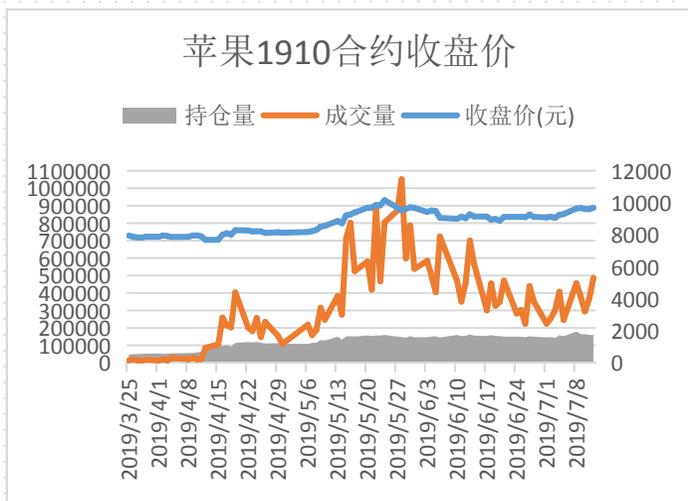


PART 2

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 7月12日，
AP1910合约收于 9690，环比**涨幅** 4.23%；成交量 48.65万手，持仓量 15.95万手；
AP2001合约收于 8895，环比**跌幅** 0.26%，成交量 5.92万手，持仓量 5.59万手；
AP2005 合约收于8934，环比**涨幅** 0.37%，成交量 9680手，持仓量 1.59万手。

► 本周关注和主要矛盾

现货方面：本周国内苹果价格大多维持稳定，好货价格坚挺，差货有所下调。

现货市场货主扛价行为再起，对外报价较之前略有上浮。此情况出现不利于后期苹果的销售。另外，近期全国大范围降雨，部分产地旱情得到一定程度缓解。

批发市场苹果行情清淡，价格维持稳定，走货速度变动不大。产地与市场价格差增加，部分商户有恢复经营的意愿。

展望：最近产地苹果行情出现一些变动，主要是货主再次出现的抗价行为。7月份本为处理差货与中等货源的阶段，此时出现扛价，不利于苹果消化库存，对后期苹果的销售产生不利影响。预计近期主力合约价格区间震荡为主，日内波动幅度或较大。

操作建议：逢低做多

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：栖霞产区以固定档口客商发自有货源居多，调货客商询价问货积极性一般，多采购价格稍低的便宜货源，整体成交以质论价，优质货源出库多为渠道商出售自有货源，行情暂时稳定。当前库存富士客商80#以上一二级果主流价格在7.00-7.50元/斤，果农货80#以上一二级7.00元/斤左右，75#一二级客商货价格6.50-7.00元/斤。沂源产区库存富士货源所剩不多，成交量零星，整体行情清淡。当前库存富士75#以上好货交易价格在5.20元/斤左右，一般货在4.50元/斤左右。

陕西产区：洛川产区当前库存货交易进入后期，余货不多，零星散户货源量小，调货客商也相对有限，成交以质论价。纸袋富士70#起步客商半商品货价格6.80元/斤左右，80#客商半商品价格7.50元/斤左右。咸阳乾县产区地产水蜜桃交易进入后期，客商按需采购，成交价格稳定。当地嘎啦还未卸袋，预计在7月20日左右上市。当前纸袋红桃80#起步价格在1.80-2.50元/斤。

山西产区：运城临猗产区交易集中在上市的应季鲜桃，成交价格低迷，客商挑拣压价严重。早熟晨阳（红度20%以上）成交价格在2.20-2.70元/斤，价格稳定。

甘肃产区：静宁产区库存货源不多，多为客商自提出货为主，采购商不多，成交量小，以质论价为主。当前纸袋富士70#以上山地商品果价格在6.50元/斤左右，川道货70#以上商品果价格在5.50元/斤左右。

▶ 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
2019/2/28	35.60%	-2.00%	22.40%	-2.80%
2019/3/7	33.80%	-1.80%	19.70%	-2.70%
2019/3/14	32.90%	-0.90%	18.10%	-1.60%
2019/3/21	32.20%	-0.70%	16.50%	-1.60%
2019/3/28	31.40%	-0.80%	14.70%	-1.80%
2019/4/4	29.90%	-1.50%	12.30%	-2.30%
2019/4/11	28.60%	-1.30%	10.50%	-1.80%
2019/4/18	26.70%	-1.90%	9.10%	-1.40%
2019/4/25	24.10%	-2.60%	8.00%	-1.10%
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%

信息来源：卓创资讯

截止2019年7月11日，冷库去库存率84.35%，2018年7月12日数据为83.01%。截止目前，全国苹果去库存情况优于去年同期，单周总出货量小于去年同期。

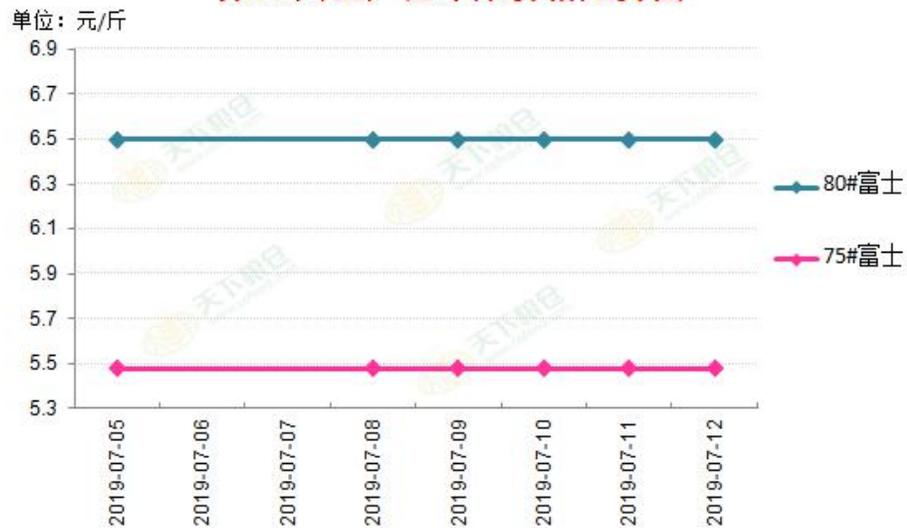
山东冷库库容比为15.1%，本周期（20190704-0710）库容比减少量0.5%。本周前期产地看货客户逐渐增加，成交量略有增加。主要原因是前段时间降价，市场并未出现明显价格下滑，价差出现之后，刺激部分客户的经营积极性。但是成交稍有回缓后，烟台地区货主打价情绪再起，对外报价上调，打击了客商的积极性。总体而言，本周期走货量略高于上一周期。

陕西地区库容比为2.4%，本周期库容比减少量0.3%。冷库内成交很少，主要客商向市场发货为主。当前陕西冷库中剩余货源多数为质量较高货源，暂时出库压力不大，市场销售情况一般，存储商欲留作后期销售。

预测：7月份本应为中等或者差货的销货阶段，降价之后走货方有起色，利于后期行情发展。但是采购客商稍微增加，便引起货主打价，打击了采购客商的采购积极性，不利于后期苹果销售。

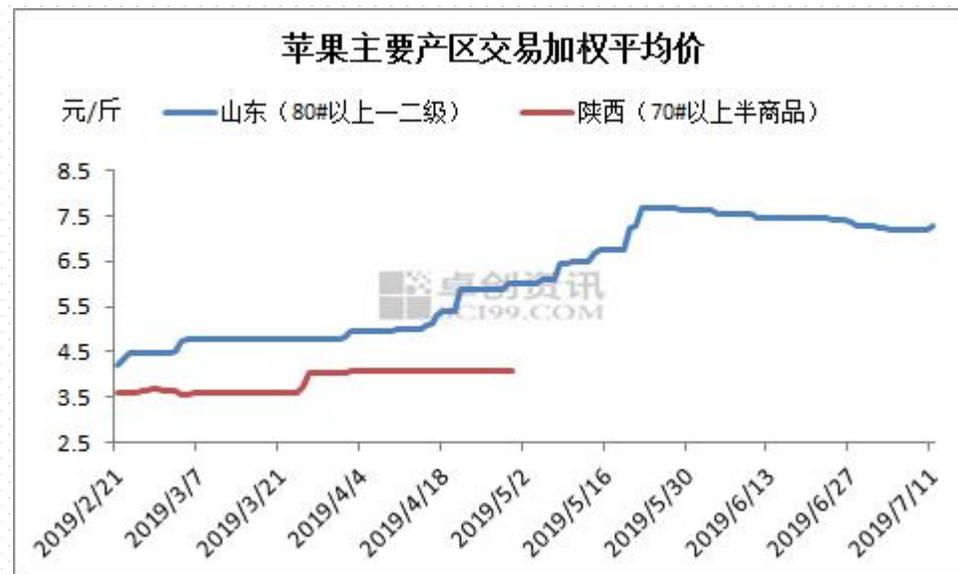
市场情况

第28周主产区苹果价格走势



数据来源：天下粮仓

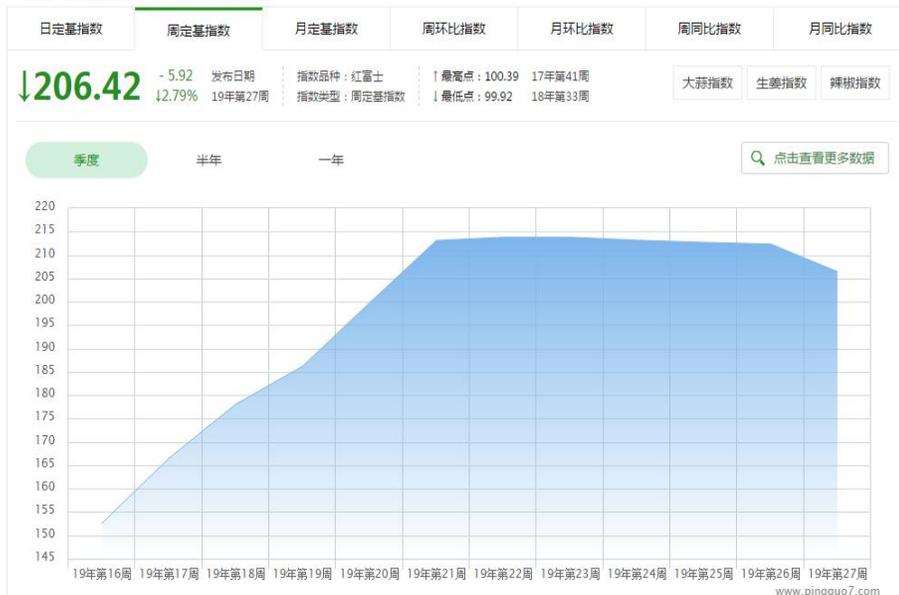
苹果主要产区交易加权平均价



根据天下粮仓和卓创数据显示，上周苹果行情相对稳定，好货价格坚挺，客商惜售。质量偏差的货源供应量不大，成交较少，加上应季水果的大面积上市，导致价格较高的苹果，需求量明显减少。

市场情况

产区苹果（红富士）产区价格指数



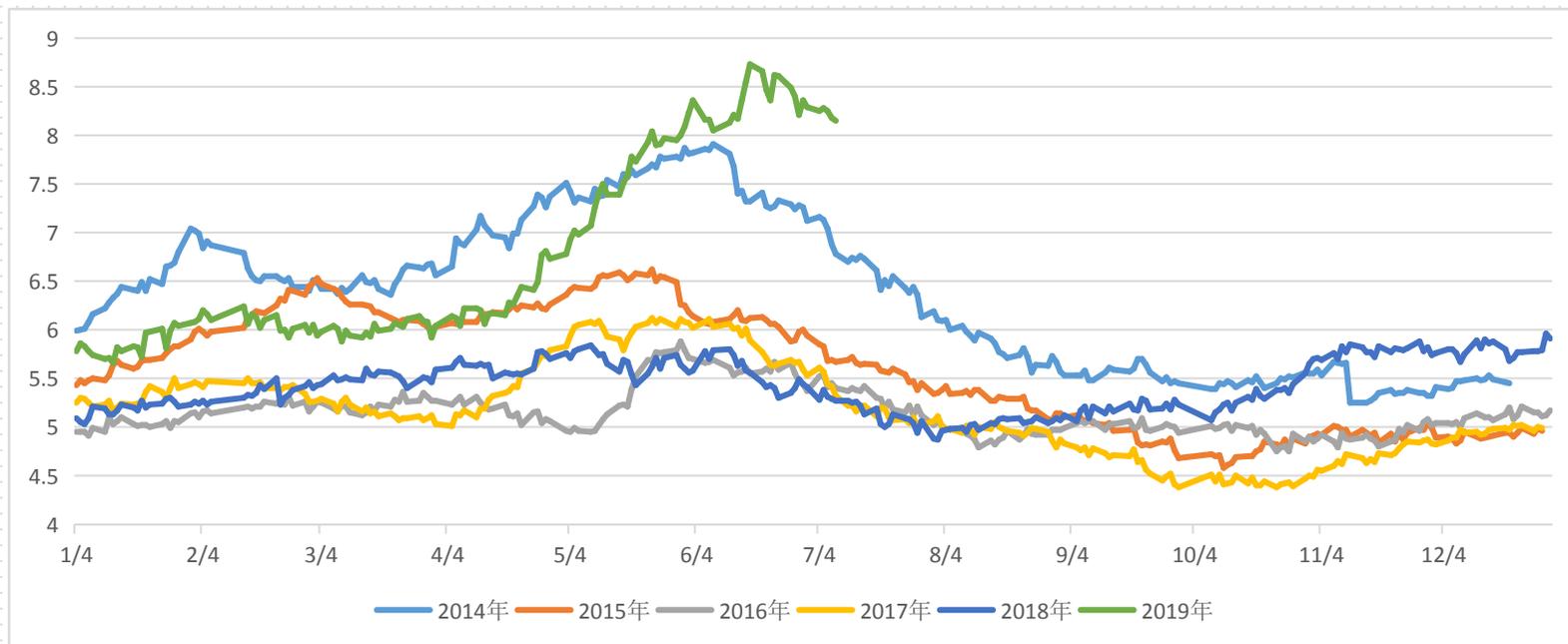
批发市场苹果价格指数



根据中果网价格指数数据显示，上周产区和批发市场红富士价格均有所下调，主要产区库存所剩不多，加上应季水果的大面积上市，导致价格较高的苹果，需求量明显减少，差果所剩无几没有竞争力。

▶ 市场情况

平均批发价：七种重点监测水果

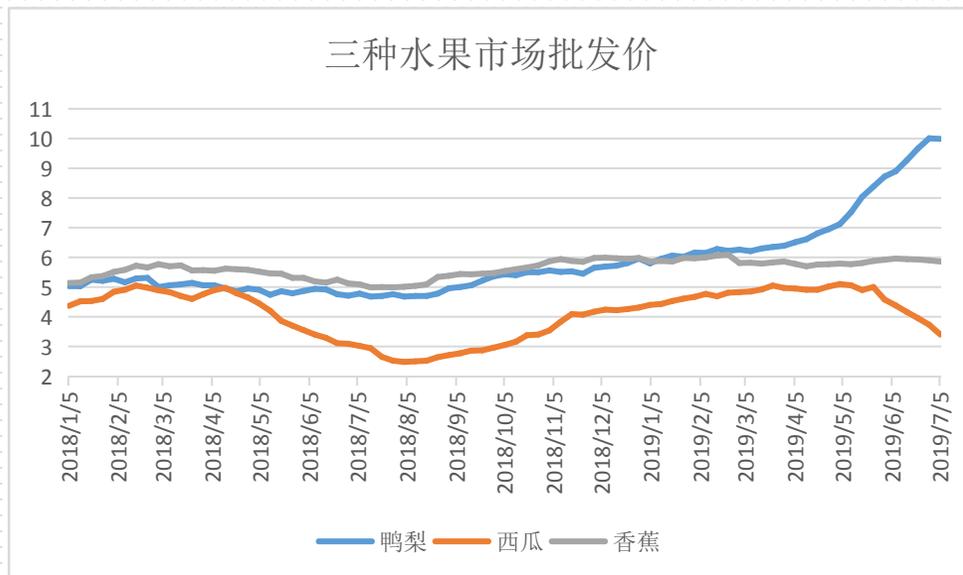


从历年检测的七种水果平均批发价可以看出，今年的价格一路攀升，其主要原因是一些应季的水果，比如荔枝，出现减产的情况；还有就是苹果和鸭梨等非应季水果由于去年减产导致目前低库存。综上这两个原因，对水果需求变化的情况下，促使水果价格的上涨。随着西瓜等应季水果的大量上市，消费者可选择的消费水果增多，使最近几周的平均批发价格持续回落。

替代水果情况

2019年第27周重点监测的水果价格及变化幅度

产品种类	上周	本周	去年同期	环比	同比
	单位（元/公斤）				
富士苹果	13.71	13.77	6.43	0.50%	114.20%
巨峰葡萄	12.75	12.08	10.96	-5.20%	10.20%
香蕉	5.23	5.16	4.53	-1.20%	14.00%
菠萝	5.24	5.27	3.79	0.60%	39.10%
西瓜	2.77	2.62	2.26	-5.30%	16.20%



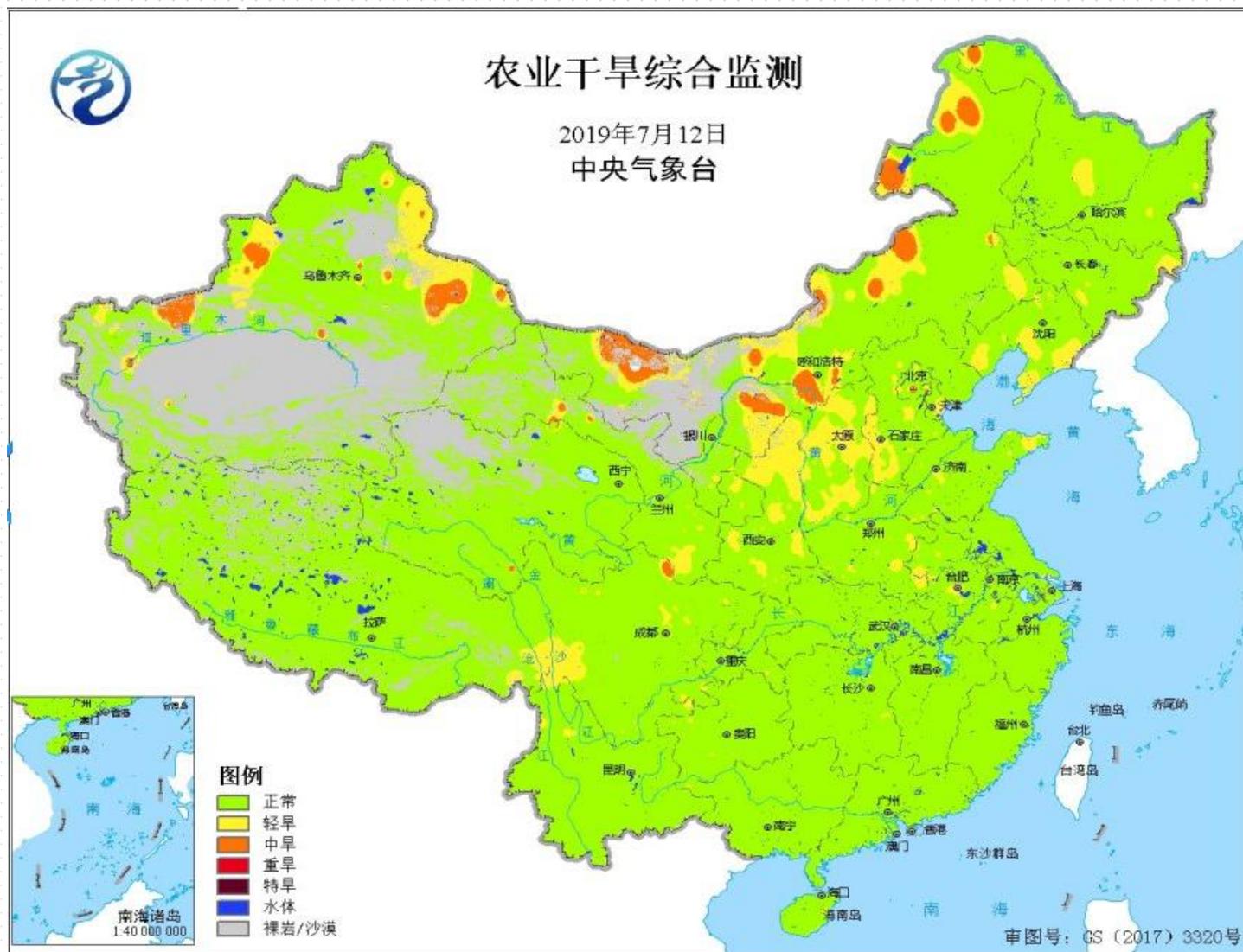
据农业部数据显示，上周富士苹果价格环比小幅增长，苹果由于去年减产导致物以稀为贵。巨峰葡萄、西瓜、香蕉三种水果，价格环比下降，受到应季水果上市冲击还是比较明显的，但这四种水果价格较去年同期相比，都有明显增长。

市场批发价显示，鸭梨和苹果走势相差不大，受去年减产的影响库存相比往年减少很多，所以价格相对坚挺，香蕉和西瓜作为应急水果，大量上市后价格出现回落，对苹果的销售有一定冲击，鸭梨价格也有所回落。

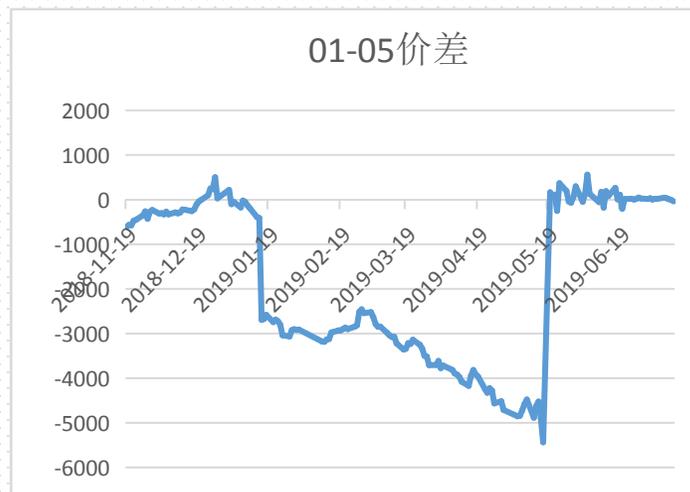
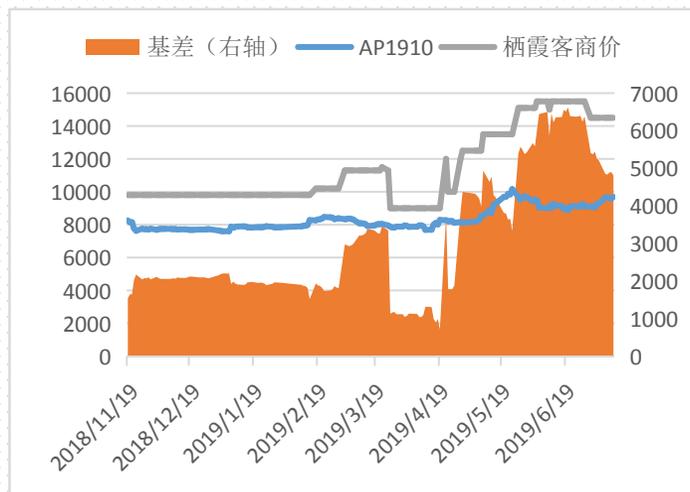
早熟苹果上市走货一般，价格略高，口味一般。

山东毛桃开始大量上市，随着供应的增加，价格有所回落，对苹果有一定冲击。

天气情况



▶ 价差和基差



▶ 总结

- 2018年苹果和鸭梨减产，致使库存不足，加之上半年雨水较多，导致部分应季水果（荔枝）出现减产情况，在需求没有明显减少的环境下，相对应水果的价格自然水涨船高。
- 各地苹果增产居多，只有少数减产，保持大年趋势，尤其陕西今年各地区产量高于去年很多，套袋均比去年高出很多，平均每亩套袋在12000-13000左右，相比去年每亩套袋多6000左右，山东、甘肃各地区整体产量相对前年持平，各地果农增加投入管理，山东地区虽有降雨，但并有效的缓解干旱情况，陕西果农正在防止害虫。
- 近期冷库走货略有起色，但是货主扛价心理又起。客商对于高价接受能力有限，成交量有回落迹象。预计下周苹果总体行情以稳定为主，优质货源价格稳定，中等货源价格有偏弱可能。
- 随着逐渐临近新果下树的月份，主力合约恰好在新果上市的月份，上周盘面后期迅速拉升，而且成交量和持仓量都有明显增加，说明多空博弈加剧，后面行情可能大多会震荡运行。
- 风险点：资金的动向；关注成交量和持仓量的变化；产区新果产量的增减情况。



【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