



一德期货【水果】第13周报 2020-3-29

生鲜品事业部



PART 1

红枣

▶ 上周回顾



CJ2005合约收盘价10190，环比跌幅为0.73%，成交量21.32万手，持仓量1.33万手。主力合约临近限仓，多空都相继离场，成交量明显增加min，持仓量大幅减持。

▶ 上周回顾

合约	周开盘	最高价	最低价	周收盘	涨跌	持仓量	持仓变化	成交量（手）
CJ2005	10220	10220	9670	10190	30	13310	175	213211
CJ2007	10300	10345	9915	10305	25	1157	53	623
CJ2009	10395	10430	10110	10400	5	6534	1652	19725
CJ2012	10605	10660	10405	10630	25	2462	-4	464
CJ2101	10530	10655	10400	10625	95	1331	546	945
CJ2103	0	0	0	0	0	1	0	0
总计						24795		234968

继上周五拉涨急跌后，本周上半周红枣主力合约不断测试底部，在9700附近受到明显支撑，最后两天随着空头获利止盈离场，盘面价格重回10000以上。主要原因还是现货交易量有限，销区需求疲软导致盘面大跌，而受到仓单成本支撑盘面触底反弹。但远月合约作为新季合约，受其他因素影响比较多，持仓量逐渐增加，但红枣期货关注度有限，应多关注资金面影响。

▶ 价格情况

最近各地区红枣价格（元/公斤）				
	阿克苏地区	喀什地区	沧州市市场	新郑市场
统货	1.00-3.00	3.00-5.00	--	--
一级灰枣	7.50	8.00	3.50-3.70	3.50-4.00
二级灰枣	--	--	3.00-3.50	3.00

自3月中旬，产销区陆续开始恢复正常，但整体来看产销情况仍偏弱，产区只有刚需客商在采购，销区消费没有恢复，交易量有限，即将面临红枣入库打冷，部分贮存商有让利出售的情况，价格较年前有5%左右的跌幅。

▶ 现货情况

- ▶ **产区：**产区红枣行情没有明显变化，整体稳中偏弱，交易略显清淡，走货速度缓慢。产区剩余货源大部分在加工厂手中，少量种植大户手中也有余货，周初开始，有内地客商陆续前来寻货现象，多是挑拣一些价格合适的货源采购，各存储商整体卖货积极性尚可，但部分客商有惜售现象，具体成交以质论价，截止到周末，品质尚可的灰枣统货价格在1.00-5.00元/公斤，一级灰枣价格在7.50-8.00元/公斤左右，实际有高低价。
- ▶ **加工区（沧州、郑州）：**沧州市场红枣供货量大，行情稳弱，采购商没有明显增加，拿货的以刚需客商采购为主。市场以中等及以下货源走货为主，多议价成交，整体走货量不多，货源多发往本地及周边市场。目前，一级灰枣主流价格在3.50元/斤左右，二级价格在3.00元/斤左右。郑州市场红枣货源充足，行情偏稳。由于拿货客商较少，交易量有限，市场货源品质不等，成交以质论价，采购商多挑拣合适货源采购，周边客商拿货为主。目前，一级灰枣价格在3.50-4.00元/斤，二级灰枣3.00元/斤左右。

► 现货情况

► **销区市场：**下游批发市场本周交易活跃度一般，行情稳中偏弱。各市场到货均不少，日到货量几车至几十车，尤其广东市场，到货量较多。但多是品质一般的货源，好货量偏少。加上天气回暖，红枣销售即将进入淡季，部分客商有抛售现象，导致行情稳中偏弱。

广州市场一级灰枣价格在3.75-4.50元/斤左右。

西安雨润市场客商人流量不多，电商要货积极，按需采购为主，成交以质论价，一级灰枣价格在3.75-4.25元/斤左右。

整体来看，各批发市场货源供应陆续增加，但实际走货量不成正比，造成部分货源积压，导致红枣行情偏弱，从而也相应的影响了产区及沧州市市场的走货速度。

▶ 上市企业“好想你”基差报价解读

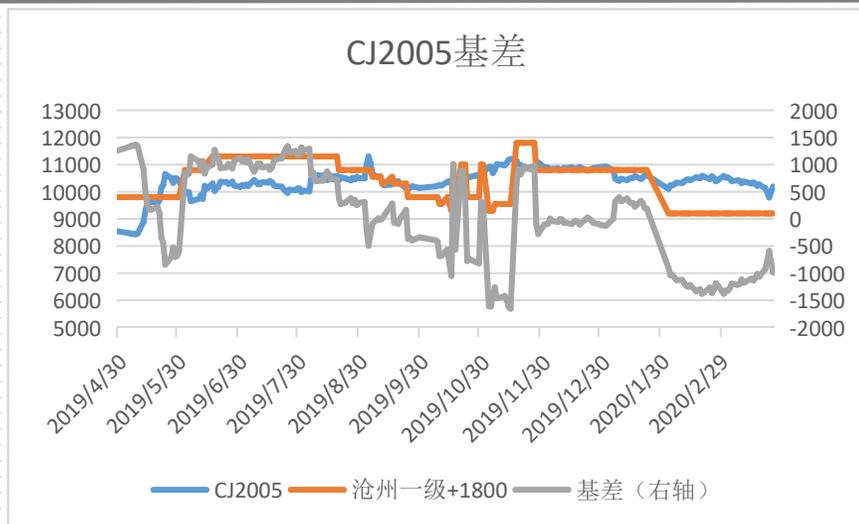
每日10点半左右对外公布，基差预计参考的10:15期货价格。

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）	3月23日	3月24日	3月25日	3月26日	3月27日
新疆地区提货价	CJ2005+1800	CJ2005+1800	CJ2005+2000	CJ2005+2000	CJ2005+2000
河北、河南地区提货价	CJ2005+2400	CJ2005+2400	CJ2005+2600	CJ2005+2600	CJ2005+2600

“好想你”自恢复基差报价以来，与现货价格并不匹配，企业有自己的衡量标准，上周后半周上涨200，参考意义不足。

▶ 价差和基差



▶ 仓单和预报仓单数量

	新疆聚天红		若羌靖祥		新疆枣都		新疆百草味		郑州好想你		沧州好想你		河北阅微		沧州盛源		仓单总数	预报总数
	仓单数量	有效预报	仓单数量	有效预报	仓单数量	有效预报	仓单数量	有效预报	仓单数量	有效预报	仓单数量	有效预报	仓单数量	有效预报	仓单数量	有效预报		
2020/3/23	118	28	23	69	45	9	0	11	11	0	67	5	84	33	58	23	406	178
2020/3/24	118	28	23	69	45	9	0	11	11	0	67	5	84	33	58	23	406	178
2020/3/25	118	28	23	69	45	9	0	11	11	0	67	5	91	26	58	25	413	173
2020/3/26	118	28	23	135	45	9	0	11	11	0	67	5	91	26	58	25	413	239
2020/3/27	118	28	47	111	45	9	0	11	11	0	67	5	91	26	58	25	437	215

上周若羌靖祥、河北阅微和沧州盛源三家交割库仓单和预报仓单发生变化，仓单数量增加31手，预报仓单增加37手，其他交割库仓单和预报数量基本没有变化，各地加工厂陆续开工恢复生产，后市仓单数量或将有井喷式增长。

▶ 总结

- ▶ 受疫情影响，各产区客商依旧不多，目前交易多是加工厂货源，但因货源品质相差较大，同一级别的货源成交价格不等，行情稳中偏弱。但好货卖家出货积极性一般，要价略显坚挺，差货多随行就市，走货速度不快。
- ▶ 气温回升，不利于红枣存储，各储存商面临红枣入库选择，导致产区、沧州市场红枣供应稳中有增，各储存商卖货心态略显着急；但市场需求变动不大，下游各批发市场走货情况一般，且部分市场由于到货较多，加上货源品质多参差不齐，走货量有限。
- ▶ 红枣非生活必需品，且应季水果大量上市，客户选择性较多，影响了红枣的消费情况。在供需不平衡的前提下，不利红枣行情回升，稳中偏弱调整为主。
- ▶ 策略：建议投资者在10000-10750之间高抛低吸，并设置好止损点位，控制好风险。



PART 2

苹果

▶ 苹果指数



本周卓创资讯中国富士苹果价格指数整体连续上涨，主要是因为西北苹果成交价格出现上浮。截止 2020 年 3 月 26 日，中国富士苹果价格指数收于 853.17，较去年同期低 44.57%。

上周各产区价格变动情况

地区	品种	规格	本周	上周	涨跌	涨跌幅
栖霞唐家泊	冷库纸袋红富士	80#以上软一二级果农货	2.45	2.30	0.15	6.52%
栖霞大柳家	冷库纸袋红富士	80#以上一二级果农货	2.75	2.75	0.00	0.00%
莱州郭家店	冷库纸袋红富士	85#以上	1.95	1.85	0.10	5.41%
青岛莱西	冷库纸袋红富士	85#以上果农货	1.90	1.70	0.20	11.76%
富县羊泉镇	冷库纸袋红富士	70#以上果农货	2.65	2.45	0.20	8.16%
洛川工业园	冷库纸袋红富士	70#以上果农货	2.60	2.40	0.20	8.33%
洛川槐柏镇	冷库纸袋红富士	70#以上果农货	2.65	2.40	0.25	10.42%
渭南白水	冷库纸袋红富士	70#以上果农货	1.65	1.65	0.00	0.00%
渭南白水	冷库纸袋红富士	70#以上客商货	2.45	2.45	0.00	0.00%
宝鸡扶风	冷库纸袋红富士	75#以上果农货	1.50	1.50	0.00	0.00%
乾县薛录镇	冷库纸袋红富士	70#以上果农货	1.75	1.55	0.20	12.90%
旬邑周城乡	冷库纸袋红富士	70#以上果农货	1.80	1.55	0.25	16.13%
宜川丹州镇	冷库纸袋红富士	75#以上果农货	2.95	2.85	0.10	3.51%
延长张家滩镇	冷库纸袋红富士	75#以上果农货	2.75	2.55	0.20	7.84%

目前西北地区苹果价格基本与年前持平，受高价格影响，炒货客商逐渐往山东转移，采购低价货源，陕西好货基本转移到客商手中，果农余货不多，但惜售情况比较严重。山东部分产区受客商增加也出现惜售挺价情况，但其他地区交易平平，价格稳定。

▶ 产区情况

山东：苹果本周整体交易状况尚可，周边产区统货以及三级货源主流成交价格呈现上浮趋势。果农自存一二级货源价格基本没有较大变动，个别的成交价格有涨动，主要是受到西北地区行情影响，果农心理预期比较高，报价也有所提高。但是本周蓬莱地区果农普通的 80#一二级货源价格有转弱迹象。清明节临近，产地冷库备货量不及往年同期，本周客商为清明节备货状况才表现的相对明显一些。客商包装自存货，应对市场需求，或者采购部分低价统货发市场销售，果农中等质量货源成交不多。当前西北地区货源价格已经处于高位，部分市场客户逐渐转往山东地区采购部分好货。

陕西：冷库内总体成交量有所减少，主要是因为抄货客户抄货量已经明显减少。冷库包装出货整体变动不大，仍旧是处于比较快速状态。陕西北部地区果农货多数被客商采购，转移至客商手中，部分发往市场销售，部分进入其他冷库进行存储。陕北果农惜售心理加强，对外报价较高。目前陕西地区库存状况变动最大的主要是存储结构的变动。从本月的 15 日前后开始，陕西地区抄货行为明显增加，其主要是采购果农好货进行二次存储，以应对后期好货不足的预期。目前果农货已经不多，多数货源已经转变为客商存货。

其他产区：甘肃地区主流交易价格稳定，个别交易出现上涨，今年甘肃地区客商拿货性价比较高。山西地区纸加膜富士需求良好，本周膜袋和纸加膜富士价格小幅上涨，发社区客户采购比较多，也有部分货源流向北京、湖南、河北等省份。辽宁地区客商持续偏少，走货速度相对缓慢。黄元帅货源量已经不大。

► 库存变动情况

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
2019/11/14	76.80%	2.90%	87.60%	4.50%
2019/11/21	78.60%	1.80%	87.80%	0.20%
2019/11/28	78.80%	0.30%	87.70%	-0.10%
2019/12/5	78.70%	-0.10%	87.60%	-0.10%
2019/12/12	78.60%	-0.10%	87.40%	-0.20%
2019/12/19	78.50%	-0.10%	87.10%	-0.30%
2019/12/26	78.20%	-0.30%	86.30%	-0.80%
2020/1/2	77.20%	-1.00%	83.60%	-2.70%
2020/1/9	74.80%	-2.40%	79.00%	-4.60%
2020/1/16	72.10%	-2.70%	74.60%	-4.40%
2020/1/23	70.50%	-1.60%	70.50%	-4.10%
2020/2/13	70.30%	-0.20%	70.40%	-0.10%
2020/2/20	70.00%	-0.30%	70.10%	-0.30%
2020/2/27	69.30%	-0.70%	69.20%	-0.90%
2020/3/5	68.70%	-0.60%	67.00%	-2.20%
2020/3/12	68.00%	-0.70%	60.80%	-6.20%
2020/3/19	67.40%	-0.60%	54.90%	-5.90%
2020/3/26	66.30%	-1.10%	48.80%	-6.10%

山东冷库库容比为**66.3%**，山东地区本周期消耗量为**1.1%**。本周山东地区苹果总体成交量有所增加，交易主要是集中在质量一般，价格稍低的地区。招远、莱州、莱西、龙口以及栖霞的苏家店、毕郭等地区本周客商较多，成交量较大。上述地区的部分货源成交价格略有上浮，主要是原先低价货源价格上浮。

陕西地区库容比为**48.8%**，周期消化量为**6.1%**。本周陕西地区整体成交量（在冷库中发生的交易，包括市场客户采购和抄货客户倒库等交易行为）有所减少，但是冷库出库量变动并不特别多，尤其是咸阳地区，冷库整体发货量无明显变动，出货量高于正常年份。陕西北部地区本周抄货客抄货量减少，一些客户通过电商等平台消化货源。通过数据对比，目前虽然出货速度比往年同期快，但是冷库剩余量多数冷库要高于往年同期。

► 销售市场情况

本周部分市场价格小幅下滑，大多数市场走货量不大，到货量较多，市场冷库中存储量较大。近段时间批发市场整体行情比较一般，本周初华南、华东部分市场苹果的主流销售价格下滑 0.2-0.3 元/斤。其他地区市场销售价格基本维持稳定，暂时没有较大变动。

近段时间市场到货情况不一，多数市场到货量较大，也有市场整体到货和出货都比较少。市场到货之后，无法把货源全部及时销售。有不少货源进入销区冷库存储。据市场反应，销区冷库中货源存储量已经很大，这对于清明备货会产生比较大的影响。

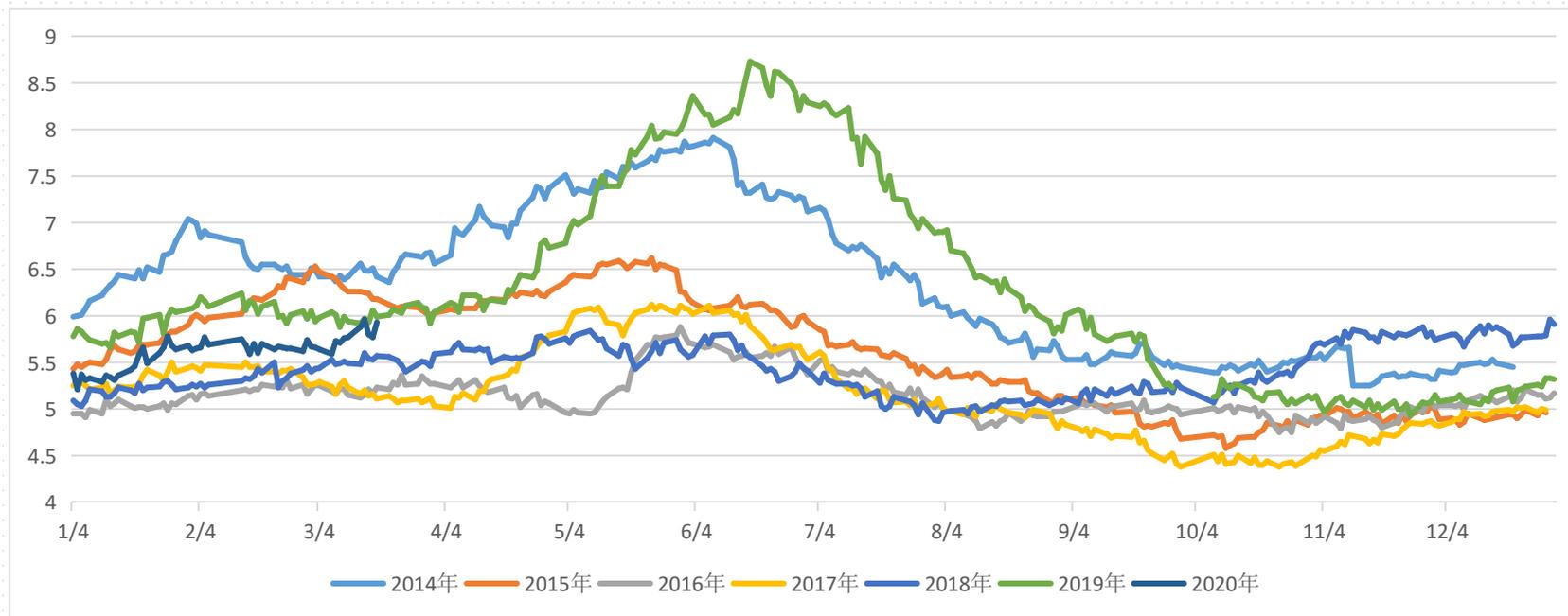
随着各地复工程度提高，前往市场采购的人员数量增加，但是市场可供选择的水果种类较多，香蕉、柑橘类水果近段时间价格比较低，对苹果的销售产生一定影响。

今年电商平台比较活跃，质量相对较差，价格偏低的货源销售良好，减轻市场部分销售压力。但是随着差货的不断减少，大量的中等及中等以上货源仍旧是需要通过市场销售。

一些市场档口坚持价格，并未出现明显降价，主要是因为清明节即将到来，往年清明节市场走货量较大，今年客商仍旧是抱有一定期待。希望能够在清明节期间出货。如果清明节出货速度缓慢的话，后期市场可能会出现明显降价。

▶ 替代水果情况

平均批发价：七种重点监测水果



本周产地走货一般，客商按需，市场销量增加不明显，水果类竞争激烈，客商盈利状况欠佳，不乏亏损。产地货源质量不一，价格较乱，部分收园蕉和急售货源蕉农不乏让利，价格走低。影响：柑橘水果目前供应量比较大，砂糖橘虽然减少，但是其他柑类水果供应量比较大，比往年有所推迟，或影响苹果销量。香蕉整体行情略有下滑，其主要是因为前期价格偏高，市场其他水果的价格下滑，会对苹果有一定冲击。

▶ 替代水果情况

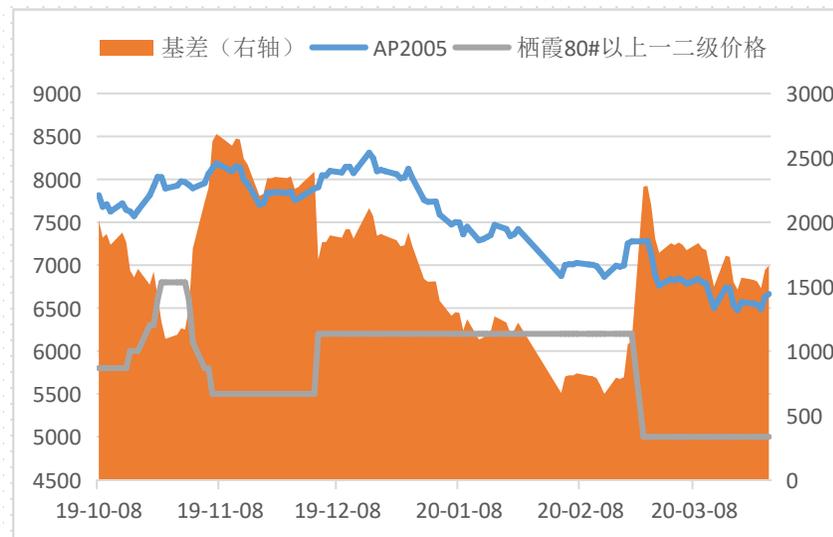
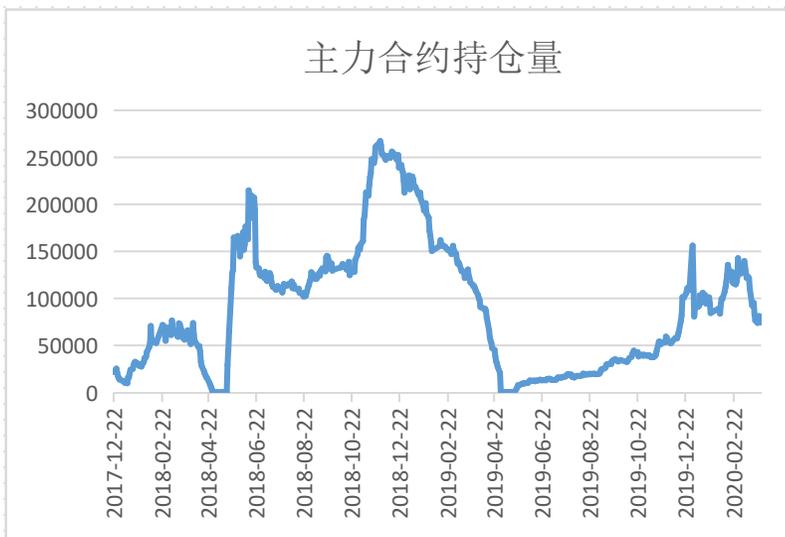
品种	产地	3月12日		3月19日	
		好货	统货	好货	统货
沙糖桔	来宾象州	1.7-2.0	--	1.7-2.1	--
	梧州蒙山	1.4-2.0	0.5 起	1.5-2.2	0.9-1.0
	贺州八步	1.5-1.7	1.0	--	--
沃柑	桂林临桂	1.8-2.3	--	1.8-2.3	
	南宁武鸣	4.0 以上	3.3-3.8	4	3.6
	广西来宾	3.0-3.3	--	3.1-3.5	--
	广西柳州	3.0-3.5	--	3.5	2.0-3.0
马水橘	广西梧州	1.5-1.9	--	1.5-1.9	--
	南宁武鸣	1.5-1.8	--	1.3-1.7	--
	来宾象州	1.5-1.8	--	2.0-2.2	1.2-1.5
春见	眉山东坡	4.2-5.0	--	4.5-5.0	--
	成都浦江	4.0-4.8	--	4.6-5.2	4.0-4.6
不知火	眉山彭山	3.1-3.3	--	3.0-3.3	--

▶ 各合约情况

合约	周开盘	最高价	最低价	周收盘	涨跌	持仓量	持仓变化	成交量（手）
AP2005	6577	6754	6445	6664	87	74397	-2133	935272
AP2007	7010	7040	6782	6910	100	7865	1829	23308
AP2010	7709	8189	7597	8116	407	17949	6570	87266
AP2011	7383	7864	7323	7788	405	4641	73	937
AP2012	7390	7854	7341	7796	406	4785	851	1712
AP2101	7464	7934	7403	7896	432	4147	849	2662
AP2103	7419	7798	7355	7762	343	1591	1330	1456
总计						115375		1052613

自三月中旬产地陆续恢复正常，西北地区走货明显加快，但其中包含部分炒货客商转库贮存，受这一现象影响，部分产区出现惜售挺价情绪，这对目前高库存来说是非常不利的局面。但产区走货的转好，给盘面带来了矛盾争端，随着西北地区寒潮的来临，对于新季产量和质量的影响，市场又出现新的矛盾，导致盘面多空博弈加剧。

▶ 价差和基差



总结策略

- 本周苹果总体表现为价格上行，尤其是西北地区价格涨动明显，持平或者超过年前水平。山东地区部分规格稳定，部分规格上浮。预计下周陕西地区主流交易价格止涨企稳，山东地区主流交易价格稳定为主，部分规格交易价格或仍有小幅上涨可能。
- 供应情况：截止目前冷库总体出货量约 30.19%，全国去库存速度不如去年同期。陕西地区进去库存速度较快，冷库发货量比较大。陕西冷库中货源转移，存储结构发生比较明显的变化，不少冷库中可以交易的果农货已经不多，有不少转移至客商手中。山东地区成交速度偏慢，冷库中果农货源充足，三级果和统货等这样的低价货源出货状况相对良好。
- 需求情况：临近清明节备货，今年备货时间比较迟，山东地区并未有大量客户进行清明节备货，初步预计下周可能会增加走货量。今年清明节行情或比较清淡，下游市场需求一般化，市场走货量并不是特别大。市场的商户前期也有不少货源待售，初步预计备货总量不会很大。
- 综上所述，西北地区果农惜售，报价较高，抄货客的行动也有所减少。山东地区尚未大量交易，近期有部分客商转往山东地区。预计下周陕西地区主流交易价格止涨企稳，山东地区主流交易价格稳定为主，部分规格交易价格或仍有小幅上涨可能。
- 策略：建议投资者05合约可逢高做空，区间在6650-6800。而远月合约受天气因素影响较大，最近个别地区出现寒潮预警，是否会出现倒春寒还有待确定，可选择反套操作，空05多10。根据自身仓位，设置止损，控制风险，谨防资金面进场影响。
- 风险点：天气情况；宏观政策因素；注意盘面资金动向，或有背离情况出现。



【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