

苹果库存高于同期，红枣仓单压力仍存

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

李馨

✉ lixin@htfc.com

从业资格号: F03120775

投资咨询号: Z0019724

联系人

白旭宇

☎ 010-64405663

✉ baixuyu@htfc.com

从业资格号: F03114139

薛钧元

☎ 010-64405663

✉ xuejunyuan@htfc.com

从业资格号: F03114096

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 2405 合约 7742 元/吨，较前一日下跌 55 元/吨，跌幅 0.71%。现货方面，山东栖霞地区 80# 商品果现货价格 3.4 元/斤，与前一日持平，现货基差 AP05-940，较前一日上涨 60；陕西洛川地区 70# 苹果现货价格 3.8 元/斤，与前一日持平，现货基差 AP05-140，较前一日上涨 60。

市场资讯，产地清明备货积极性尚不明显，客商维持按需补货，仍以寻好货为主，市场主流价格平稳。山东产区围绕低价货源交易为主，栖霞 80#一二级果农好货 3.0-3.2 元/斤，80#一二级果农一般货 2.5-2.8 元/斤。沂源 75#通货一般货源 1.3-1.5 元/斤，好货 2.1-2.3 元/斤，次果 0.6-0.8 元/斤。西北产区整体成交氛围仍旧一般，寻好货客商增多。洛川 70#以上果农统货 2.7-3.3 元/斤，客商货 80#半商品 4.5-5.3 元/斤；白水 70#以上果农一般货主流价格 2.2-2.4 元/斤；乾县周城乡产区 70#以上果农统货主流价 1.3-1.5 元/斤，秦冠外贸订单尚可；副产区好货难寻，果农货走货偏慢，静宁 70#起步通货主流价格 3.2-3.3 元/斤，以质论价。市场到货增多，槎龙市场到货 30 车左右，市场成交氛围有所好转，目前槎龙销区市场中转库剩余货源多以中下等质量为主。

昨日苹果期货收跌，清明节前备货情况一般，走货不及预期，且产区库存高于往年同期，库存压力依旧较大，关注去库情况以及下游走货、节前备货情况。上周山东产区整体成交偏慢，客商大多询价为主，少量压价收购，实际成交有限，周内批发市场、外贸及小单车寻货均不多。果农货实际成交价格偏弱，部分果农降价促售，果农中下等货源价格继续下滑。周内陕西产区走货速度环比放缓，高质量货源客商要价高，实际成交受限，交易多集中于副产区低价下捡、高次货源，以发周边市场或电商走货为主，走货加快，小果价格偏强。周内山西产区客商按需补货，清明备货氛围一般。辽宁产区客商寻货增加，通货出库为主。上周市场整体成交氛围较差，优质好货交易为主，清明临近，批发商或集中于节前一周进行补货，关注本周市场到货情况。预计本周在节日备货支撑下，现货价格暂稳运行为主。本周关注重点：清明前产地备货情况、客商及果农心态、销区市场交易氛围、库存货源质量问题。

■ 策略

谨慎看空

■ 风险

全球经济衰退（下行风险）；消费不及预期（下行风险）；天气情况（下行风险）

红枣观点

■ 市场分析

期货方面，昨日收盘红枣 2405 合约 12230 元/吨，较前一日下跌 265 元/吨，跌幅 2.12%。现货方面，新疆产区一级红枣报价 14.43 元/公斤，与前一日持平，现货基差 CJ05+2200，较前一日上涨 270；河北一级灰枣现货价格 12.2 元/公斤，与前一日持平，现货基差 CJ05-30，较前一日上涨 270。

近期市场资讯，23 产季主产区通货平均成本在 10.60 元/公斤，收购末期阿克苏地区价格稳定在 9.80-10.80 元/公斤，阿拉尔地区稳定在 10.50-11.00 元/公斤，喀什地区参考 11.00-11.50 元/公斤，采购主力为新疆企业及期现公司为主，内地客商采购量明显低于同期。新年度库存结构不同于往年，剩余货源多集中在各交割库、大型企业期现公司。近期返疆复购客商增多，期现公司根据盘面价格波动进行点价出货。河北崔尔庄红枣交易市场共计到货 20 余车，含前日部分未售货源，根据到货质量不同，同等级存在一定价差，其中低端价格 C 类主流价格参考 12.10-12.30 元/公斤，D 类 11.00-11.40 元/公斤，价格小幅松动 0.10 元/公斤，成交一般，同等级低端货源较受市场青睐。参考市场特级 13.20-14.00 元/公斤，一级价格参考 12.00-12.80 元/公斤，二级参考 11.20-11.50 元/公斤，三级价格参考 10.80 元/公斤。

红枣期价在经过前日大涨后，昨天出现回落，正处移仓换月时，且仓单依然对盘面有施加压力，基本面角度亦是多空因素交织，市场情绪较为反复，在没有明显驱动的情况下或维持区间震荡，关注下游消费情况。天气转热，红枣刚需转弱，旺季向淡季过渡阶段，清明节前备货小高峰落空，下游拿货积极性一般，存观望情绪。销区市场货源供应充足，且出售压力较大，距离端午时间尚早，若市场持续供应而消费低迷，现货价格有继续松动的可能；但另一方面，在低价货源消化后，后期高价货占据主导，成本端或提供一定支撑。贸易商积极参与基差贸易形式，根据盘面价格变化调整采购计划，成为盘面价格的平衡器。尽管内地库存位于历年低位，但期货价格上涨与期现公司出货力度互相制衡，库存对价格的影响力已削减。不过，市场对端午备货行情仍寄予一定期待，关注买入套保资金是否持续进场。点价交易平滑盘面波动，延长震荡时间，端午备货需求和宏观情绪或成为盘面变量。

■ 策略

震荡偏弱

■ 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）

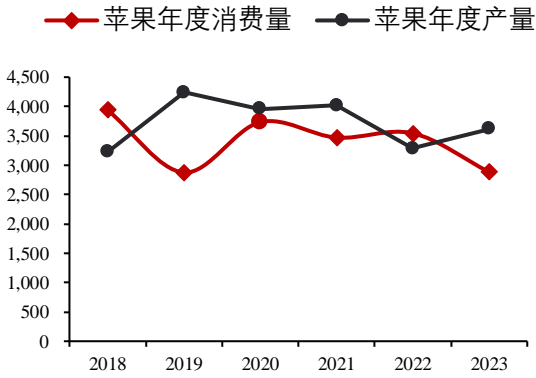
目录

苹果观点.....	1
红枣观点.....	2

图表

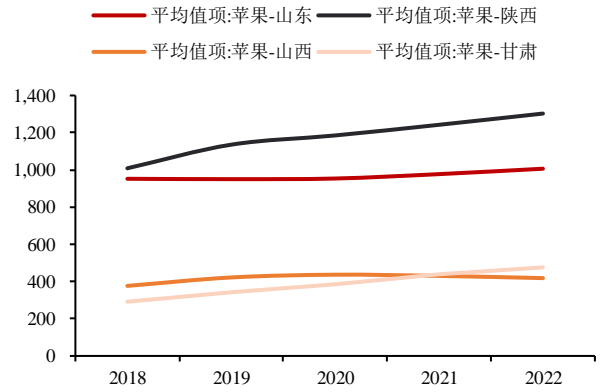
图 1: 中国苹果年度产量消费量 单位: 万吨.....	4
图 2: 苹果主要产区产量 单位: 万吨.....	4
图 3: 山东苹果周度库存 单位: 万吨.....	4
图 4: 陕西苹果周度库存 单位: 万吨.....	4
图 5: 山西苹果周度库存 单位: 万吨.....	4
图 6: 甘肃苹果周度库存 单位: 万吨.....	4
图 7: 红枣年度产量 万吨.....	5
图 8: 红枣企业周度库存 单位: 万吨.....	5
图 9: 苹果主力合约 单位: 元/吨.....	5
图 10: 红枣主力期货合约 单位: 元/吨.....	5
图 11: 苹果洛川现货 单位: 元/吨.....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

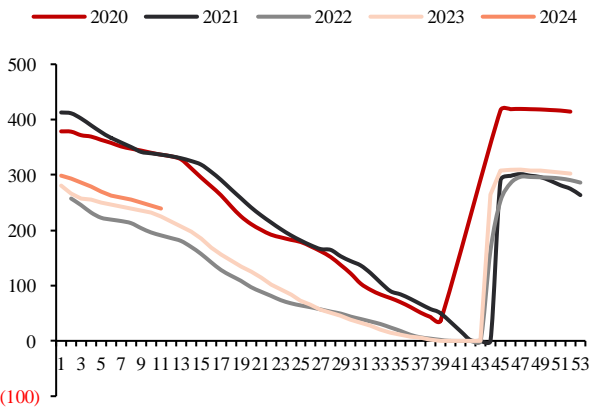
图 2: 苹果主要产区产量 | 单位: 万吨



数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

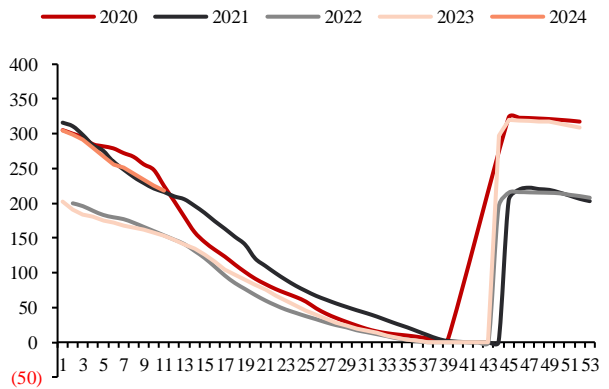
万

图 3: 山东苹果周度库存 | 单位: 万吨



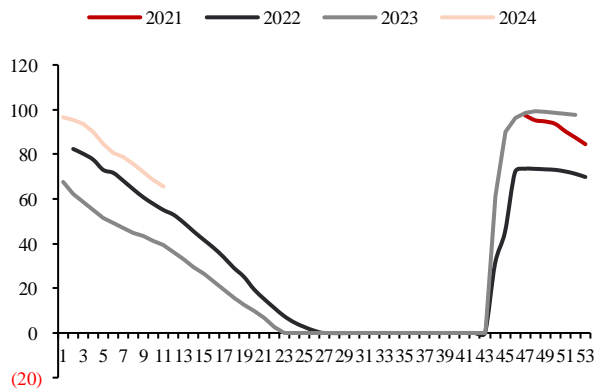
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 4: 陕西苹果周度库存 | 单位: 万吨



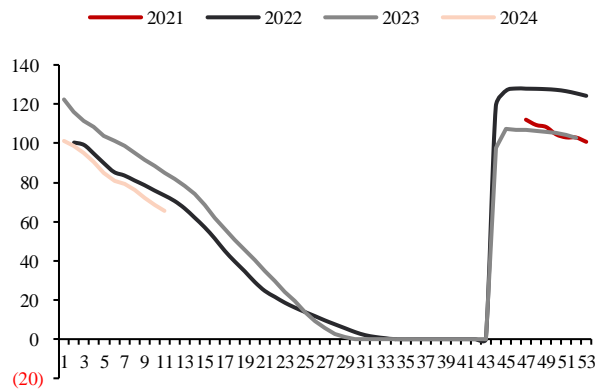
数据来源: 钢联数据 泰期货研究院

图 5: 山西苹果周度库存 | 单位: 万吨



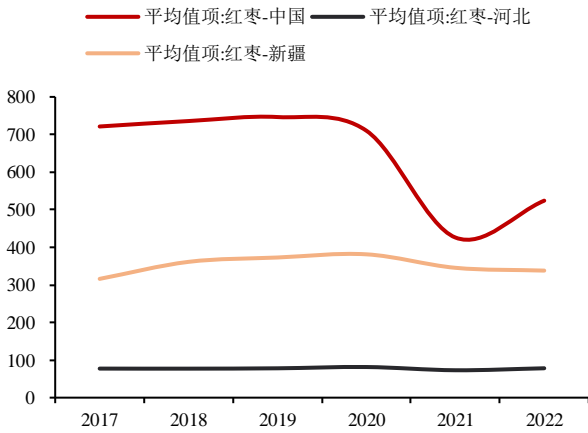
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 6: 甘肃苹果周度库存 | 单位: 万吨



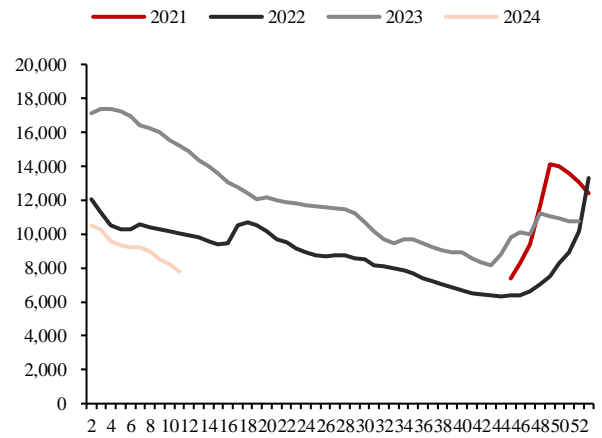
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 7: 红枣年度产量 | 万吨



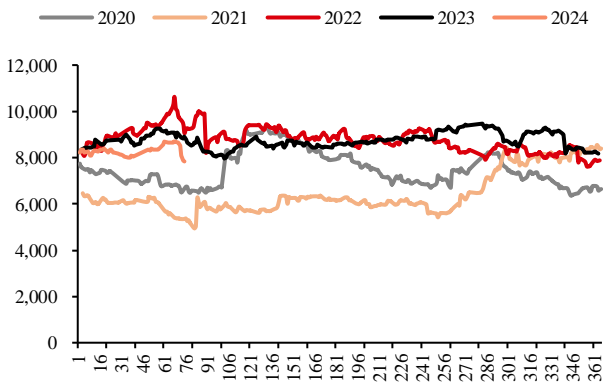
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 8: 红枣企业周度库存 | 单位: 万吨



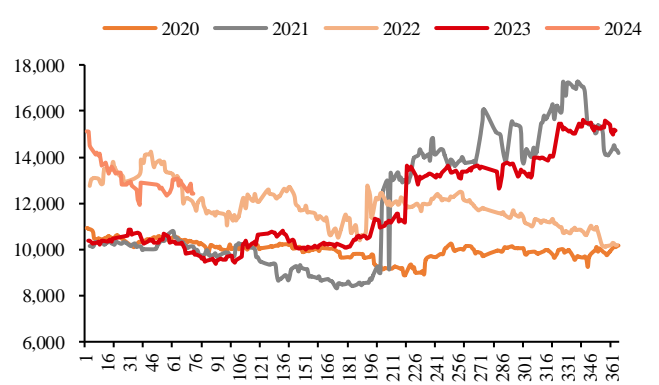
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 9: 苹果主力合约 | 单位: 元/吨



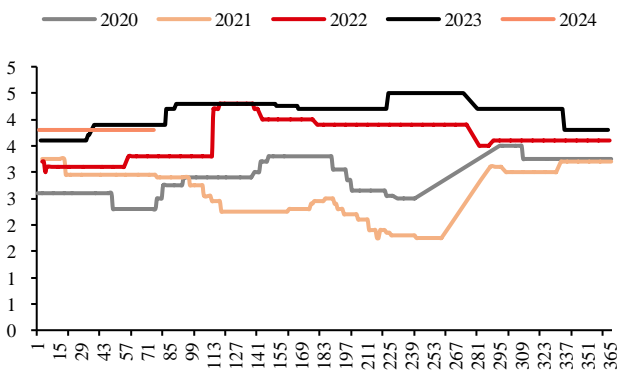
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 10: 红枣主力期货合约 | 单位: 元/吨



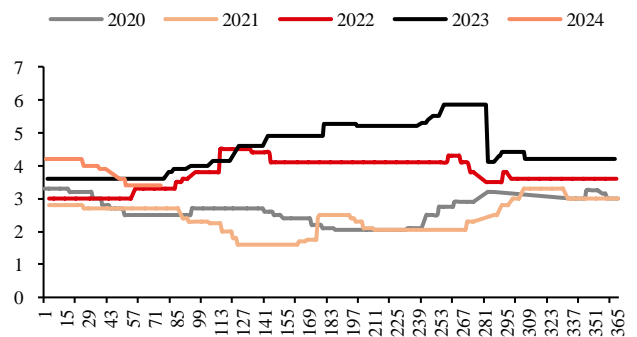
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 11: 苹果洛川现货 | 单位: 元/吨



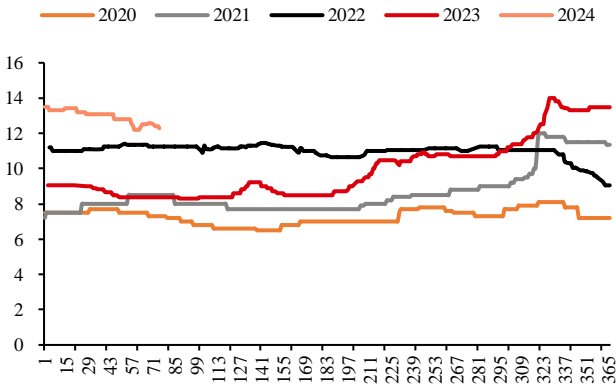
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 12: 苹果栖霞现货 | 单位: 元/吨



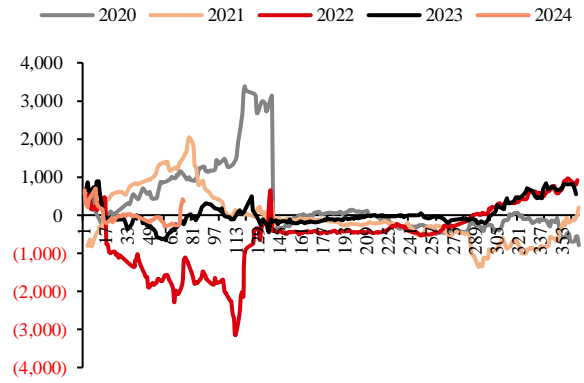
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 13: 红枣河北现货 | 元/吨



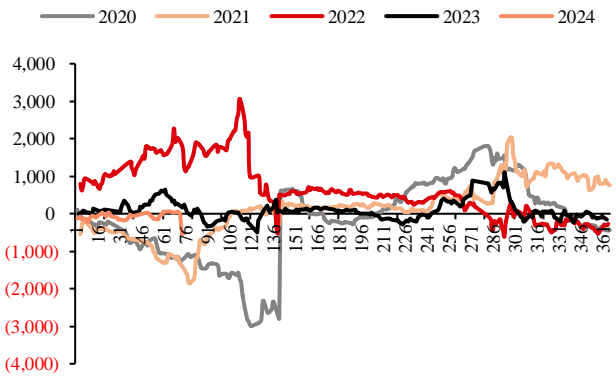
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 14: 苹果 1-5 月间价差 | 单位: 元/吨



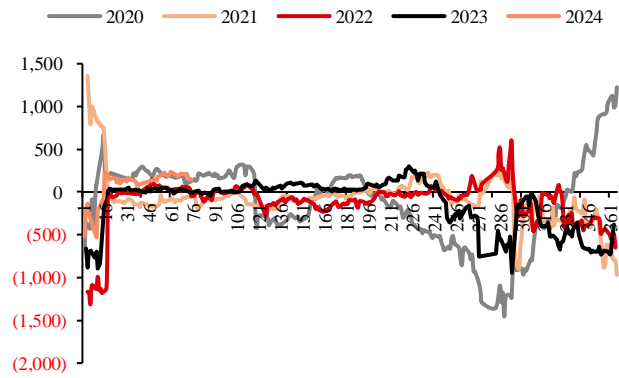
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 15: 苹果 5-10 月间价差 | 单位: 元/吨



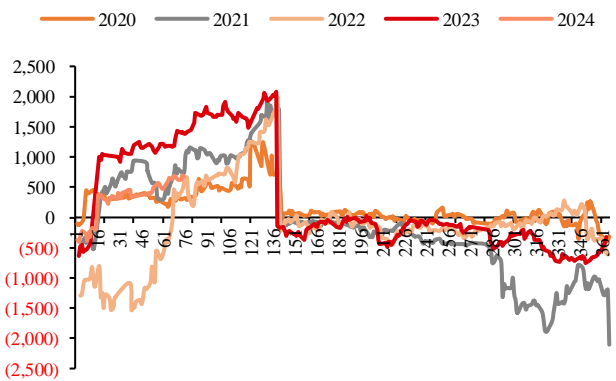
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 16: 苹果 10-01 月间价差 | 单位: 元/吨



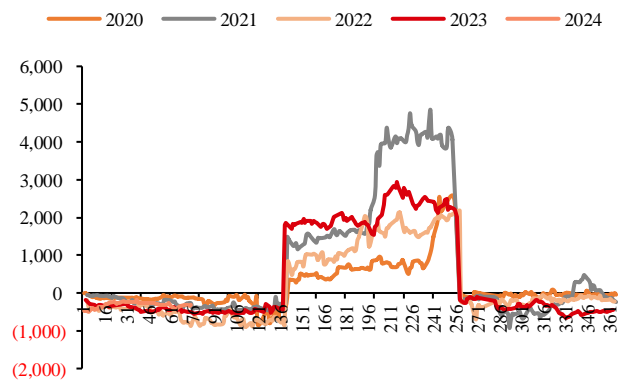
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 17: 红枣 1-5 月间价差 | 单位: 元/吨



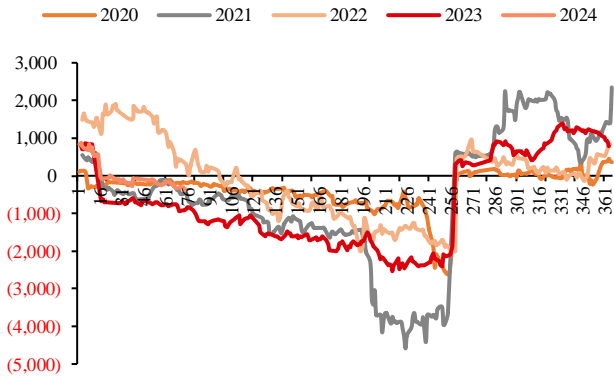
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 18: 红枣 5-9 月间价差 | 单位: 元/吨



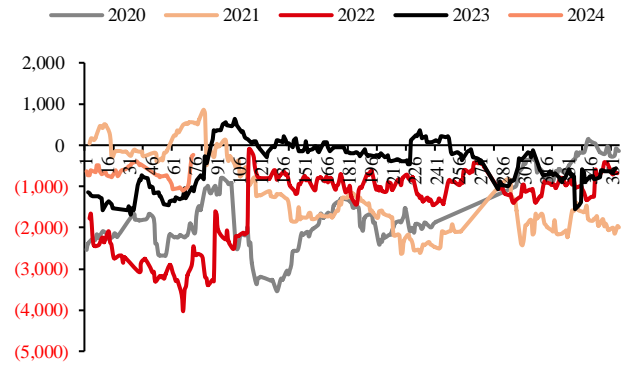
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 19: 红枣 9-1 月间价差 | 元/吨



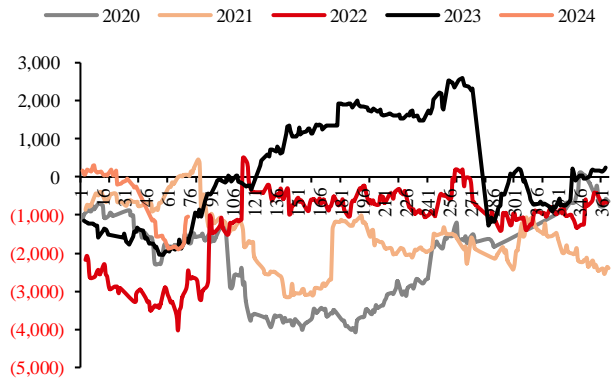
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 20: 苹果洛川现货基差 | 单位: 元/吨



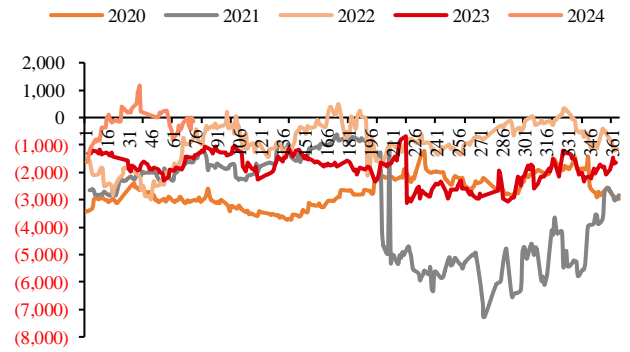
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

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利。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