



# 苹果客商陆续备货，红枣市场价格趋弱

研究院 农产品组

研究员

邓绍瑞

☎ 010-64405663

✉ dengshaorui@htfc.com

从业资格号: F3047125

投资咨询号: Z0015474

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 苹果观点

### ■ 市场分析

期货方面，昨日收盘苹果 2310 合约 8498 元/吨，较前日下跌 168 元，跌幅 1.94%。现货方面，山东栖霞地区 80# 商品果现货价格 4.2 元/斤，与前一日持平，现货基差 AP10-100，较前一日上涨 170；陕西洛川地区 70# 苹果现货价格 4.5 元/斤，与前一日持平，现货基差 AP10+500，较前一日上涨 170。

近期市场资讯，苹果产区交易稳定，现货价格平稳运行，客商开始陆续为端午节日进行备货，客商按需调货。西部部分存货商出货意愿有所加强，近期陕西受降雨天气影响，疏果及套袋工作无法持续进行，客商多选择此阶段进行包装备货。广东市场昨日到车有所减少，时令水果对苹果销售产生一定冲击。

本周山东产区走货速度较快，客商条纹好货价格继续有 0.2 元/斤上涨。栖霞产区冷库剩余货源不多，果农货冷库剩余货源 85#片红占比较高，小果基本结束，客商拿货以刚需拿货为主。陕西产区主产区库内货源出现水烂点现象，存货商暂未有明显的让价出售情绪，客商调货积极性减弱。副产区处于清库阶段的冷库走货较好，货源价格略显混乱。甘肃产区整体行情变化不大，冷库基本以客商存货为主。批发市场交易氛围尚可，日内到车消化压力较小，下半周西部货源到货减少。随着天气转热，市场西瓜类水果走货量增加。随着新季水果陆续上市，对苹果销售产生一定冲击。苹果价格偏稳运行，预计 6 月中旬，各产区陆续完成新季苹果套袋，持续关注新季套袋情况。

### ■ 策略

震荡中性

### ■ 风险

全球经济衰退（下行风险）；消费不及预期（下行风险）；果农抛售（下行风险）

## 红枣观点

### ■ 市场分析

期货方面，昨日收盘红枣 2309 合约 9980 元/吨，较前日下跌 100 元，跌幅 0.99%。现货方面，新疆阿克苏地区一级灰枣现货价格 8.5 元/公斤，较前一日持平，现货基差 CJ09-1480，较前一日上涨 100；新疆阿拉尔地区一级灰枣现货价格 8.25 元/公斤，较前一日无变化，现货基差 CJ09-1730，较前一日上涨 100；新疆喀什地区一级灰枣现货价格 8.75 元/公斤，较前一日无变化，现货基差 CJ09-1230，较前一日上涨 100；河北

一级灰枣现货价格 8.6 元/公斤，较前一日无变化，现货基差 CJ09-1380，较前一日上涨 100。

近期市场资讯，河北崔尔庄市场红枣价格趋弱，昨日到货 10 车，其中到货部分期货 C 类价格参考 8.50-8.80-9.00 元/公斤，少量成交，B 类价格参考 10.80 元/公斤，无成交，市场二级价格参考 7.30-7.50 元/公斤，三级参考 6.30-6.50 元/公斤；广州如意坊市场昨日到 1 车灰枣，土枣免洗均有，土枣枣王参考 20.00 元/公斤，土枣超特参考 16.60 元/公斤，成交少量，免洗一级参考 9.20 元/公斤，免洗二级参考 8.20 元/公斤，成交积极，免洗特级参考 11.50 元/公斤，无成交，市场购销以性价比高的货源为主，客商按需采购，刚需拿货。河南市场红枣价格弱稳，市场走货显慢，成交情况一般。

大宗商品市场氛围不佳，红枣亦承压。叠加第一阶段的端午备货基本完成，货源可维持 1-2 月，本周各销区市场现货出货量放缓，走货一般，部分存在压价情绪，价格小幅松动，盘面跟随回落。部分地区死树情况明显，正常发芽枣树已逐渐进入花期，阿拉尔、喀什主产区枣树均已见花苞，慢慢进入初花期。关注产区花期坐果情况，预计 6 月 10 日左右开始进入环割阶段。当前不确定性因素增多，缺乏更多利好。随着天气转热，滋补类消费将逐渐趋弱；当季仓单数量偏高，库存压力大；近月合约面临一定压力。阿克苏及和田部分地区因天气及管理不善综合影响部分枣树生长不佳，减产影响尚待观察，不过枣农对新季开称价格预期偏强；坐果关键期如果遇上高温天气，或引发炒作情绪；远月合约存在一定支撑。

## ■ 策略

9-1 反套为主

## ■ 风险

地方政府托底政策（上行风险）、高温干旱天气（远月合约上行风险）、全球经济衰退（下行风险）、消费不及预期（下行风险）

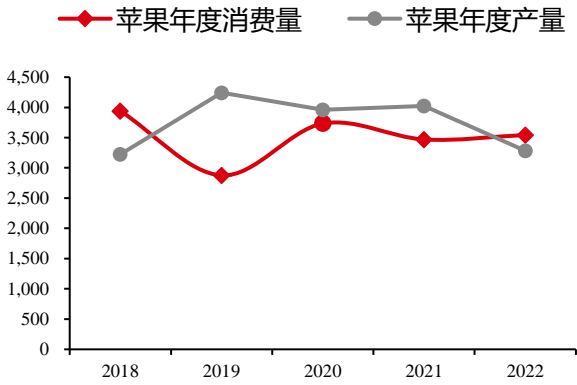
## 目录

苹果观点 .....	1
红枣观点 .....	1

## 图表

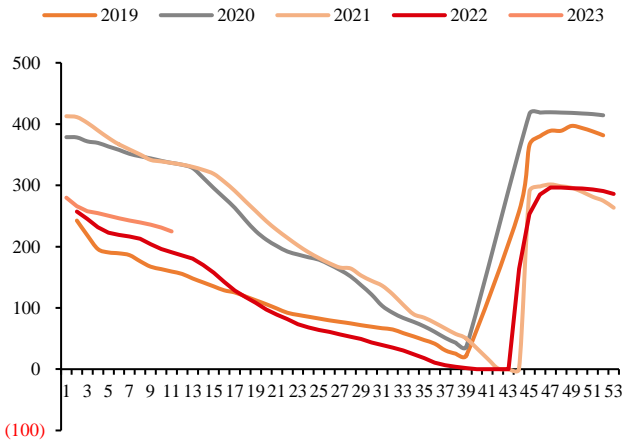
图 1: 中国苹果年度产量消费量   单位: 万吨 .....	4
图 2: 苹果主要产区产量   单位: 万吨 .....	4
图 3: 山东苹果周度库存   单位: 万吨 .....	4
图 4: 陕西苹果周度库存   单位: 万吨 .....	4
图 5: 山西苹果周度库存   单位: 万吨 .....	4
图 6: 甘肃苹果周度库存   单位: 万吨 .....	4
图 7: 红枣年度产量   万吨 .....	5
图 8: 红枣企业周度库存   单位: 万吨 .....	5
图 9: 苹果主力合约   单位: 元/吨 .....	5
图 10: 红枣主力期货合约   单位: 元/吨 .....	5
图 11: 苹果洛川现货   单位: 元/吨 .....	5
图 12: 苹果期货现货   单位: 元/吨 .....	5
图 13: 红枣河北现货   元/吨 .....	6
图 14: 苹果 1-5 月间价差   单位: 元/吨 .....	6
图 15: 苹果 5-10 月间价差   单位: 元/吨 .....	6
图 16: 苹果 10-01 月间价差   单位: 元/吨 .....	6
图 17: 红枣 1-5 月间价差   单位: 元/吨 .....	6
图 18: 红枣 5-9 月间价差   单位: 元/吨 .....	6
图 19: 红枣 9-1 月间价差   元/吨 .....	7
图 20: 苹果洛川现货基差   单位: 元/吨 .....	7
图 21: 苹果栖霞现货基差   单位: 元/吨 .....	7
图 22: 红枣河北现货基差   单位: 元/吨 .....	7

图 1: 中国苹果年度产量消费量 | 单位: 万吨



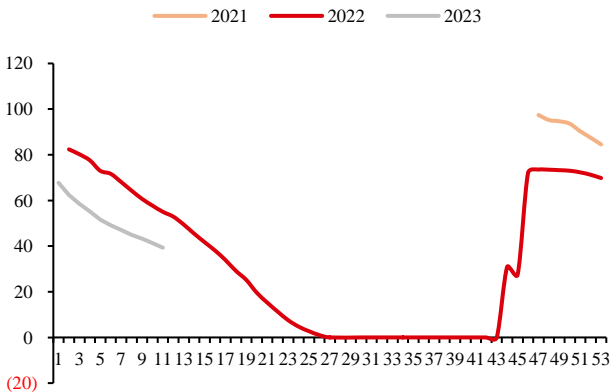
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 3: 山东苹果周度库存 | 单位: 万吨



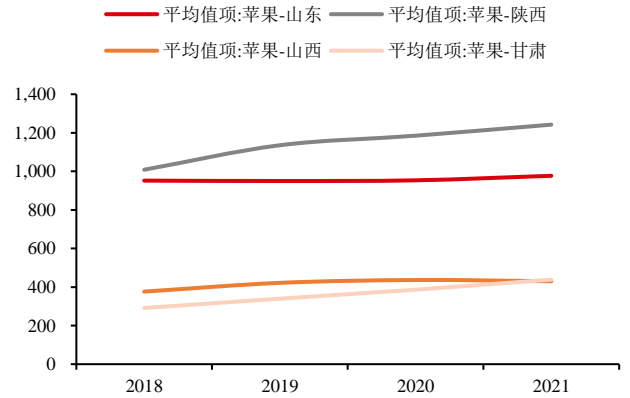
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 5: 山西苹果周度库存 | 单位: 万吨



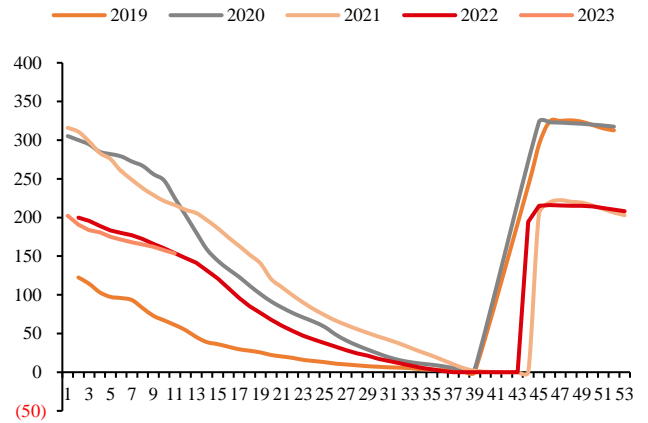
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 2: 苹果主要产区产量 | 单位: 万吨



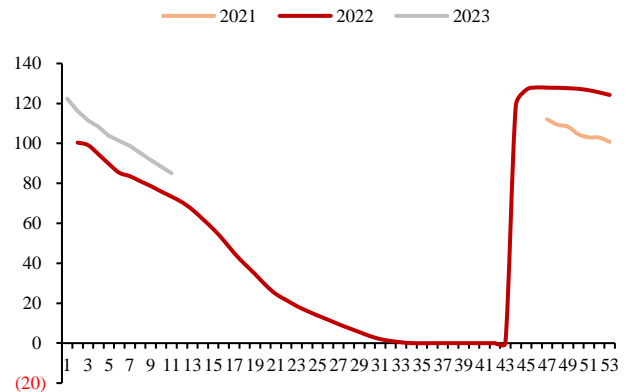
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 4: 陕西苹果周度库存 | 单位: 万吨



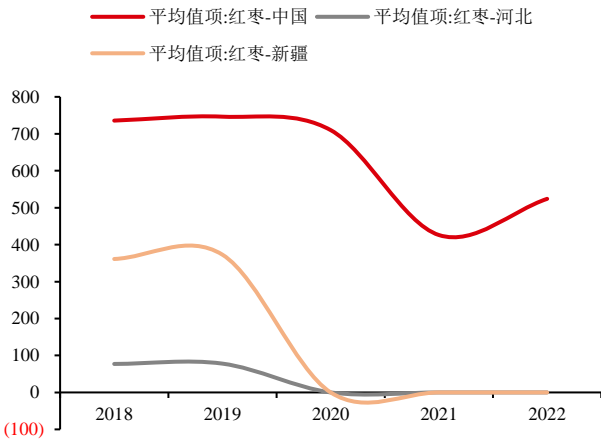
数据来源: 钢联数据 泰期货研究院

图 6: 甘肃苹果周度库存 | 单位: 万吨



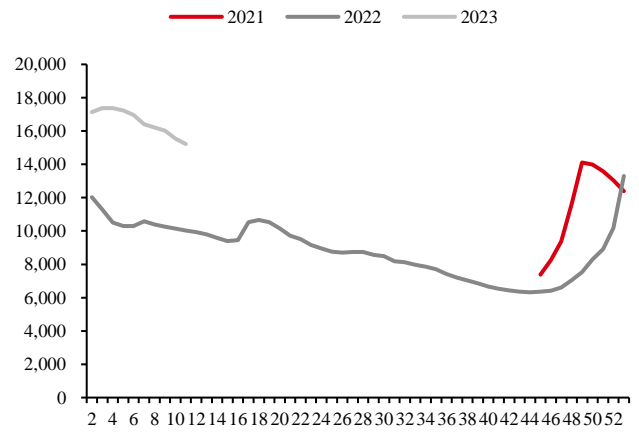
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

**图 7: 红枣年度产量 | 万吨**



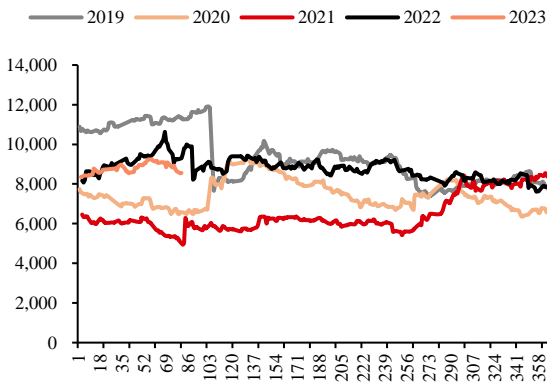
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

**图 8: 红枣企业周度库存 | 单位: 万吨**



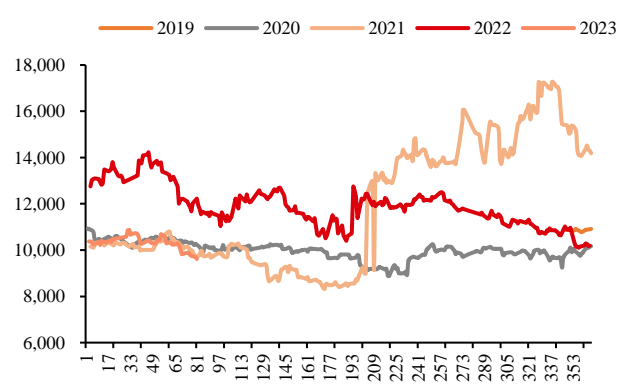
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

**图 9: 苹果主力合约 | 单位: 元/吨**



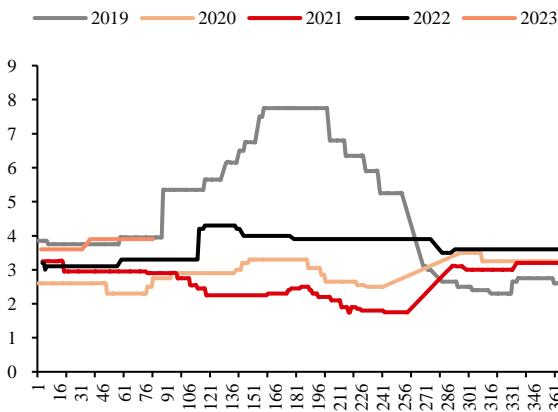
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

**图 10: 红枣主力期货合约 | 单位: 元/吨**



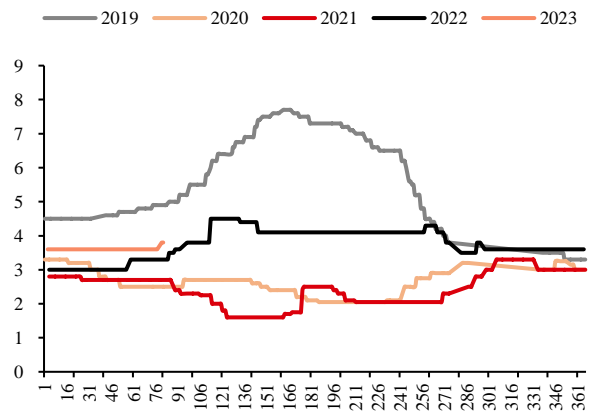
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

**图 11: 苹果洛川现货 | 单位: 元/吨**



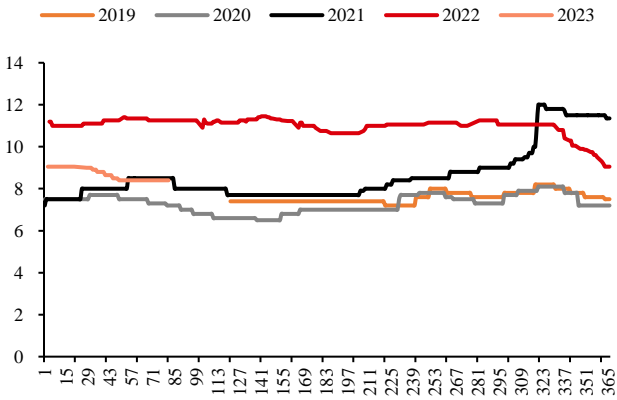
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

**图 12: 苹果栖霞现货 | 单位: 元/吨**



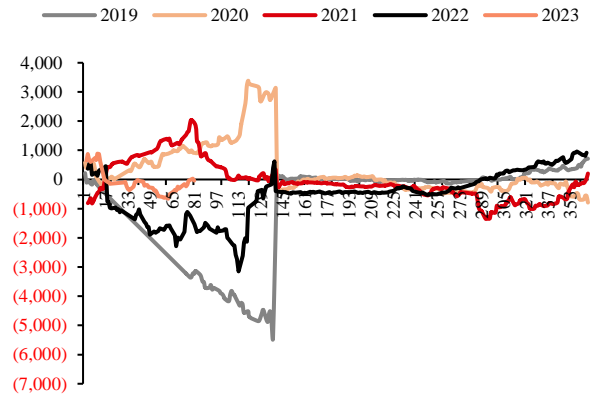
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 13: 红枣河北现货 | 元/吨



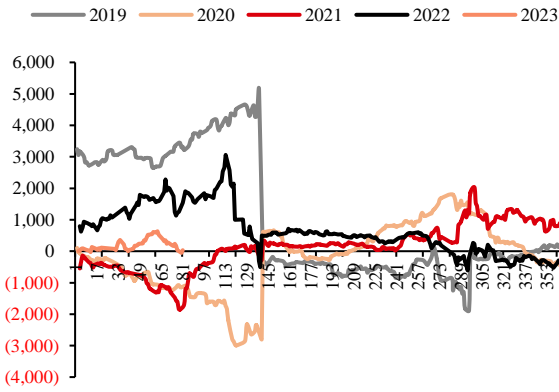
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 14: 苹果 1-5 月间价差 | 单位: 元/吨



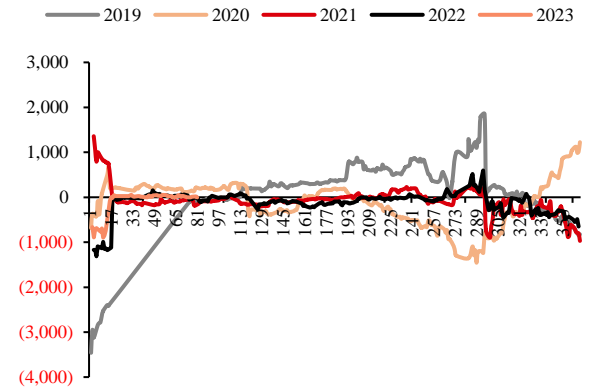
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 15: 苹果 5-10 月间价差 | 单位: 元/吨



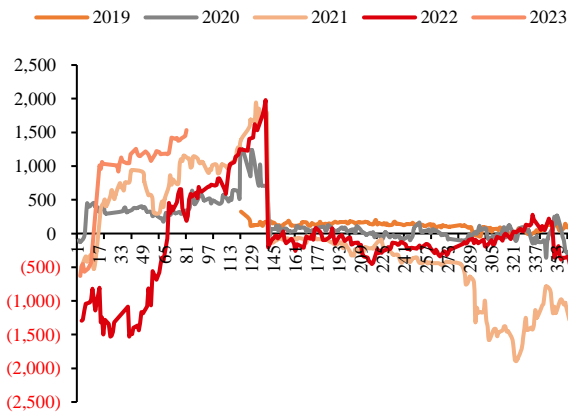
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 16: 苹果 10-01 月间价差 | 单位: 元/吨



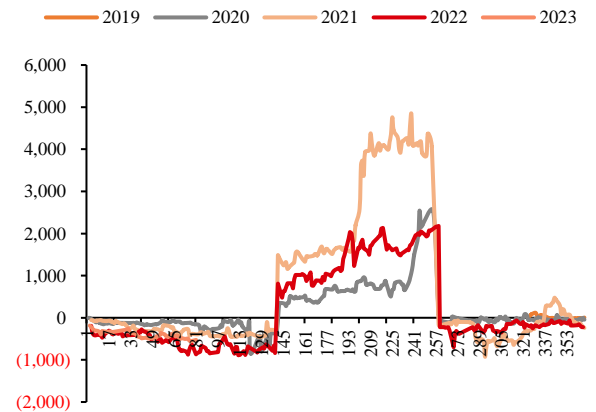
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 17: 红枣 1-5 月间价差 | 单位: 元/吨



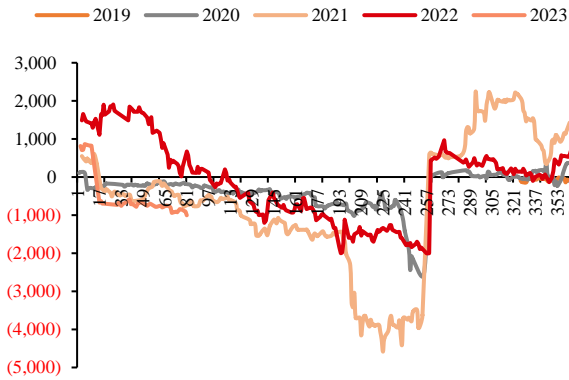
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 18: 红枣 5-9 月间价差 | 单位: 元/吨



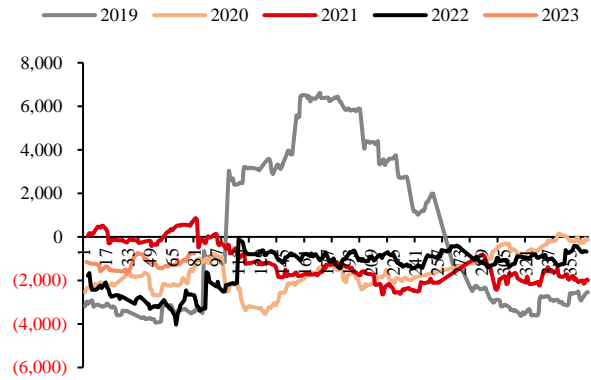
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 19: 红枣 9-1 月间价差 | 单位: 元/吨



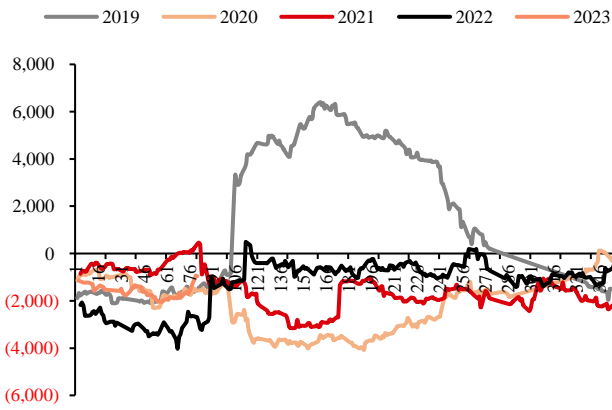
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 20: 苹果洛川现货基差 | 单位: 元/吨



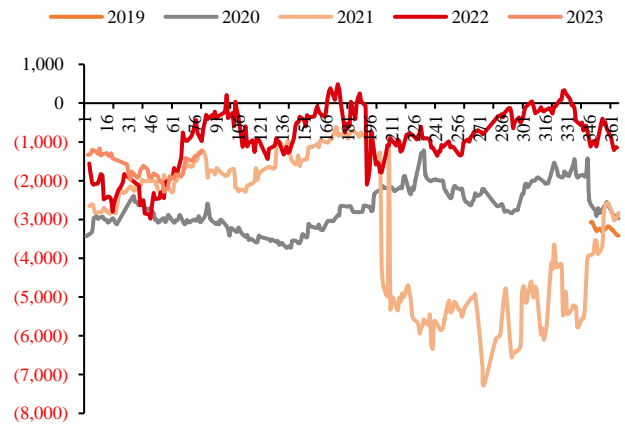
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 21: 苹果栖霞现货基差 | 单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 22: 红枣河北现货基差 | 单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)