



苹果走货放缓，红枣价格暂稳

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 8621 元/吨，较前日上涨 61 元，涨幅 0.71%。现货方面，山东栖霞地区 80# 商品果现货价格 4.6 元/斤，与前一日持平，现货基差 AP10+580，较前一日下跌 60；陕西洛川地区 70# 苹果现货价格 4.2 元/斤，与前一日持平，现货基差 AP10-220，较前一日下跌 60。

近期市场资讯，山东产区晚富士出库价格稳定，部分货源因质量问题价格下滑。栖霞产区果农货基本结束，西边果农货乡镇冷库仍未完全清库，剩余货源基本以少量果农货和客商货为主，官道、观里个别果农货气调库开库，80#一二级果农片红 4.2 元/斤，85#4.5 元/斤，条纹+0.3 元/斤。由于目前批发市场苹果走货放缓明显，产区冷库出库价格近期维持稳定状态，且后市短期内并无新增利好因素，预计 7 月份，产区现货波动不大，关注西部早熟品种上市开秤价格。

从旧季库存来看，库存剩余量目前处于偏低水平，对现货价格形成一定支撑，由于 7 月份天气升温，西瓜类等时令鲜果将进一步挤占苹果销售空间。从新季苹果方面来看，套袋工作在 6 月收尾，早熟品种陆续开始收购，山西临猗、陕西大荔、河北辛集早熟藤木及晨阳收购价格较去年基本持平。苹果 2023/24 年度苹果产量预期稳定，随着旧季库存的消化，旧季对市场的影响力度逐渐下降，市场关注重点转向新季供需情况，随着新季套袋结束，使得市场对于新季产量初步预估逐渐明朗，2023 年度产量预期较 2022 年微幅增长，整体产量预期维持稳定。下半年，苹果作为鲜食消费品，是一个以产定销的市场，供应端如果表现平稳的情况下，整体价格难以出现明显的单边走势。随着产量以及库存的兑现，价格容易受到收获进度以及入库进度的影响，导致价格波动幅度增加。苹果预计维持区间震荡，操作方面建议区间操作为主。

■ 策略

宽幅震荡

■ 风险

全球经济衰退（下行风险）；消费不及预期（下行风险）；产区天气出现超预期的波动（上行风险）

红枣观点

■ 市场分析

期货方面，昨日收盘红枣 2309 合约 10595 元/吨，较前日上涨 25 元，涨幅 0.24%。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 CJ09-2100，较前一日下跌 30；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 CJ09-2350，较前一日下跌 30；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 CJ09-1850，较前一日下跌 30；河北一级灰枣现货价格 8.5 元/公斤，较前一日无变化，现货基差 CJ09-2100，较前一日下跌 30。

近期市场资讯，从新疆主产区温度来看，高温围绕在 29℃-35℃，预报未有持续性高温，从枣树生长情况来看，部分地区出现坐果不佳情况，尤其是树势偏弱枣树。由于各产区环割进度不一，生理落果期高峰或在 7 月 5 日-7 月 10 日前后，关注天气变化及坐果情况，初步预判产量或介于 21-22 产季之间。河北市场红枣价格暂稳，客商按需采购，成交清淡，对于新季不确定性增多，观望情绪。广州如意坊市场昨日到 3 车，参考特级 11.20 元-12.30/公斤，一级参考 9.20-10.00 元/公斤，整体成交情况尚可。

2023 产季产量初步预判需在 7 月上旬生理落果期后定夺，关注温度变化、给水、生理落果、坐果、水资源问题等情况。今年花期较往年推迟，目前长势尚可，部分树势偏弱枣树坐果情况一般，初步预测新季产量或介于 21-22 产季之间。天气炎热，淡季时令鲜果集中上市，冲击干货需求，各销区市场走货趋弱，有价无市。库存主要集中在河北沧州、交割库，库存量同比增加。展望下半年，需求端持续处于低迷状态，而供给端新季天气异动、宏观情绪扰动或成为期现货驱动点。05 合约交割后仓单货持续流入市场，整体去库缓慢，较同期增加显著，淡季无更多利好，近月合约面临一定压力。产区方面，新季红枣处于生长期，不确定性因素较多，天气炒作对远月合约存在一定支撑。整体疲弱，远月稍有支撑。

■ 策略

震荡偏弱，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）

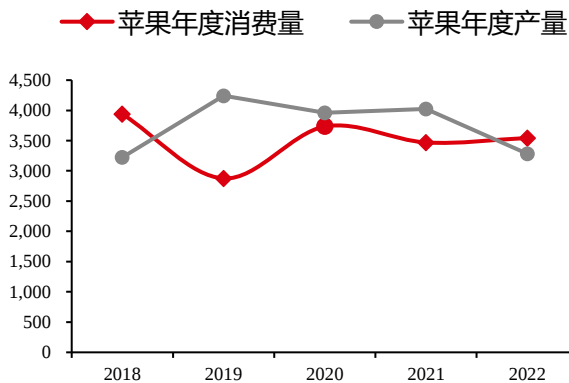
目录

苹果观点	1
红枣观点	1

图表

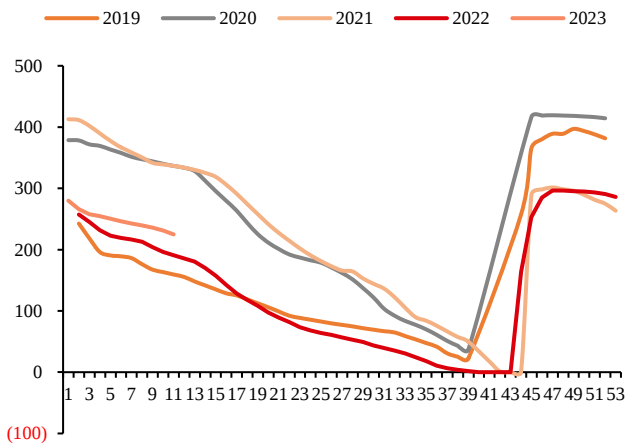
图 1: 中国苹果年度产量消费量 单位: 万吨	4
图 2: 苹果主要产区产量 单位: 万吨	4
图 3: 山东苹果周度库存 单位: 万吨	4
图 4: 陕西苹果周度库存 单位: 万吨	4
图 5: 山西苹果周度库存 单位: 万吨	4
图 6: 甘肃苹果周度库存 单位: 万吨	4
图 7: 红枣年度产量 万吨	5
图 8: 红枣企业周度库存 单位: 万吨	5
图 9: 苹果主力合约 单位: 元/吨	5
图 10: 红枣主力期货合约 单位: 元/吨	5
图 11: 苹果洛川现货 单位: 元/吨	5
图 12: 苹果期货现货 单位: 元/吨	5
图 13: 红枣河北现货 元/吨	6
图 14: 苹果 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



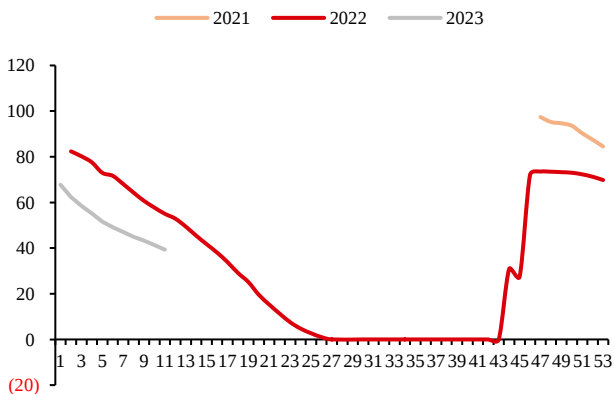
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 3:山东苹果周度库存 | 单位: 万吨



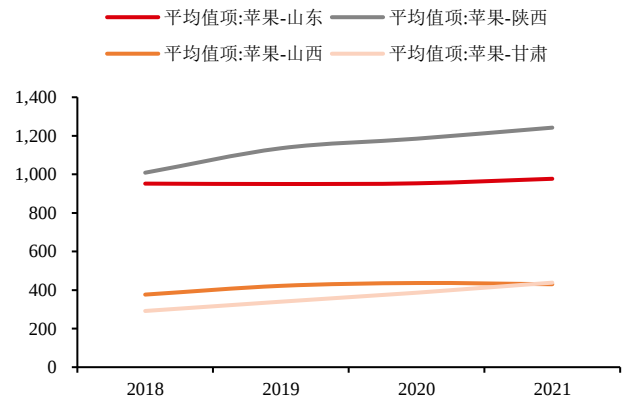
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 5:山西苹果周度库存 | 单位: 万吨



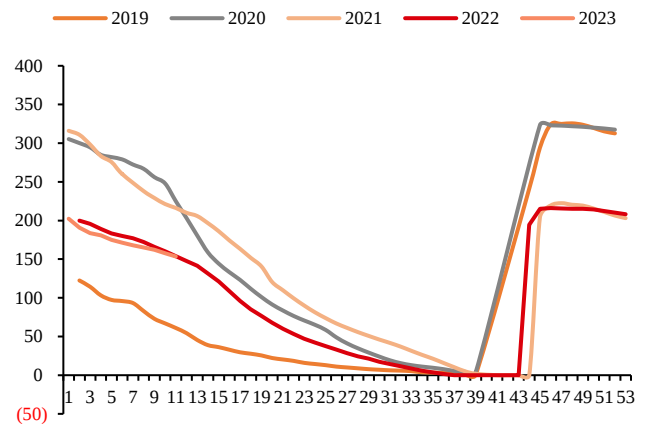
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 2:苹果主要产区产量 | 单位: 万吨



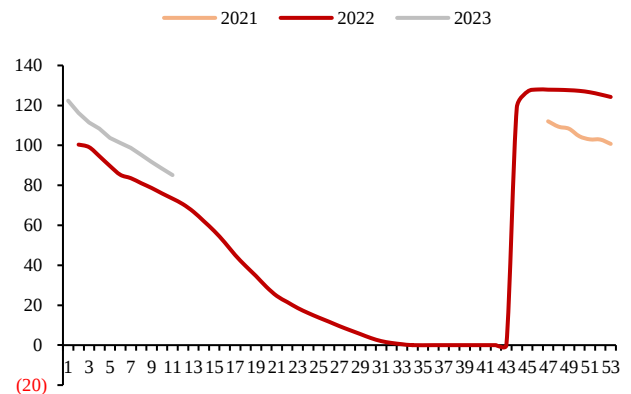
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 4:陕西苹果周度库存 | 单位: 万吨



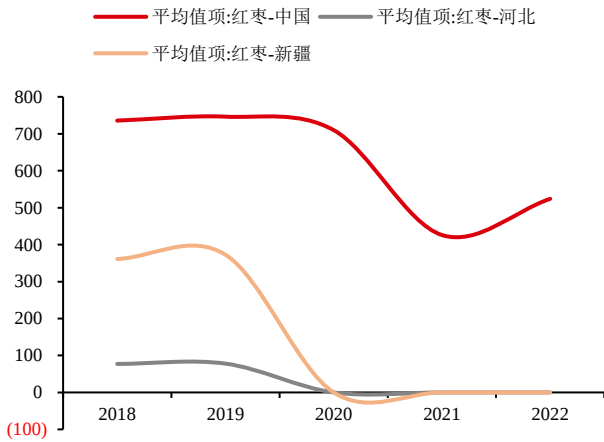
数据来源: 钢联数据 泰期货研究院

图 6:甘肃苹果周度库存 | 单位: 万吨



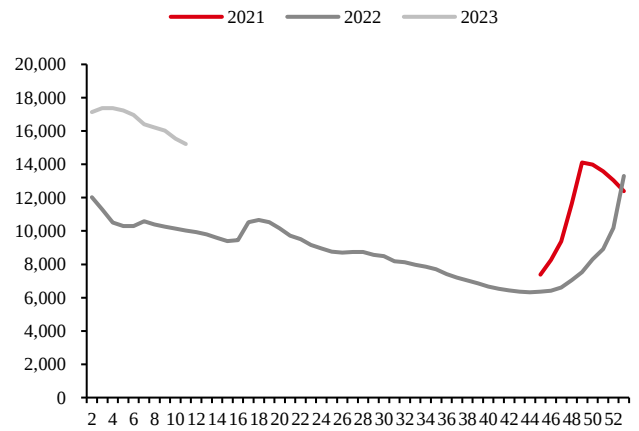
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 7: 红枣年度产量 | 万吨



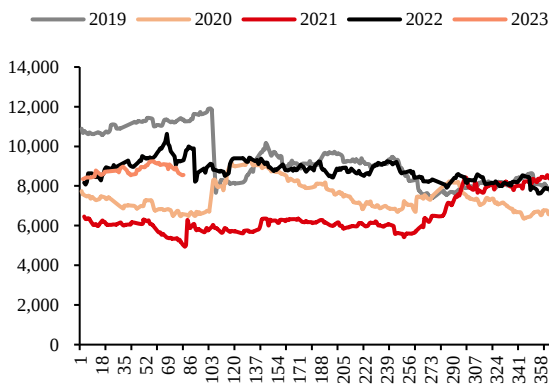
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 8: 红枣企业周度库存 | 单位: 万吨



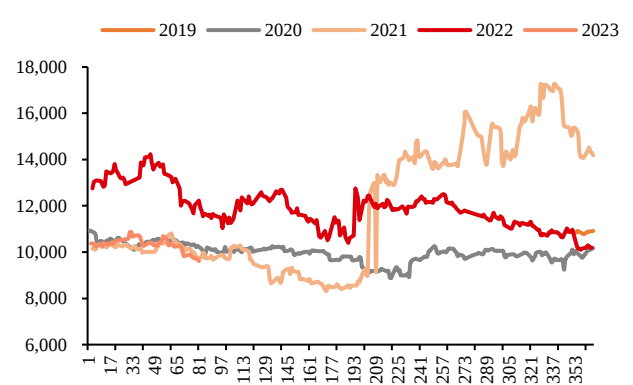
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 9: 苹果主力合约 | 单位: 元/吨



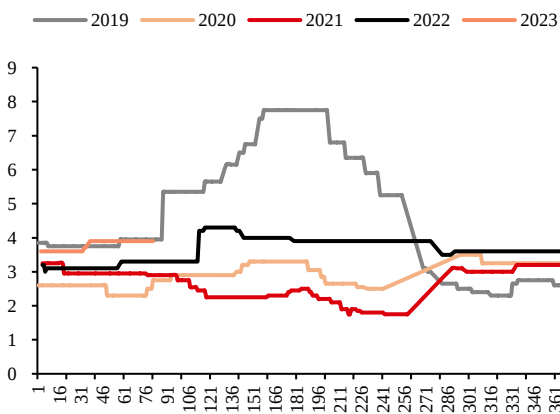
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 10: 红枣主力期货合约 | 单位: 元/吨



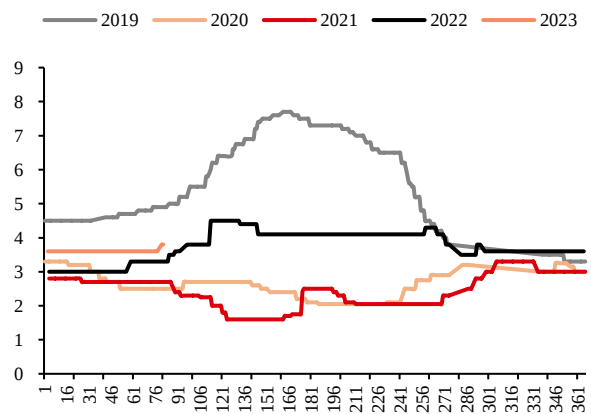
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 11: 苹果洛川现货 | 单位: 元/吨



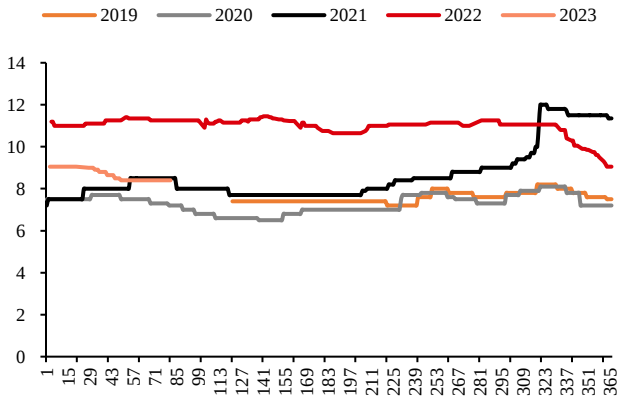
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 12: 苹果栖霞现货 | 单位: 元/吨



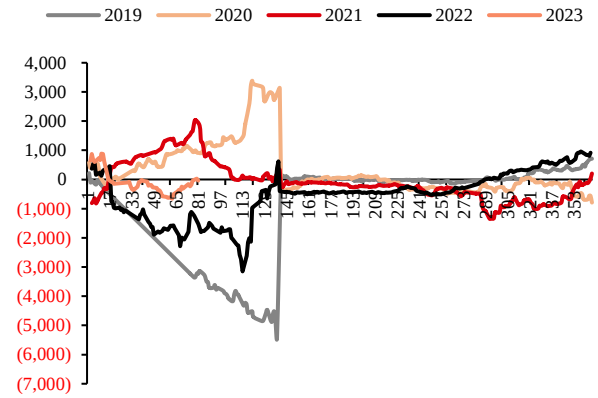
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 13: 红枣河北现货 | 元/吨



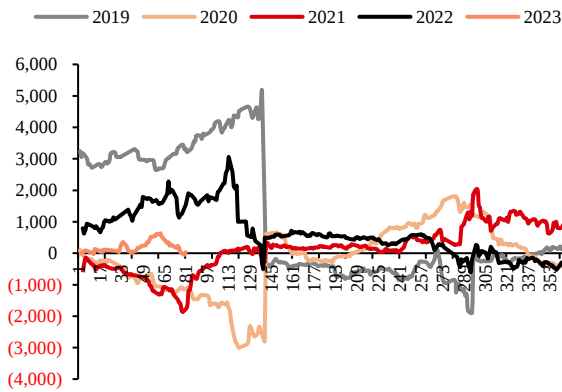
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 14: 苹果 1-5 月间价差 | 单位：元/吨



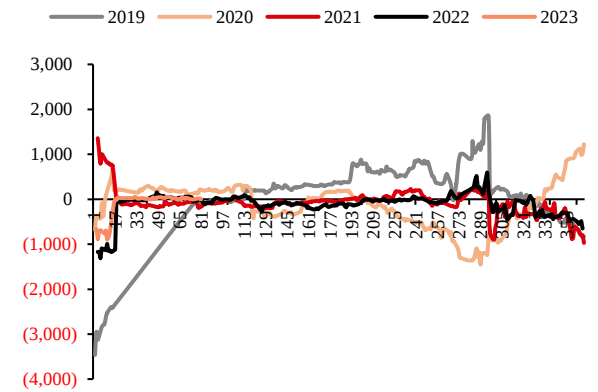
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 15: 苹果 5-10 月间价差 | 单位：元/吨



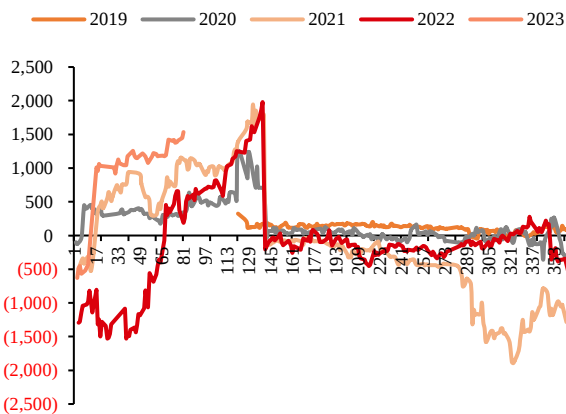
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 16: 苹果 10-01 月间价差 | 单位：元/吨



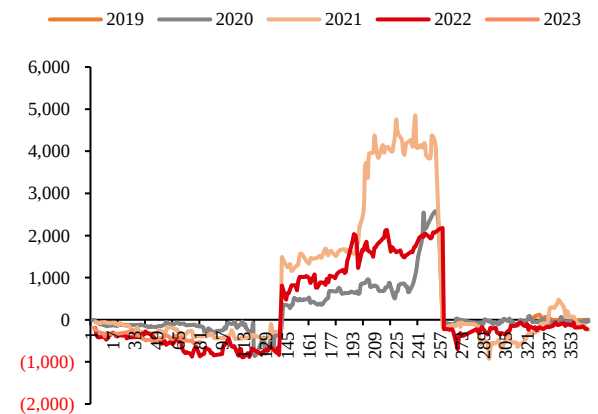
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 17: 红枣 1-5 月间价差 | 单位：元/吨



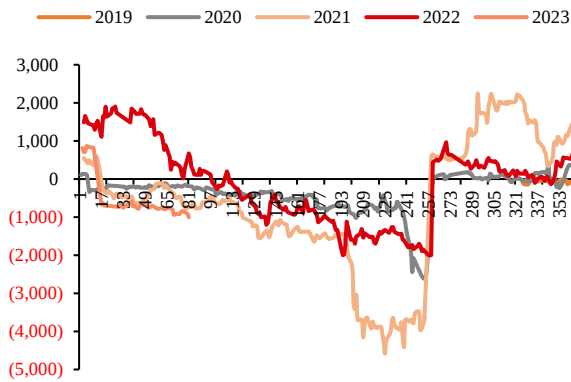
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 18: 红枣 5-9 月间价差 | 单位：元/吨



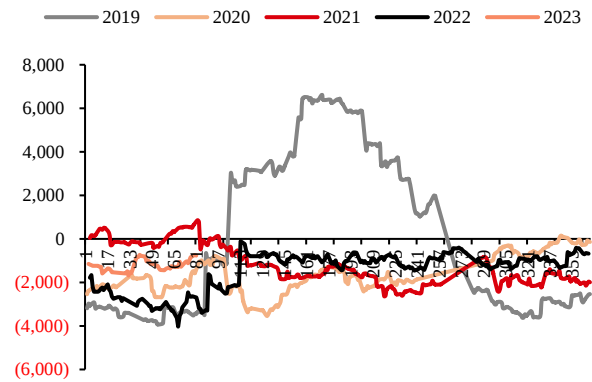
数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 19: 红枣 9-1 月间价差 | 元/吨



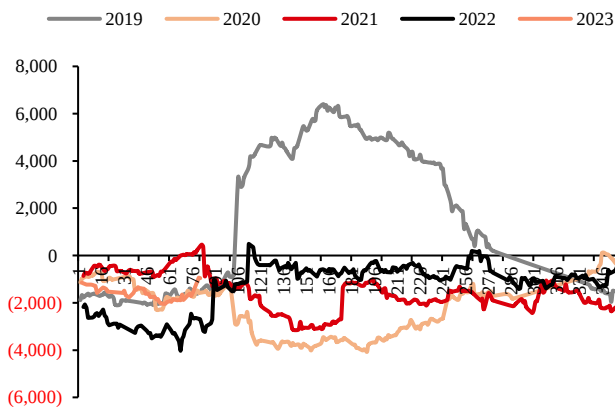
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 20: 苹果洛川现货基差 | 单位: 元/吨



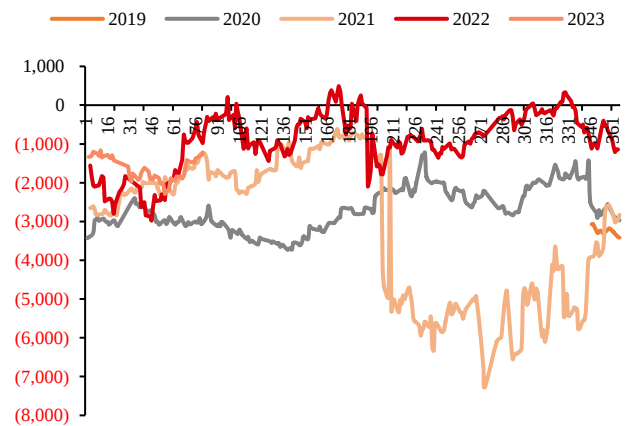
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

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