

新季苹果进入花期，红枣关注下游消费

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 2410 合约 7470 元/吨, 较前一日下跌 101 元/吨, 跌幅 1.33%。现货方面, 山东栖霞地区 80# 商品果现货价格 3 元/斤, 较前一日下跌 0.2 元/斤, 现货基差 AP10-1470, 较前一日下跌 300; 陕西洛川地区 70# 苹果现货价格 3.6 元/斤, 与前一日持平, 现货基差 AP10-270, 较前一日上涨 100。

市场资讯, 临近五一假期, 苹果主产区节日备货氛围欠佳, 库存果价格趋于混乱, 客商挑选按质给价, 西部产区走货略有加快, 少量电商寻性价比较高的货源, 山东产区低价货源继续发货, 但整体走货量一般, 客商收购意愿不高。目前山东栖霞晚富士 80#一二级片红果农好货 3.2-3.4 元/斤, 普通货 2.1-2.3 元/斤; 条纹好货 3.5-3.6 元/斤, 普通货 2.3-2.5 元/斤。果农通货果 1.6-2.3 元/斤; 三四级果 0.7-1.5 元/斤, 按质论价。陕西洛川产区目前 70#以上果农统货 2.5-2.8 元/斤, 70#以上果农半商品 3.6-3.8 元/斤, 库内高次主流价格 1.3-1.5 元/斤, 客商货 80#半商品 4.5-5.3 元/斤。

昨日苹果期价下跌, 目前各产区新季苹果已进入花期, 部分已进入坐果期, 接下来需要关注产区天气情况, 不同品级的货源行情仍然分化。上周山东产区客商有所增加, 低价货源经过前期大量走货后, 客商压价采购, 果农急售情绪浓厚。整体出库速度较前周持平, 剩余货源质量不佳。新季花量充足, 目前基本进入盛花期或末花期。周内陕西产区走货速度略有加快, 果农出货心态焦急, 让价意愿增强, 客商压价采购, 拿货谨慎。虽处于五一备货期, 但节日提振效果一般, 区内整体走货仍偏不温不火。周内甘肃产区走货速度有所放缓, 交易多集中在性价比较高的副产区, 客商拿货谨慎, 市场调货积极性不高。山西产区近期降价后因具有一定性价比, 冷库走货速度环比小幅提升。广东三大市场整体到货环比前周变化不大, 周内受连续降雨天气影响, 市场整体走货未见明显加快, 受五一节日备货提振, 市场到车逐渐增加, 中下等货存压力不减。产地中下等货源占比较高, 批发市场走量未见明显提升, 果农存一定让价出货心态。预计短期价格维持弱稳运行态势。本周关注重点: 产地天气情况、产地去库情况、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

震荡偏弱

■ 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 2409 合约 12480 元/吨，较前一日下跌 165 元/吨，跌幅 1.30%。现货方面，新疆产区一级红枣报价 14.02 元/公斤，与前一日持平，现货基差 CJ09+1540，较前一日上涨 170；河北一级灰枣现货价格 12.1 元/公斤，较前一日上涨 0.1 元/公斤，现货基差 CJ09-380，较前一日上涨 270。

近期市场资讯，本周南疆灰枣主产区温度在 10°C-26°C 附近，随着气温回暖，新疆主产区枣树进入新季萌芽期，主产区灰枣开始陆续发芽，预计近期逐渐展开抹芽工作，目前看生长暂无明显影响，关注产区天气变化。河北崔尔庄红枣交易市场到货 10 余车，含部分昨日未售货源，端午备货有序进行，下游对优质好货存定备货需求，市场好货好价，参考到货特级 13.00-13.50 元/公斤，一级 12.00-12.20 元/公斤，二级 11.00-11.20 元/公斤，成交量有所提升，成交为到货量的六成左右。广东市场到货 5 车，以新疆来货为主，参考超特 15.80-16.00 元/公斤，特级 14.60 元/公斤，一级 13.20 元/公斤，到货二级价格较低，参考 11.30-11.80 元/公斤，客商按需拿货，早市成交 1 车左右。

红枣期价昨日收跌，现货方面，市场走货较前期稍有转好，价格稳定运行，在低价货源消耗后，走货或以高价货源为主，高价货源对价格有支撑作用，整体而言下方空间或有限，关注下游消费情况。五一备货阶段，下游存在一定补货需求，采购积极性略有提升，市场走货量有所提振；不过，下游以挑选合适货源刚需采购为主，叠加当前市场成交仍以低价货为主，客商自有高价货出货承压，整体看价格持稳运行。后市，随着低价货源逐步消化、市场占比逐步缩减，高价货源将成为市场主流，成本端或提供一定支撑。市场或逐渐转向两个焦点，一是端午备货行情，二是产区天气变化对新季红枣的影响，产区温度的不断上升，新疆红枣开始萌芽开花。产销区灰枣入库进行中，据内地客商反馈入库量明显低于同期，产区货权相对集中，入库前价格或难有明显跌幅。期现货价格不断走低，资金入场积极性增加，但点价交易平滑盘面波动，期价也难以出现大幅上涨行情，关注市场到货情况及走货持续性。

■ 策略

震荡偏强

■ 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）

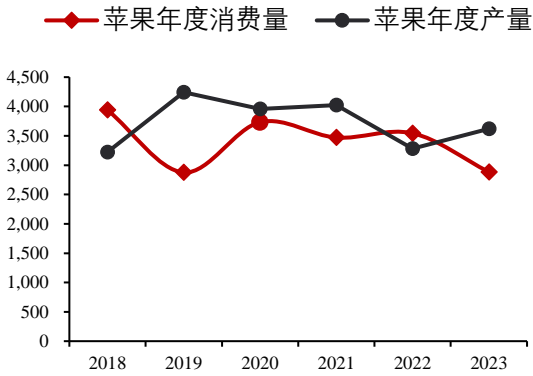
目录

苹果观点	1
红枣观点	2

图表

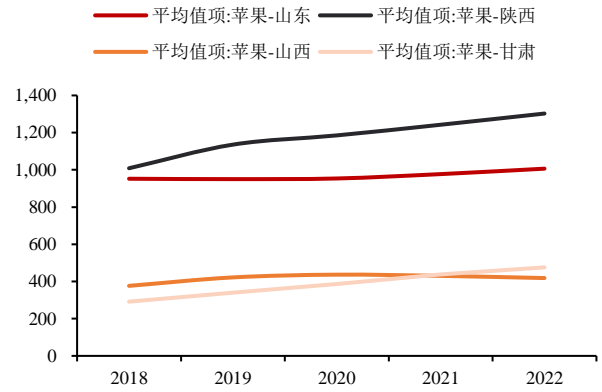
图 1: 中国苹果年度产量消费量 单位: 万吨	4
图 2: 苹果主要产区产量 单位: 万吨	4
图 3: 山东苹果周度库存 单位: 万吨	4
图 4: 陕西苹果周度库存 单位: 万吨	4
图 5: 山西苹果周度库存 单位: 万吨	4
图 6: 甘肃苹果周度库存 单位: 万吨	4
图 7: 红枣年度产量 万吨	5
图 8: 红枣企业周度库存 单位: 万吨	5
图 9: 苹果主力合约 单位: 元/吨	5
图 10: 红枣主力期货合约 单位: 元/吨	5
图 11: 苹果洛川现货 单位: 元/吨	5
图 12: 苹果栖霞现货 单位: 元/吨	5
图 13: 红枣河北现货 元/吨	6
图 14: 苹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

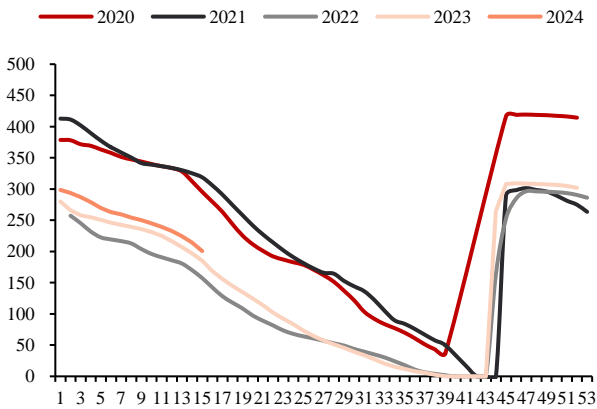
图 2: 苹果主要产区产量 | 单位: 万吨



数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

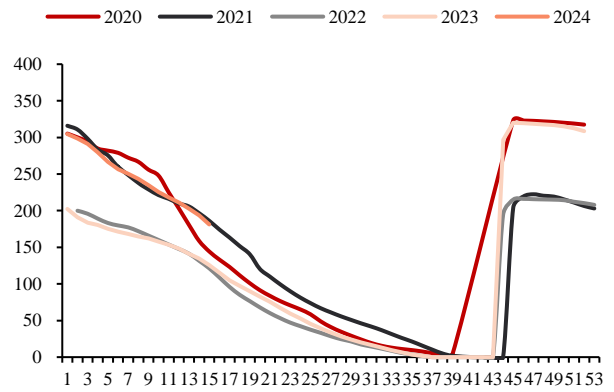
万

图 3: 山东苹果周度库存 | 单位: 万吨



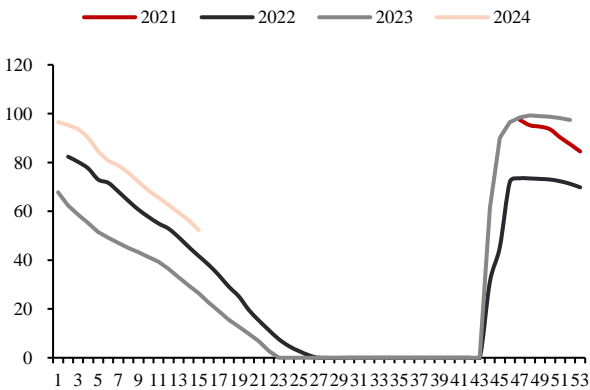
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 4: 陕西苹果周度库存 | 单位: 万吨



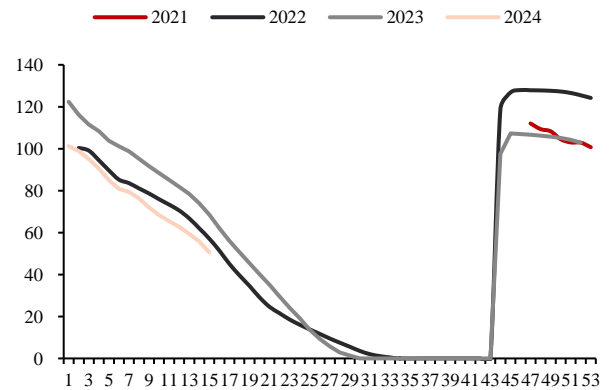
数据来源: 钢联数据 泰期货研究院

图 5: 山西苹果周度库存 | 单位: 万吨



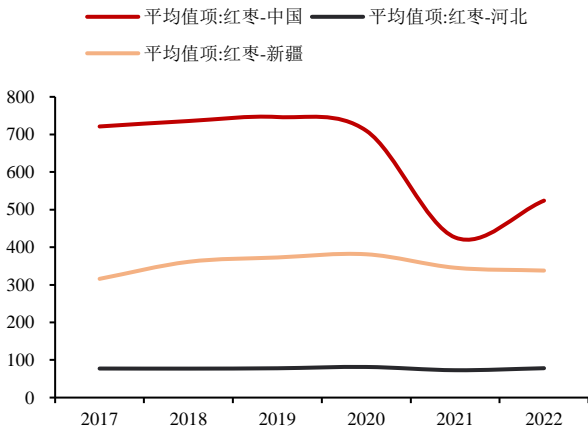
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 6: 甘肃苹果周度库存 | 单位: 万吨



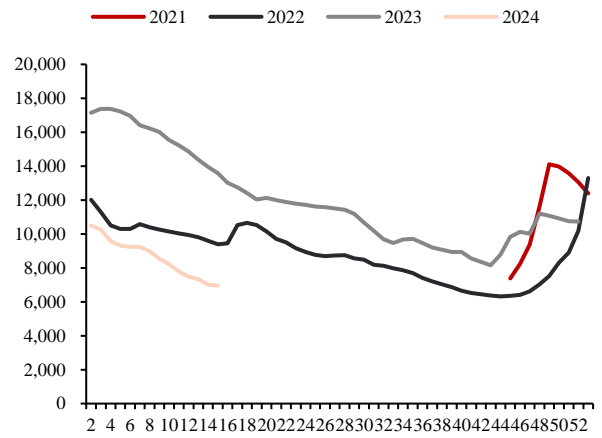
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 7: 红枣年度产量 | 万吨



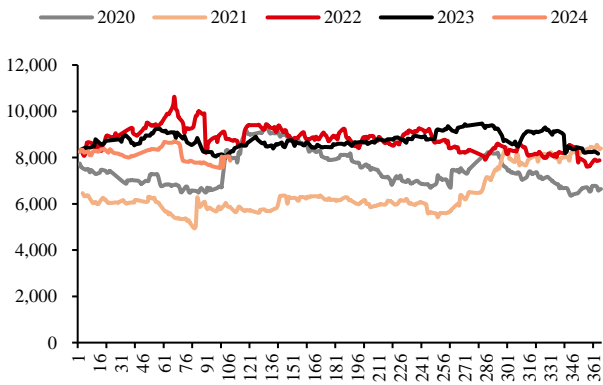
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 8: 红枣企业周度库存 | 单位: 万吨



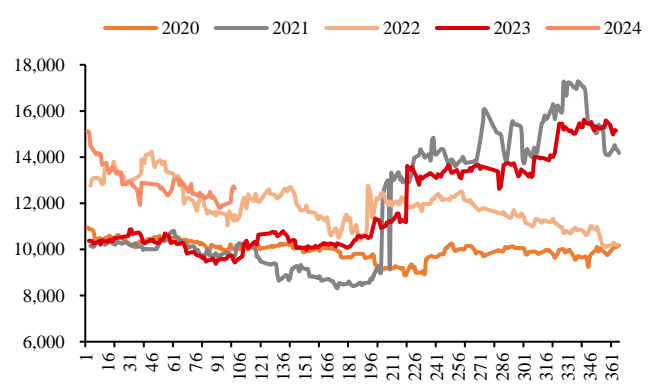
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 9: 苹果主力合约 | 单位: 元/吨



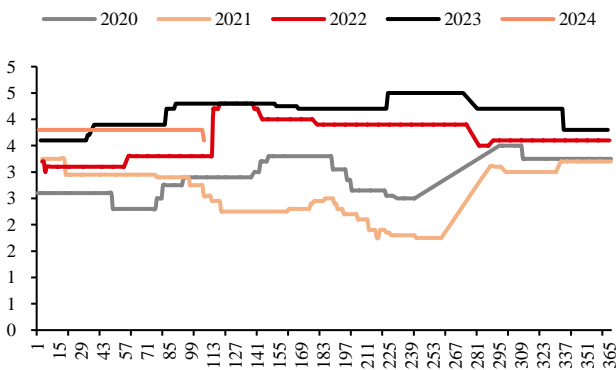
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 10: 红枣主力期货合约 | 单位: 元/吨



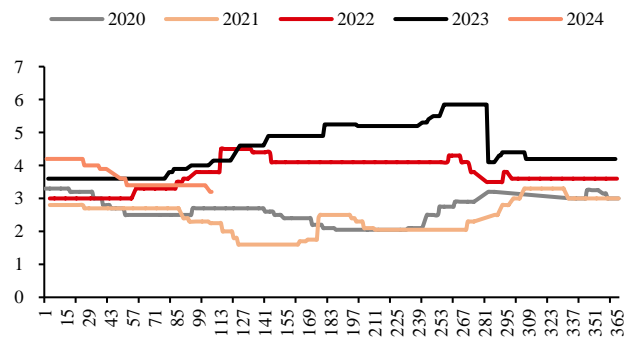
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 11: 苹果洛川现货 | 单位: 元/吨



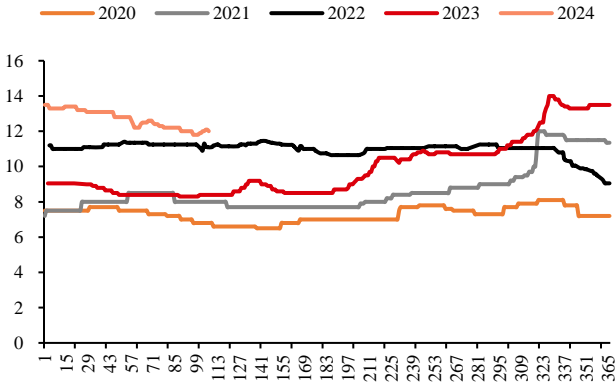
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 12: 苹果栖霞现货 | 单位: 元/吨



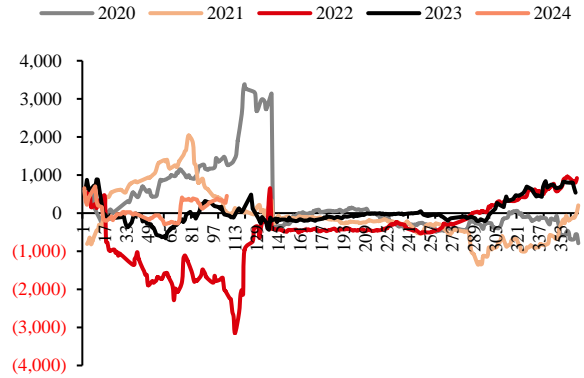
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 13: 红枣河北现货 | 元/吨



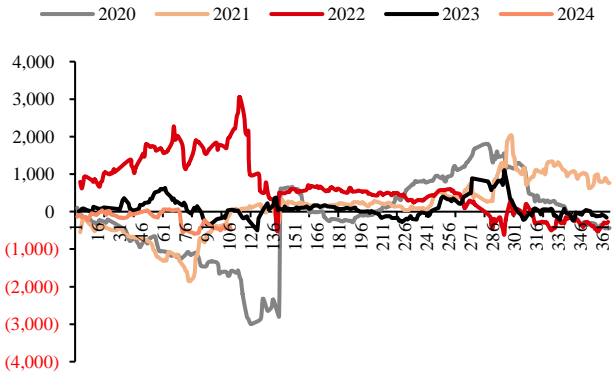
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 14: 苹果 1-5 月间价差 | 单位: 元/吨



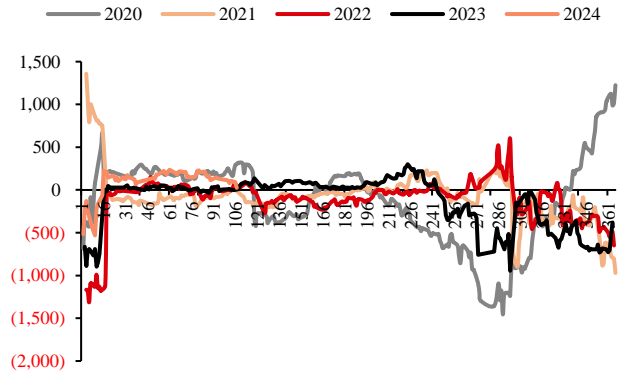
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 15: 苹果 5-10 月间价差 | 单位: 元/吨



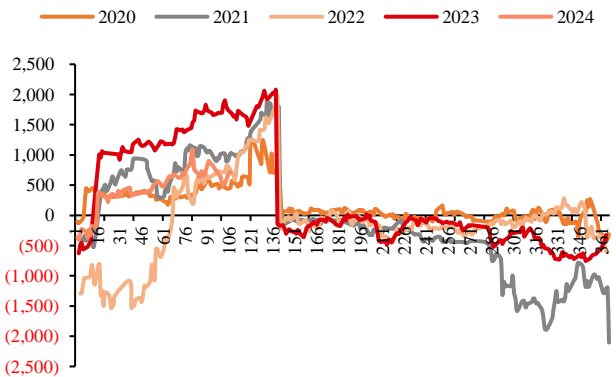
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 16: 苹果 10-01 月间价差 | 单位: 元/吨



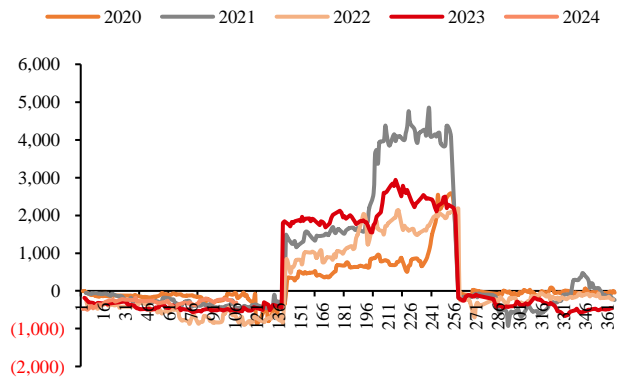
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 17: 红枣 1-5 月间价差 | 单位: 元/吨



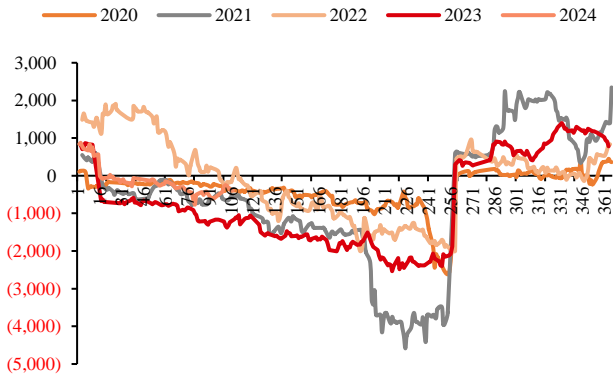
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 18: 红枣 5-9 月间价差 | 单位: 元/吨



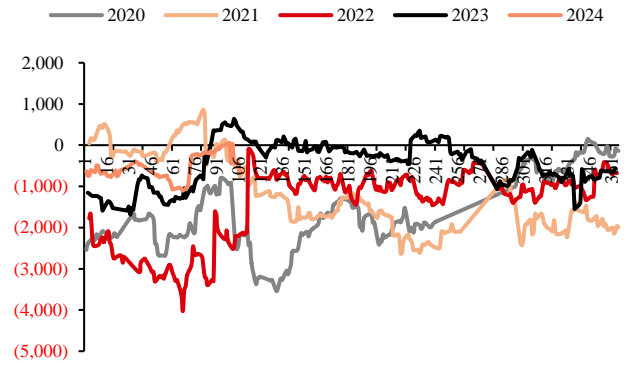
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 19: 红枣 9-1 月间价差 | 元/吨



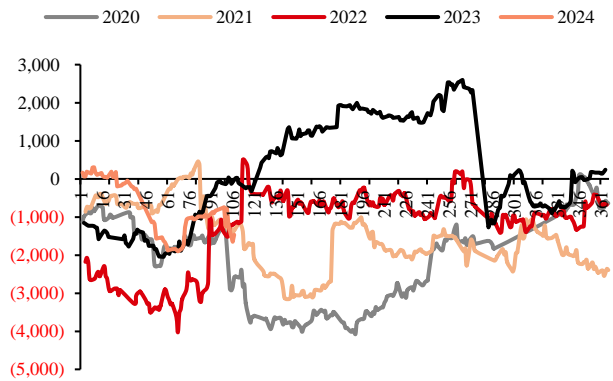
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 20: 苹果洛川现货基差 | 单位: 元/吨



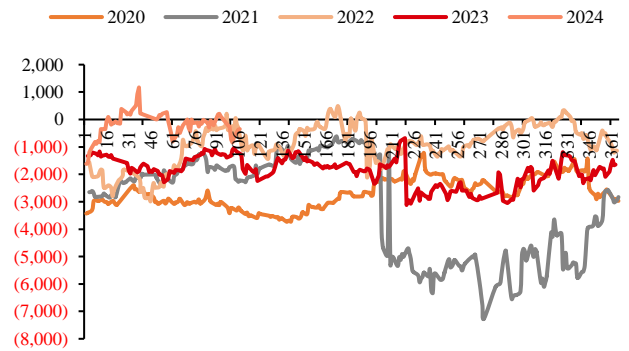
数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

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