



一德期货【水果】第36周报 2019-09-08

生鲜品事业部



PART 1

红枣

► 上周回顾

红枣上周行情

红枣1912 (CZCE CJ912) 日线



红枣2001 (CZCE CJ001) 日线



CJ1912合约收盘价10820，环比涨幅为 0.70%，成交量31.05万手，持仓量9.48万手；

CJ2001合约收盘价10775，环比涨幅为 0.75%，成交量2.36万手，持仓量1.74万手；

CJ2005合约收盘价10640，环比涨幅为 0.66%，成交量3702手，持仓量8116手。

上周盘面变动较剧烈，在周三出现涨停后，周五又出现跌停，可见多空博弈的相当激烈，成交量明显增加，但持仓量未出现明显变化。

► 上周回顾

红枣上周行情



本周(2019.9.2-9.8)

新疆各产区库存红枣剩余不多，本周行情没有明显变化，各储存商普遍出货积极性较高，但外来采购客商较少，且多挑拣合适货源采购，整体成交量不大，走货速度减缓。

沧州市市场供应货源较多，行情一直偏弱运行，随着中秋节的临近，下游采购客商备货基本结束，成交量出现下滑，走货速度减缓，价格有0.25元/斤左右的下滑。郑州市市场行情平稳，拿货客商量尚可，卖家出货普遍积极，走货速度较快。

► 本周关注和主要矛盾

现货方面：产区、销区库存枣行情没有好转，成交量萎缩，走货速度均有减缓，行情稳中偏弱。

供需方面：供应方面：产区随着交易的持续进行，剩余货源不多，且多为品质一般的货源。卖家出货积极，但外来拿货客商采购热情不高，且多是挑拣价格便宜的货源采购，议价心理较强，致使卖家出货意愿不强，好货不愿低价出售，致使产区交易不旺。

需求方面：随着中秋节的临近，部分持货商出货积极性普遍增强，出库货源量也开始增加。但采购商节日备货基本结束，采购热情减弱，致使部分储存商出货心态略显着急，多有让价清库现象发生，库存枣行情稳中偏弱。下游终端批发市场，库存红枣供应普遍较充足，且市场需求没有较明显的好转，导致走货量不佳。

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

总结：随着中秋节的临近，但并没有对红枣价格有提振作用，其主要原因是今年库存相比往年多出来1-3成，下游需求虽有增加，但供货量充足。新季红枣主要还是关注新疆天气情况。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：

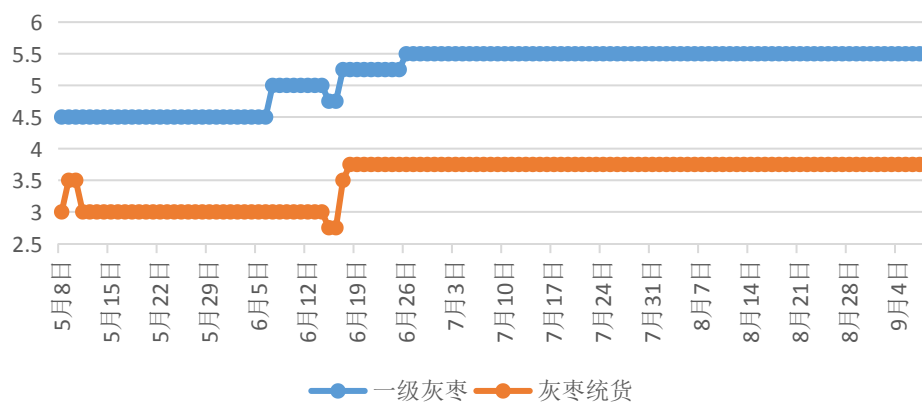
单边策略：根据上面仓单制作成本，结合盘面信息，进行操作；

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。

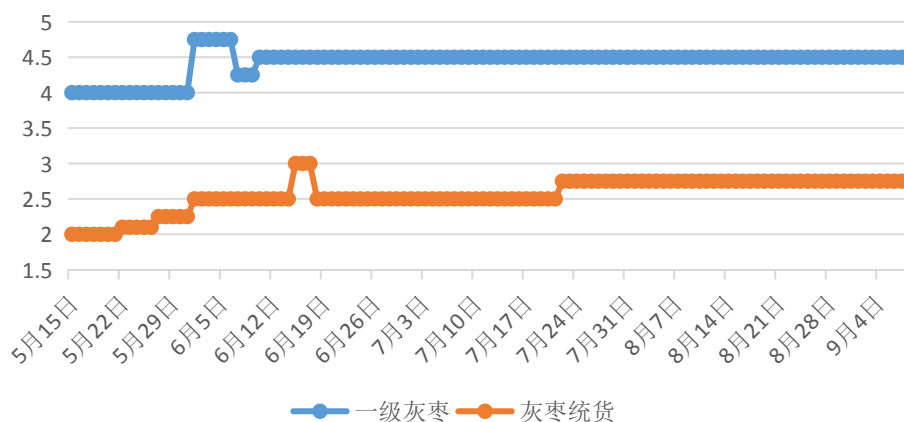
上游供应

若羌产区灰枣价格走势图（单位：斤）



若羌产区本周行情平稳，交易不多。产区剩余库存枣货源有限，且大部分剩余货源在当地企业手中，多是自有渠道发货为主。剩余散货卖家出货积极，成交以质论价，走货速度缓慢。目前，一级灰枣价格在5.00-6.00元/斤之间，灰枣原枣价格在3.50-4.00元/斤之间。

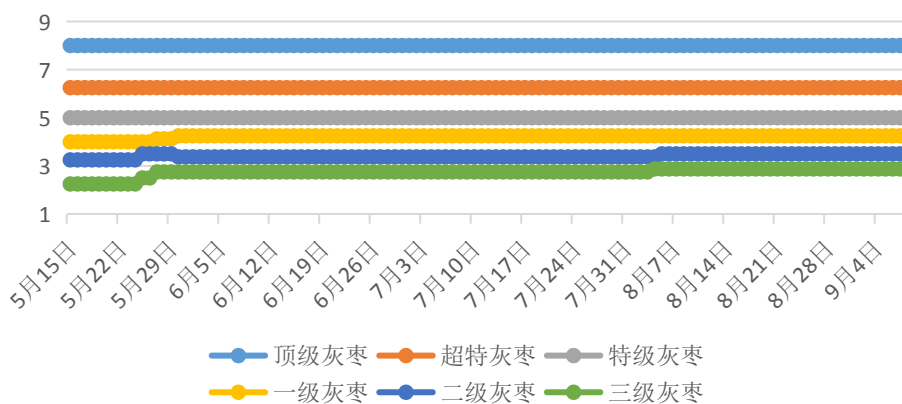
阿克苏产区灰枣价格走势图（单位：斤）



阿克苏产区本周行情没有明显变化，走货速度缓慢。产区库存货源量不是很大，各储存商卖货积极，外来拿货客商有所减少，普遍挑拣价格合适的差货采购，实际成交以质论价，走货量不多。目前，一级灰枣好货价格在4.50元/斤左右，主流货价格在4.00元/斤左右，二级灰枣价格在3.50元/斤左右。

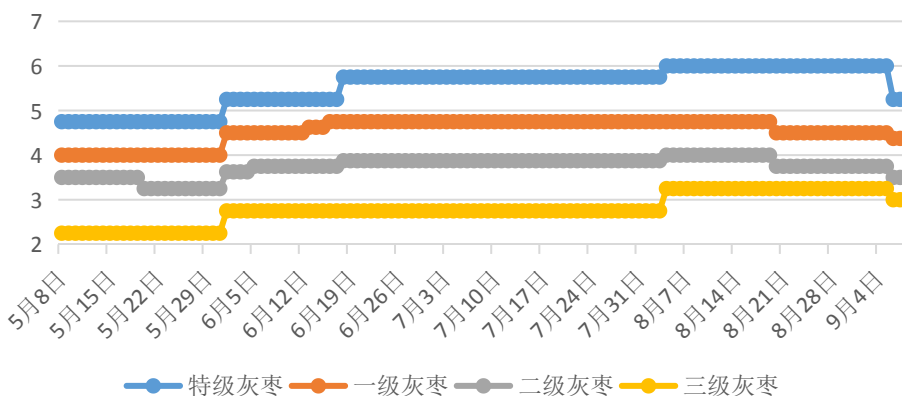
下游消费

郑州市场灰枣价格走势（单位：斤）



随着节日临近，本周沧州市场各储存商卖货积极性较高，市场供货量增加，行情偏弱运行。下游拿货客商备货基本结束，采购热情有所减弱，目前以刚需客商补货为主。因市场剩余货源品质不一，卖家要价不等，整体成交价格相对混乱，走货量减少。目前，一级灰枣好货价格在4.25-4.50元/斤之间，中等货源价格在3.50-4.00元/斤之间。

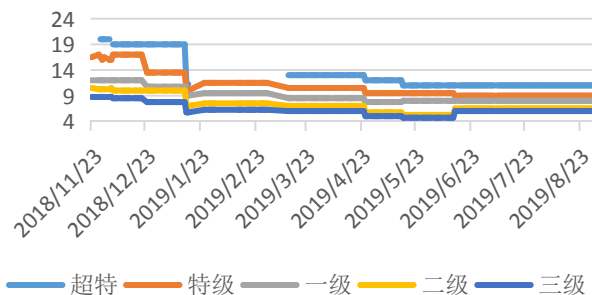
沧州市场灰枣价格走势（单位：斤）



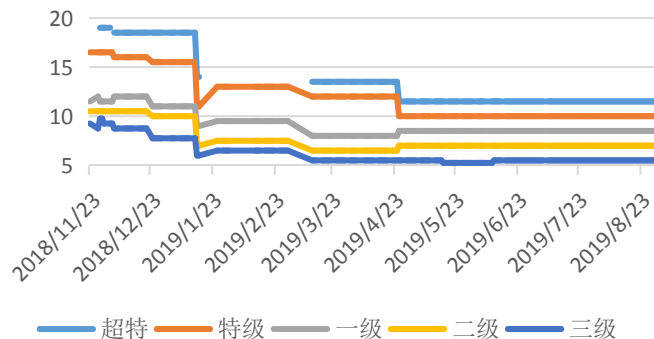
本周郑州市场库存枣行情偏稳，走货量一般。各储存商卖货积极性较高，下游采购商拿货热情尚可，普遍挑拣价格合适的主流货源采购，一二级的中等货源受欢迎，实际成交以质论价，走货速度较快。目前，一级灰枣价格在4.00-4.50元/斤之间，二级灰枣价格在3.25-3.75元/斤之间。

下游消费

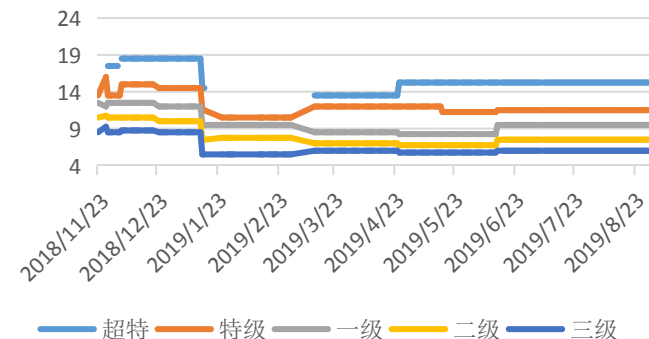
河北崔尔庄市场灰枣价格（公斤）



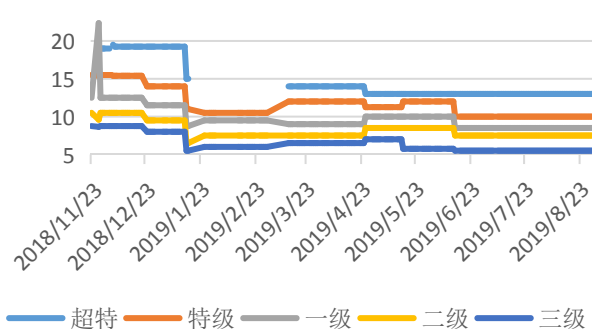
河南孟庄市场灰枣价格（公斤）



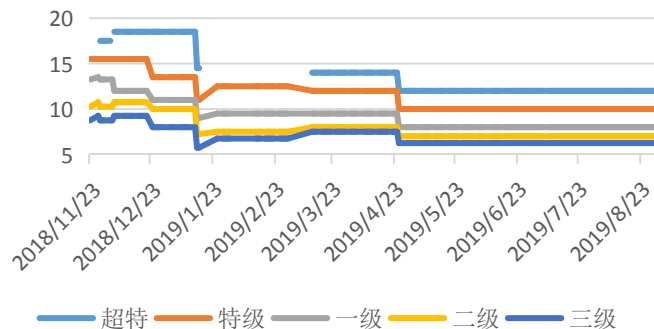
湖北陀螺口市场灰枣价格（公斤）



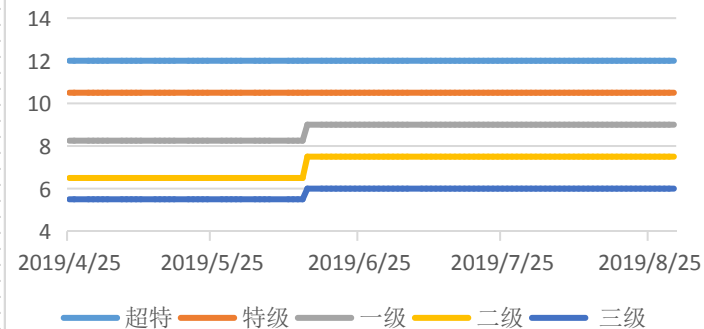
湖南高桥市场灰枣价格（公斤）



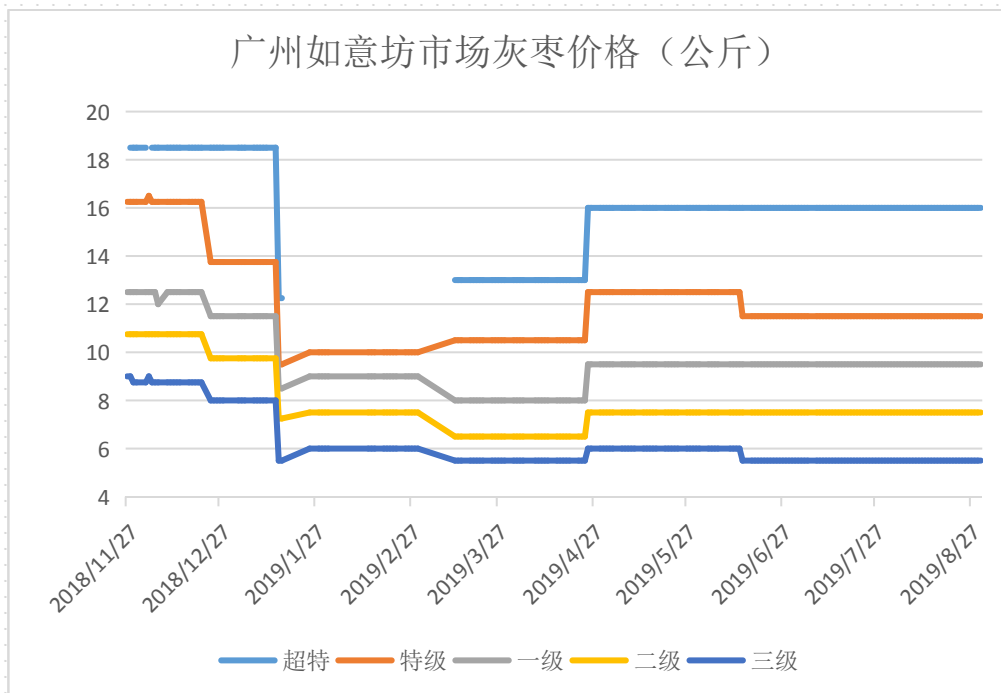
浙江义乌市场红枣价格（公斤）



南京众彩市场灰枣价格（公斤）



下游消费



陕西市场库存红枣行情稳定，下游批发商按需补货，成交以质论价，成交量一般。本地多种新枣上市，农户卖货积极，客商按需收购，成交以质论价，交易较活跃。

山西吕梁市场剩余货源不多，因剩余货源品质不等，客商多是看货定价，走货速度不快。本地鲜枣也开始部分上市，交易氛围较活跃。

郑州万邦与百荣批发市场库存枣供应充足，周边下游批发商拿货为主，多是按需补货，各持货商随行交易，成交量尚可，走货速度见快。

► 上市企业 “好想你” 基差报价解读

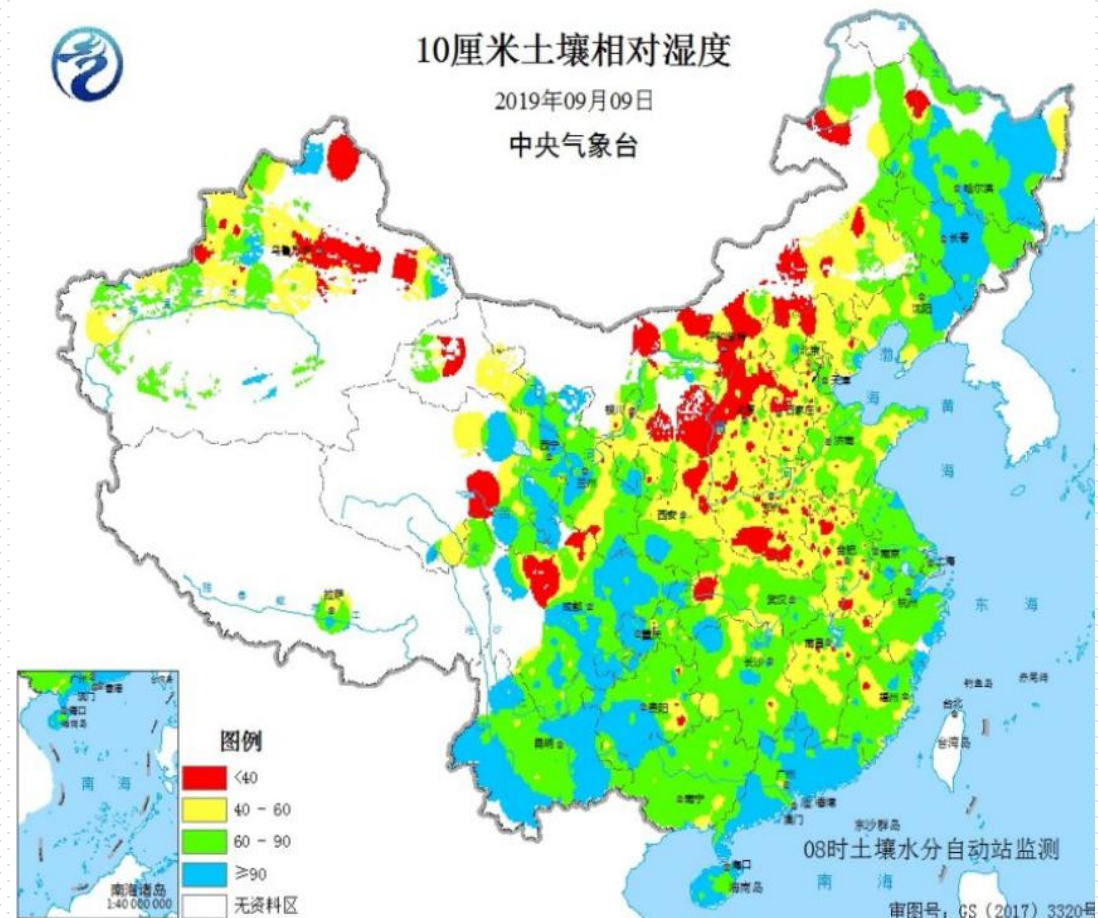
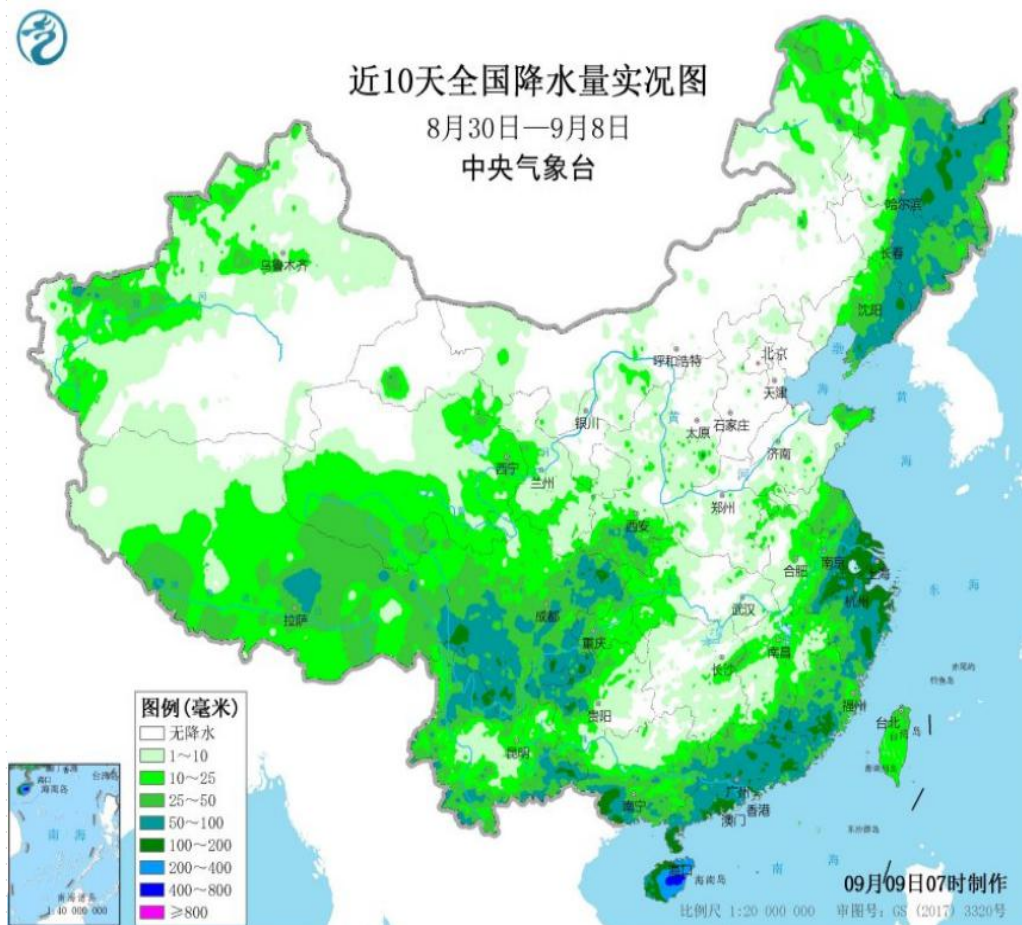
每日10点半左右对外公布，基差预计参考的10:15期货价格。

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。

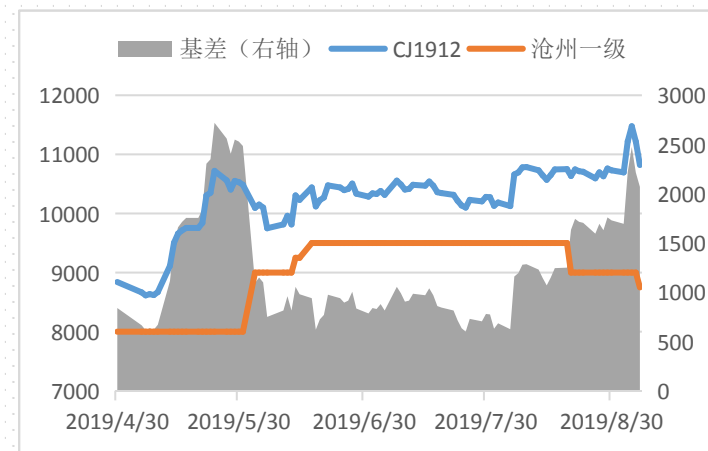
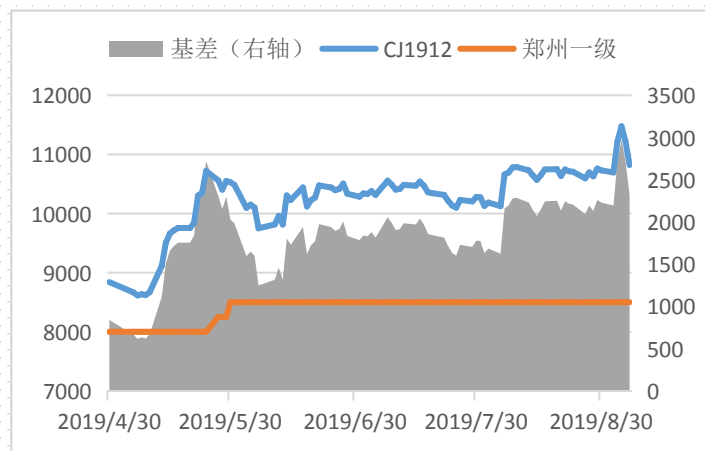
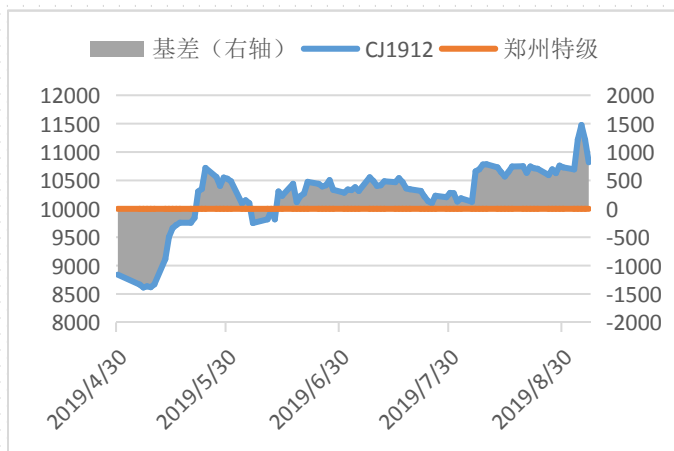
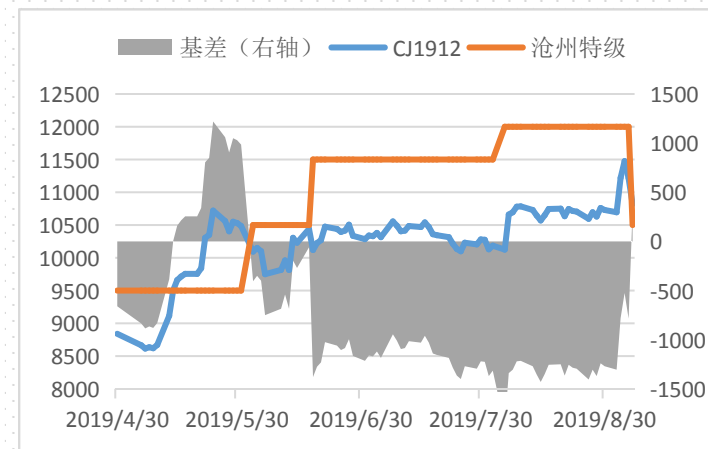
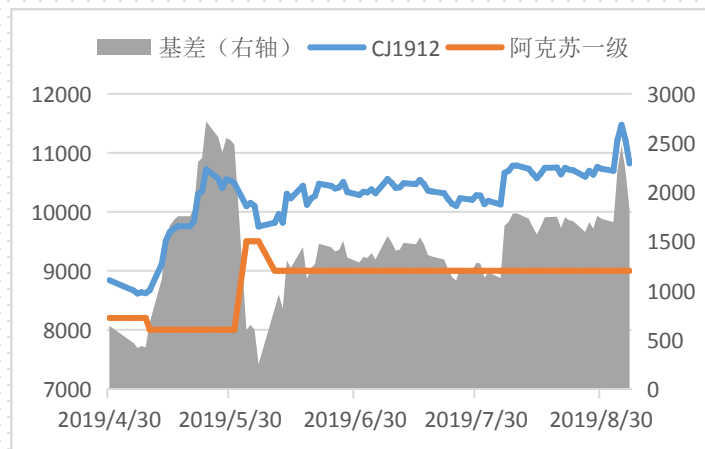
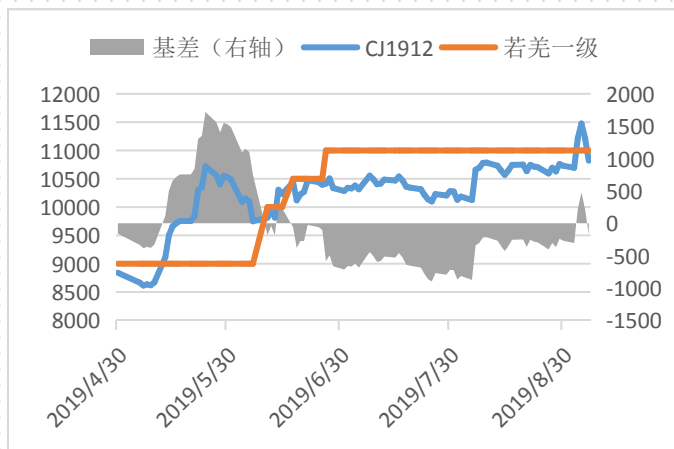
“好想你” 基差报价 一级红枣（元/吨）	9月2日	9月3日	9月4日	9月5日	9月6日
新疆地区提货价	CJ1912+400	CJ1912+400	CJ1912+0	CJ1912-200	CJ1912-200
河北、河南地区提货价	CJ1912+1000	CJ1912+1000	CJ1912+600	CJ1912+400	CJ1912+400

本周基差报价变动比较频繁，随着盘面的剧烈涨跌，现货方面并没有明显变化，价格基本持稳，中秋行情提振作用不明显，报价随盘面波动。

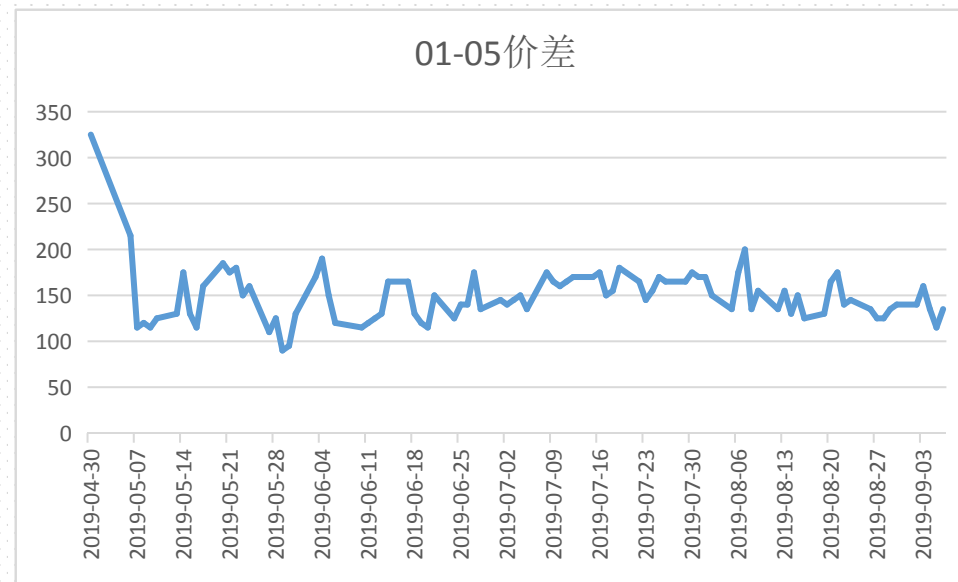
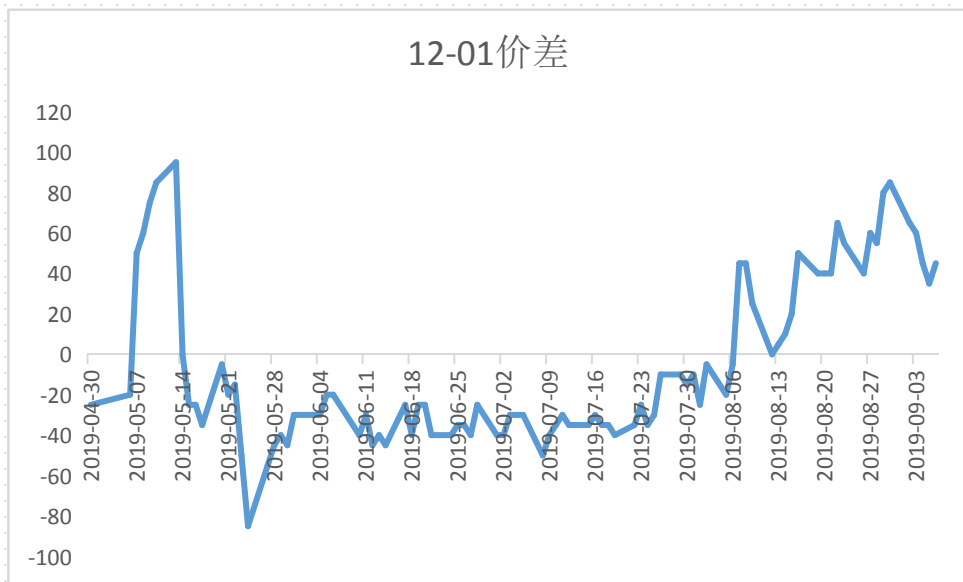
天气情况



▶ 价差和基差



▶ 价差和基差



► 总结

- 产区随着中秋行情，卖家出货积极，但外来拿货客商采购热情不高，且多是挑拣价格便宜的货源采购，议价心理较强，致使卖家出货意愿不强，好货不愿低价出售，致使产区交易不旺。产区新枣长势整体较好。部分地区出现大风和降雨天气，导致树上枣子刮落不少，不过具体是否影响减产还有待证伪。随着新季红枣的成熟，应多关注新疆的天气。
- 下周，随着中秋来临，销区市场货源供应将会再次增加，但从目前的走货量来看，中秋节提振不明显，目前各市场剩余库存货源依旧较多。在没有利好因素出现的前提下，市场走货仍有一定的压力，预计库存枣中秋前后依旧是稳弱的行情，卖家低价清库为主。
- 市场水果供应依旧充足，葡萄、桃、苹果、鲜枣等鲜果大量供应市场，消费者可供选择较多。现在未到滋补季节，干制品相对需求少，因此红枣相对不受消费者的欢迎，导致市场出货速度较缓慢，价格上涨没有利好因素。
- 上周期货各合约在低位震荡，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。

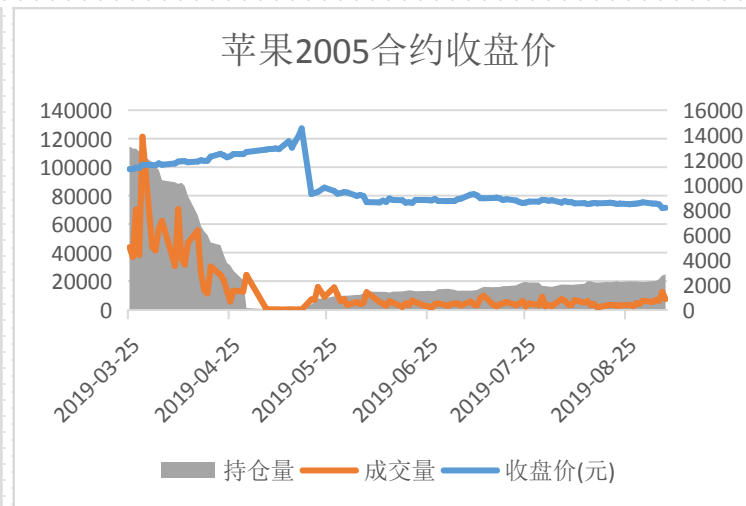
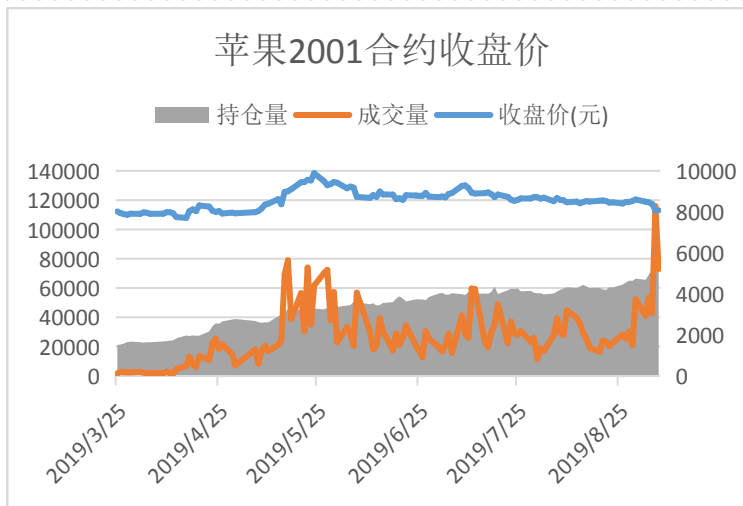
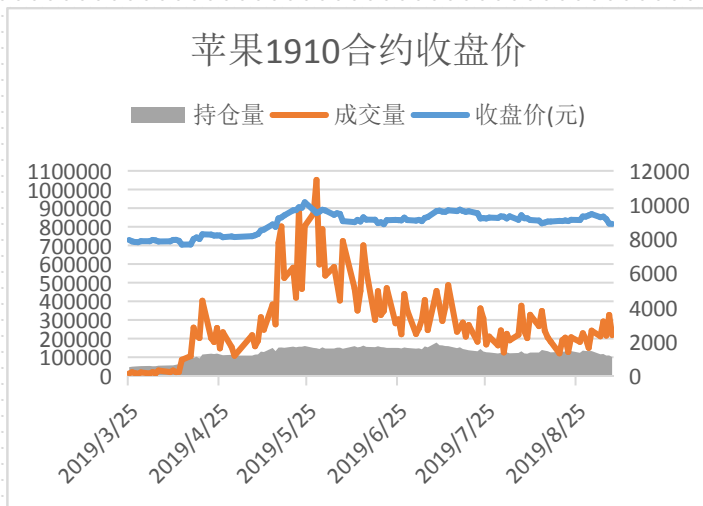


PART 2

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6日，
AP1910合约收于 8893，环比跌幅 6.07%；成交量 21.85万手，持仓量 10.05万手；
AP2001合约收于 8075，环比跌幅 6.14%，成交量 7.30万手，持仓量 8.90万手；
AP2005合约收于 8168，环比跌幅 5.13%，成交量 7418手，持仓量 2.47万手。
上周主力合约AP1910价格环比跌幅超过6%，成交量和持仓量上略有减少，自上周冲高一波后，盘面受现货影响，一路下行。

► 本周关注和主要矛盾

现货方面：

本周虽然临近中秋，但库存苹果销量并不理想，价格仍然在走下坡路，产地客商数量少，出货速度缓慢。早熟苹果价格出现下滑，嘎啦由上市3元多/斤到上周1.5元/斤左右，红将军上市量逐渐增加，价格也在下滑，在周末已经降至2.5元/斤左右，早熟苹果供应量比较大，采购客商谨慎收货。

山东冷库还有少量库存，都在积极清理剩余货源，相比早熟苹果，价格虽有下滑但幅度有限，早熟苹果嘎啦、红将军等开秤价与17年相差不大，采购商备货充足，价格一路下行，对晚熟富士开秤有明显冲击。

批发市场方面，市场目前以纸袋嘎啦交易为主，客商前期嘎啦备货比较充足，且在中秋前集中销售，市场近期好货价明显走低，早熟富士各地客商发货及收购减缓甚至暂停。

展望：

库存富士只有山东还有剩余货源，也都在积极出库，价格有所下滑。早熟苹果开秤价与17年相差不大，但最近现货市场行情低迷，价格一路走低，中秋节提振效果低于预期，目前嘎啦1.5元/斤，红将军2.5元/斤，早熟苹果低价格直接影响晚熟富士的开秤价格，果农预期的开秤价不断降低，促使盘面价格不断下行。预计下周现货价格维持在低位甚至有继续下行的可能。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：嘎啦收购基本结束，红将军陆续上市，价格偏稳为主，部分产地上市较多，价格略有偏弱，受市场苹果消化缓慢以及苹果着色缓慢等因素影响，山东红将军走量不大，本周上市初期，加之客商在中秋节备货销售，各地价格比较稳定，而下周客商备货结束之后，产地苹果成熟面积增加的情况下，苹果价格走低有较大可能，今年苹果受干旱影响，纵膈个头偏小，目前仍有部分客商出冷库富士，部分货源让利出货，果农销售预期有所下滑。

陕西产区：货源上市量较大，早熟富士在陕北各地价格偏高，客商收购量较少，因南方市场到货明显增加，客商收购积极性不高，均暂停收购，嘎啦及早熟富士果农挺价明显，后期客商亏损风险较大，短期客商备货基本尾声，产区走货量也逐步减少；近期陕北各地早熟富士上市逐步增加价格虽有走弱，但走货量无明显变化，渭南好货价格稳中偏弱，各地货源较多，果农多按通货标准出售，走货量相对有限。随着市场走货影响，预计在下周早熟富士以及晚熟富士采青上市进一步增加，价格走低仍有可能。

山西产区：运城的早熟富士价格相对稳定，因纸袋及纸加膜产量不大，客商主要以膜袋收购为主，临猗等地的膜袋红度偏低，出价也不高，纸加膜红度尚可，近期好货价格偏稳，纸袋华冠等早熟苹果近期上市增加，目前客商收购比较积极，下周货源上市量将逐步增加，行情走弱仍有可能。

甘肃产区：嘎啦收购逐步尾声，因产区货源不多，各地难有好货报价，多一般货销售为主，而早熟富士产量有限，近期平凉各地出价偏高，产地好货目前能保持稳定的收购价格，近期花牛以及新红星上市量明显增加，天水近期好货价格稳中偏弱，节后价格逐步区域稳定，客商开始备货入库，早熟富士价格有走低可能，晚熟今年采青订价的客商较少，短期走货量偏小为主。

► 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
2019/4/25	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%
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%

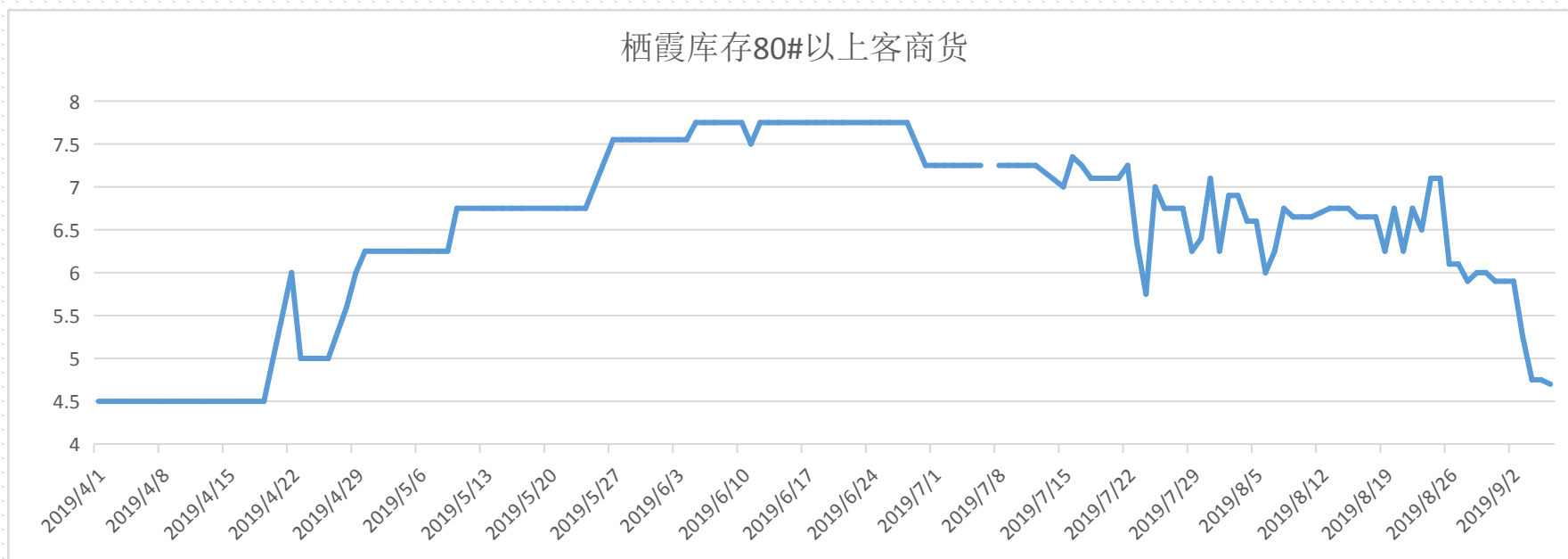
信息来源：卓创资讯

截止9月05日，冷库去库存率91.21%，同比18年数据为93.99%。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10.0%，本周库容比减少量1.1%，冷库苹果成交价格近期下滑明显，从上周后半周开始，价格接连下滑，着急出货货主报价比主流价格还要低。总体来说出货量比之前几周多，一方面是降价刺激了客商的采购兴趣，二是中秋临近，早熟富士质量一般，距离产地较远的市场商户选择采购部分冷库货。也有一部分货源是客商自己发市场。

陕西地区库容比为0.6%，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。

► 市场情况



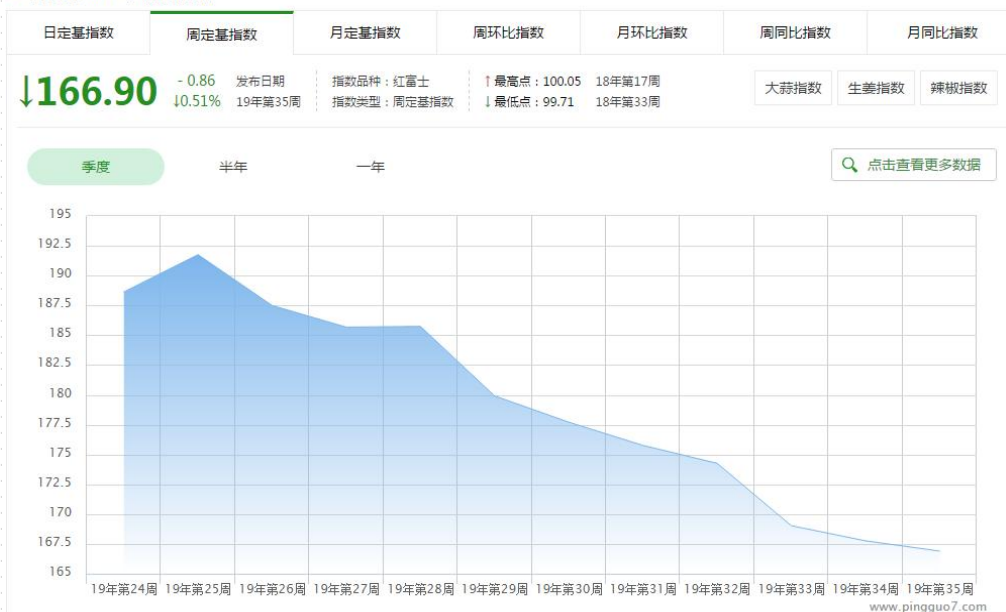
根据陕西果品中心数据，冷库苹果成交价格近期下滑明显，从上周后半周开始，价格接连下滑，着急出货货主报价比主流价格还要低。总体来说出货量比之前几周多，一方面是降价刺激了客商的采购兴趣，二是中秋临近，早熟富士质量一般，距离产地较远的市场商户选择采购部分冷库货。也有一部分货源是客商自己发市场。

市场情况

产区苹果（红富士）产区价格指数



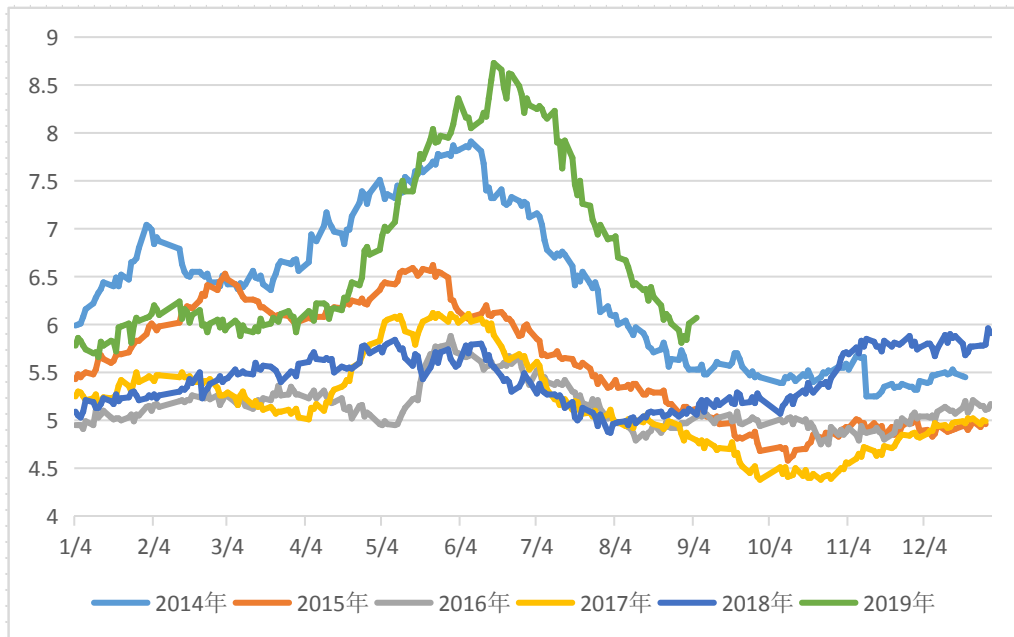
批发市场苹果价格指数



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，批发市场需求疲软，价格有继续下探的趋势。产区库存富士走货不佳，加之各地早熟苹果大量上市，且质量不佳，导致价格下滑，应季水果较多，需求不足，驱动力不强。

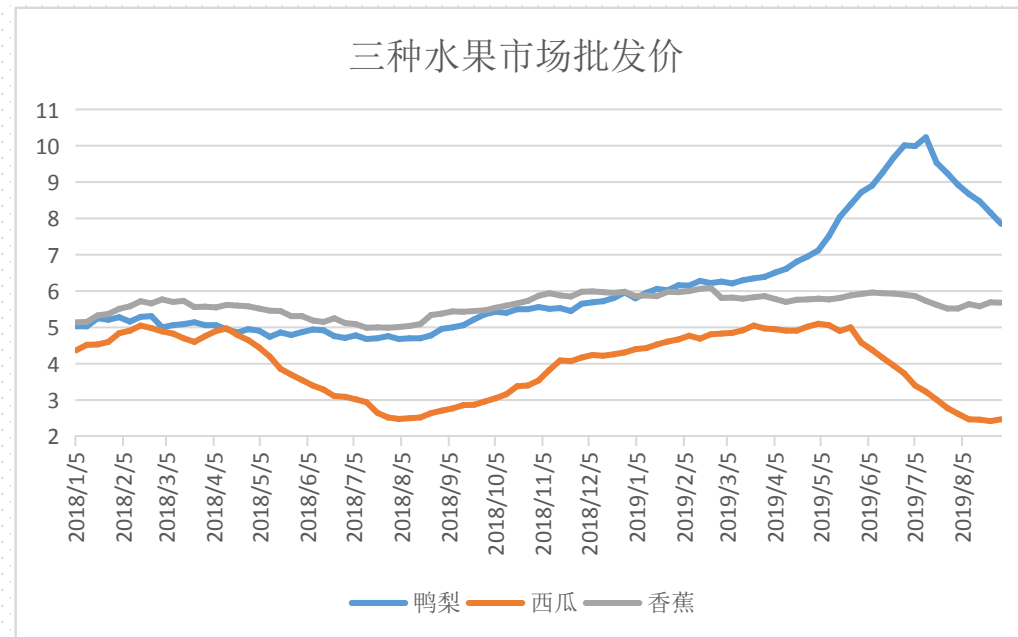
► 市场及替代水果情况

平均批发价：七种重点监测水果



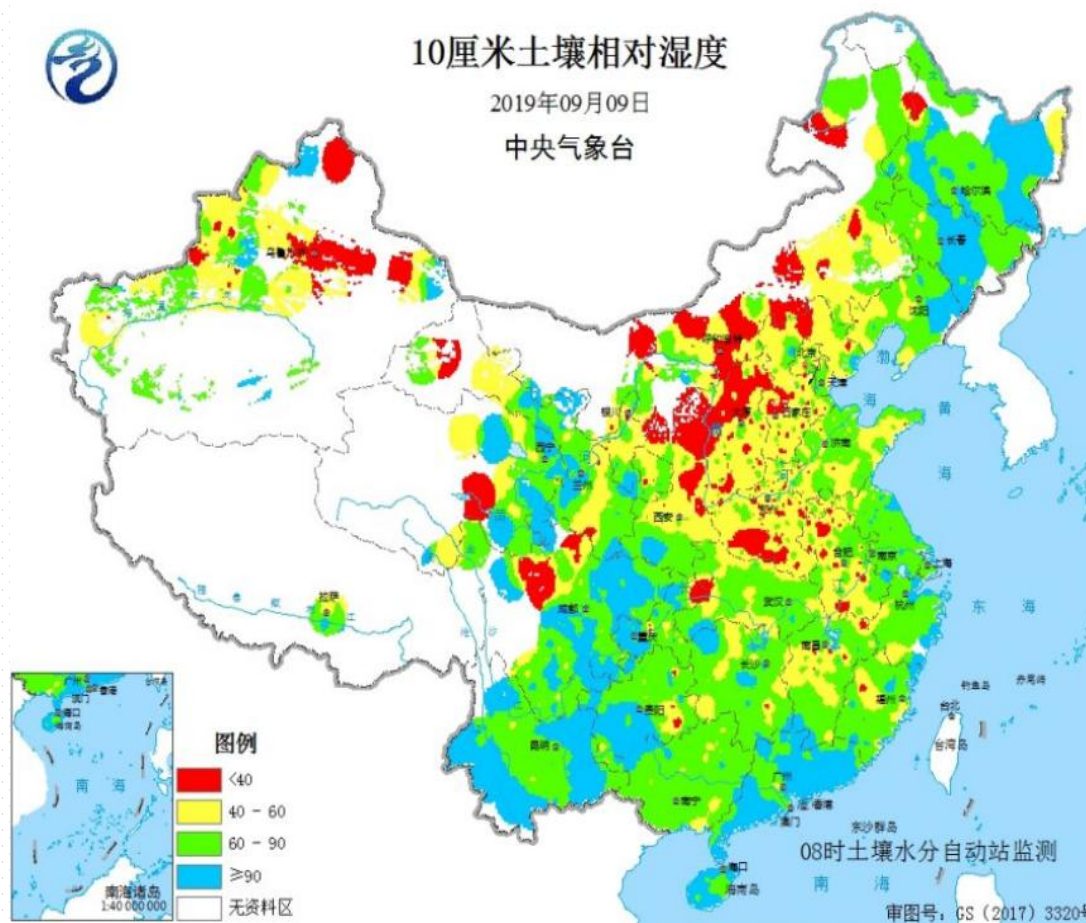
从历年检测的七种水果平均批发价可以看出，今年冲高之后，走势基本与往年相同，都是在夏季大量水果上市后，价格出现明显的回落，而苹果的消费需求被多种水果所替代，并没有什么优势，致使下游消费疲软，价格出现下滑，冷库在积极出库清理货源。

三种水果市场批发价

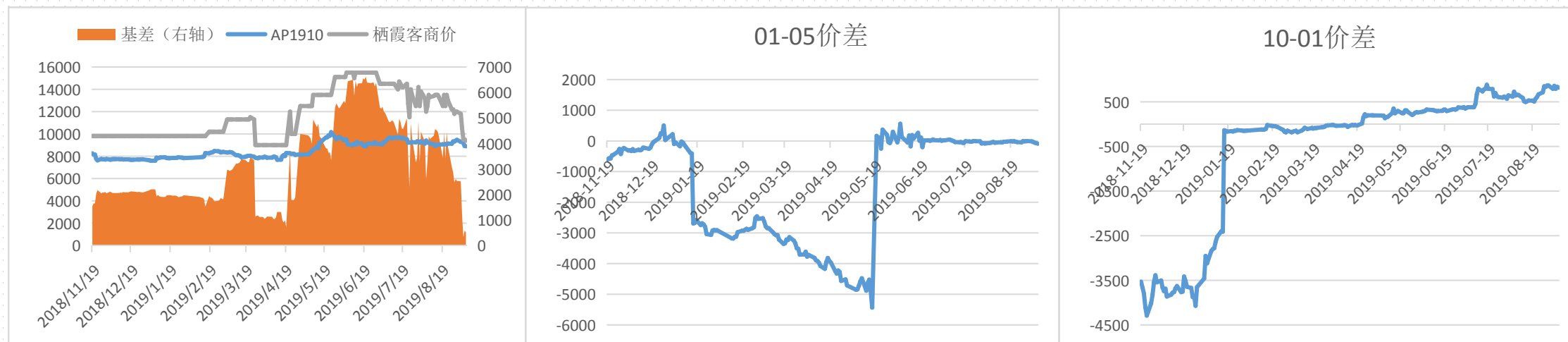


市场批发价显示，鸭梨和苹果走势相差不大，今年库存梨与苹果都达到了一个高位，新季鸭梨收购基本接近尾声，丰产年份，价格很低，同样苹果相比18年产量增加，预期价格不会太高。

天气情况



▶ 价差和基差



► 总结

- 预测：现阶段早熟苹果大量上市，但是销售进度缓慢，客商看货不采购，主要是担心市场价格下滑。同时产地价格接连下滑，也是导致客商不敢采购的原因。下周为中秋备货最重要时间，总体出货量或比本周多。
- 批发市场苹果出货缓慢，中秋带动作用不明显，冷库富士价格下滑，早熟苹果表现一般，好货有利润。同一车货掉价较快。本周市场早熟嘎啦基本收尾，红将军上市量逐渐增大，但因上市的品质不一，出价不一，而中等货今年产地供应集中，部分市场销售价格不高，且与产地差价很小，导致后期收购积极性不高，而好货产地供应有限，各地客商销售也逐步尾声。
- 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。早熟苹果好货价格稳定，后期货价格下滑。操作建议：现货市场疲软，观望为主或轻仓试多。
- 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