苹果期价延续反弹，红枣期价震荡回落

苹果观点

市场要闻与重要数据

期货方面，截至11月13日，苹果2701合约收报6244元/吨，较11月6日的6004元/吨上涨240元/吨，涨幅4.00%。现货方面，山东栖霞产区80#一二级条拉片价格为2.6—3.0元/斤，80#统货价格为1.5—2.0元/斤；陕西洛川70#起步果农较好统货零星出库参考价格为2.6—2.8元/斤，尚未形成主流成交价格。新季晚富士入库基本收尾，现货市场整体稳中偏弱，客商采购仍较谨慎。

据Mysteel农产品调研，产区方面，山东地面交易陆续收尾，乡镇收购点基本撤摊，蓬莱、牟平等产区入库基本结束，栖霞果农货源仍在入库。陕西冷库交易清淡，客商以包装自有货源为主，果农货成交零星。截至11月11日，全国主产区苹果冷库库存量为966.80万吨，较上周增加72.73万吨，较去年同期增加26.50%。销区方面，广东主要批发市场到货增加，但整体走货一般，下游多按需补库。后续需关注冷库出货节奏、优果价格及销区走货情况。

市场分析

本周苹果期价延续反弹，但现货跟涨乏力，期现走势仍有分化。产区入库逐步结束，市场关注点由收购入库转向冷库出货及终端消化。当前库存规模偏高，陕西果农货源占比较大，后续出库压力仍需关注。销区好货价格相对坚挺，差货走货偏慢，柑橘类水果上市亦对苹果消费形成一定替代。若后续现货成交仍未明显放量，期价继续上行需要更多需求端支撑。

策略

中性。

风险

产区天气情况、货源质量问题、销区走货情况

红枣观点

市场要闻与重要数据

期货方面，截至11月13日，红枣2701合约收报6385元/吨，较11月6日的6535元/吨下跌150元/吨，跌幅2.30%。现货方面，新疆产区新季灰枣下树时间延迟，和田、若羌地区参考成交价格为4.00—5.00元/公斤，且末地区参考价格为2.50—3.30元/公斤，阿拉尔地区零星成交参考价格为2.50—2.90元/公斤，产区收购价格有走低趋势。

据Mysteel农产品调研，销区方面，河北崔尔庄市场本周到货40余车，多为陈货成品及少量新枣原料，成品各等级主流价格下调0.10元/公斤，特级灰枣参考价格为6.50—8.50元/公斤，一级为5.50—6.60元/公斤，二级为4.90—5.50元/公斤，实际成交以质论价。广东如意坊市场日均到货2.87车，较上周减少0.51车，市场价格松动，客商按需采购。本周36家样本点物理库存为9118吨，较上周减少40吨，样本库存小幅去化，节奏仍较平缓。后续关注新季集中下树、产区收购价格及销区新货接受情况。

市场分析

本周红枣期价震荡回落，持仓增加，反映市场对新季收购价格和货源质量仍有分歧。产区处于下树、收购和初期分级阶段，报价尚未充分稳定；销区虽有到货，下游采购仍偏谨慎，货源品质差异影响成交。短期应继续观察新疆产区集中下树进度、实际开秤及收购价格，以及销区到货后的承接情况。在这些信息进一步明朗前，期价可能维持震荡。

策略

中性。

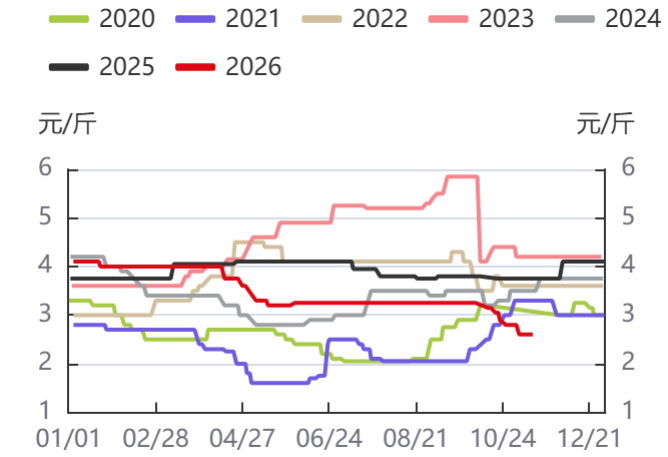
风险

产区天气扰动、市场到货及货源消化情况

图表

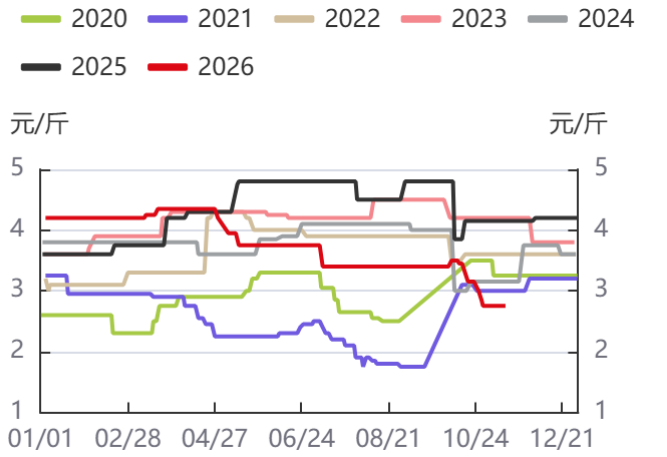
图1：苹果：一、二级：纸袋80#：市场价格：栖霞市 单位：元/斤 4
图2：苹果：半商品：纸袋70#：市场价格：洛川县 单位：元/斤 4
图3：苹果主力合约收盘价 单位：元/吨 4
图4：苹果主力基差 单位：元/吨 4
图5：苹果01-05价差 单位：元/吨 4
图6：苹果05-10价差 单位：元/吨 4
图7：苹果10-01价差 单位：元/吨 5
图8：钢联：全国苹果产量（年度） 单位：万吨 5
图9：全国新鲜苹果消费量（年度） 单位：万吨 5
图10：全国苹果入库量（年度） 单位：万吨 5
图11：全国苹果冷库出货量（周度） 单位：万吨 5
图12：全国苹果冷库库存（周度） 单位：万吨 5
图13：陕西苹果冷库库存（周度） 单位：万吨 6
图14：山东苹果冷库库存（周度） 单位：万吨 6
图15：甘肃苹果冷库库存（周度） 单位：万吨 6
图16：山西苹果冷库库存（周度） 单位：万吨 6
图17：河南苹果冷库库存（周度） 单位：万吨 6
图18：辽宁苹果冷库库存（周度） 单位：万吨 6
图19：灰枣：一级：批发价格：河北省 单位：元/千克 7
图20：灰枣：一级：批发价格：河南省 单位：元/千克 7
图21：红枣主力合约收盘价 单位：元/吨 7
图22：红枣主力基差 单位：元/吨 7
图23：红枣01-05价差 单位：元/吨 7
图24：红枣05-09价差 单位：元/吨 7
图25：红枣09-01价差 单位：元/吨 8
图26：钢联：全国红枣产量（年度） 单位：万吨 8
图27：广东如意坊市场红枣到货量 单位：车 8
图28：红枣36家样本企业库存（周度） 单位：吨 8

图1：苹果：一、二级：纸袋80#：市场价格：栖霞市 单位：元/斤



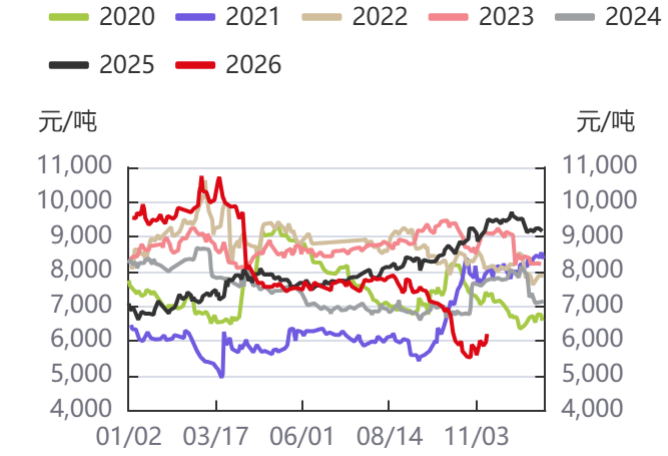
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图2：苹果：半商品：纸袋70#：市场价格：洛川县 单位：元/斤



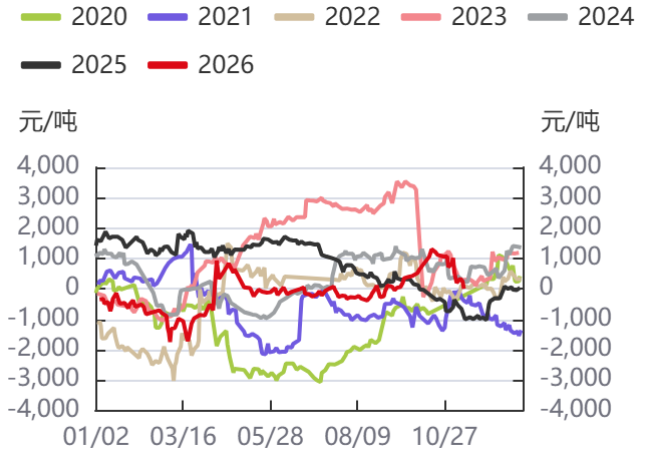
资料来源：钢联，期货研究院

图3：苹果主力合约收盘价 单位：元/吨



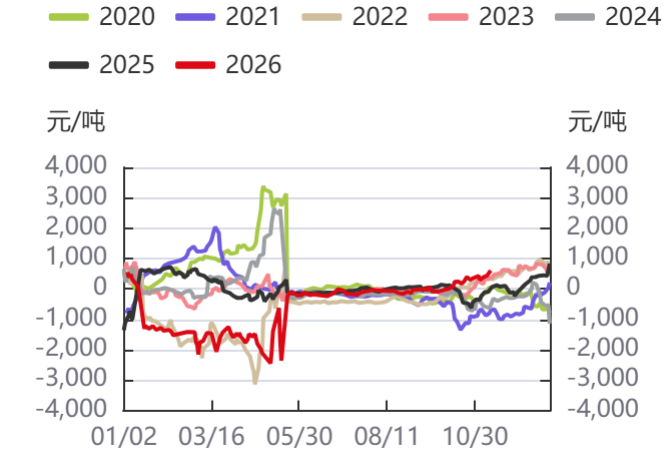
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图4：苹果主力基差 单位：元/吨



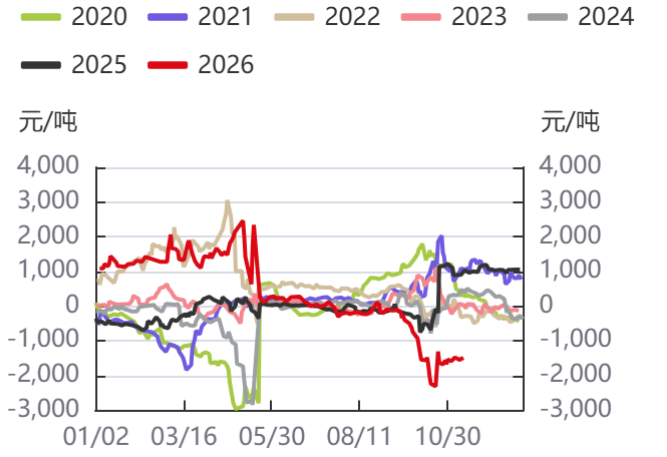
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图5：苹果01-05价差 单位：元/吨



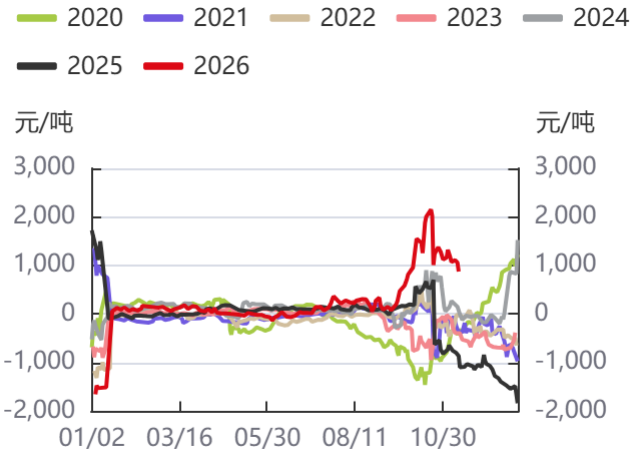
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图6：苹果05-10价差 单位：元/吨



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图7：苹果10-01价差 单位：元/吨



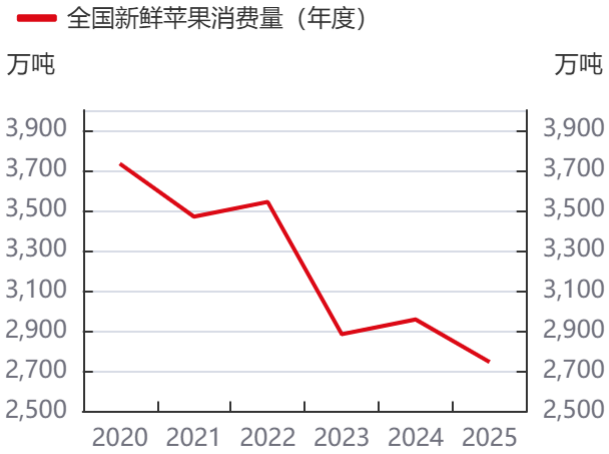
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图8：钢联：全国苹果产量（年度） 单位：万吨



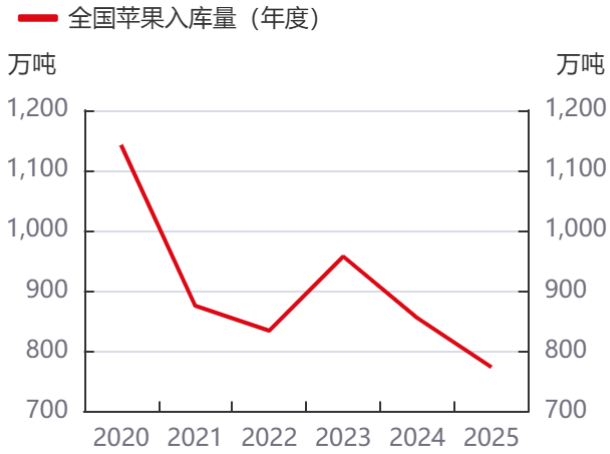
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图9：全国新鲜苹果消费量（年度） 单位：万吨



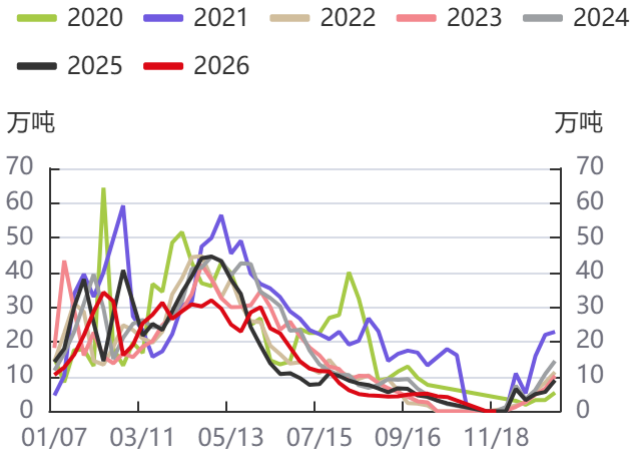
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图10：全国苹果入库量（年度） 单位：万吨



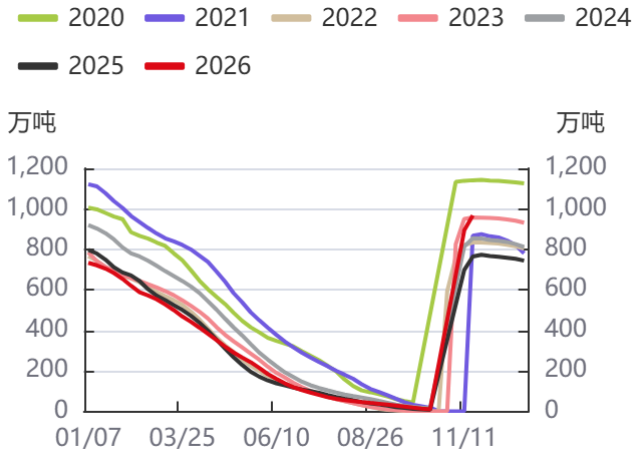
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图11：全国苹果冷库出货量（周度） 单位：万吨



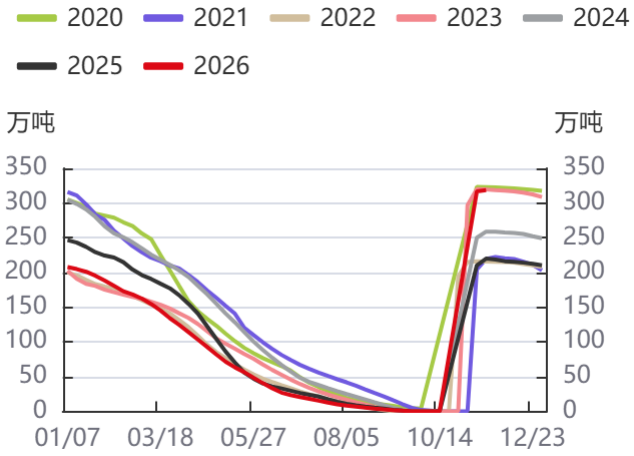
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图12：全国苹果冷库库存（周度） 单位：万吨



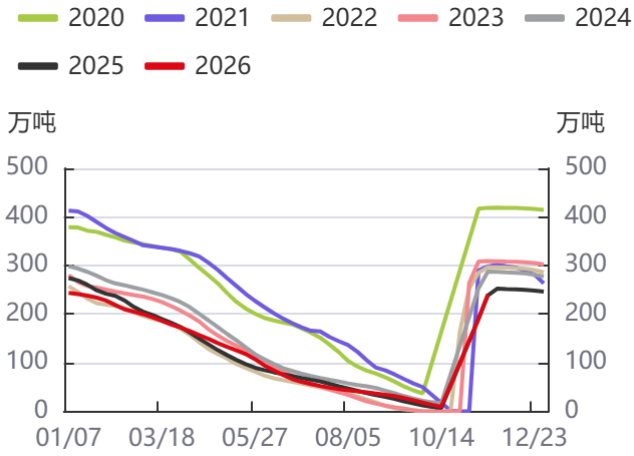
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图13：陕西苹果冷库库存（周度） 单位：万吨



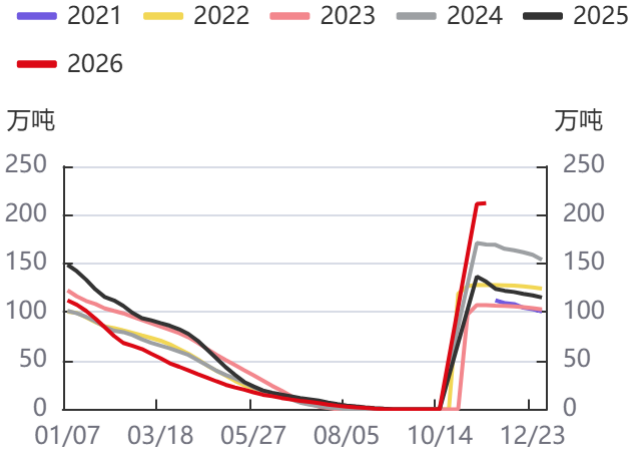
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图14：山东苹果冷库库存（周度） 单位：万吨



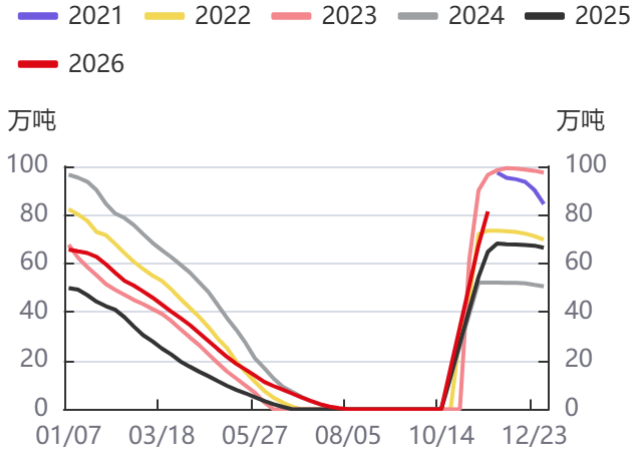
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图15：甘肃苹果冷库库存（周度） 单位：万吨



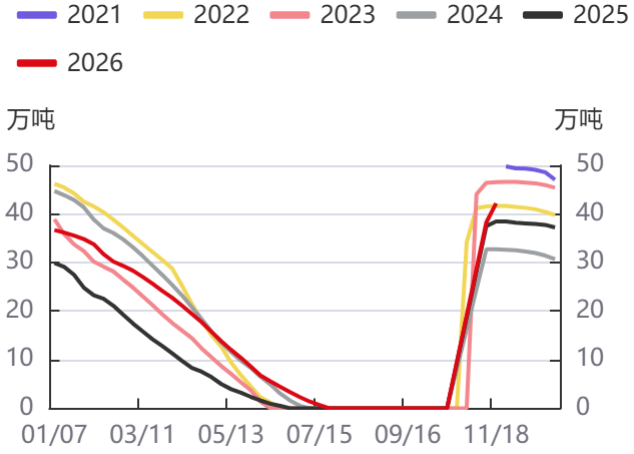
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图16：山西苹果冷库库存（周度） 单位：万吨



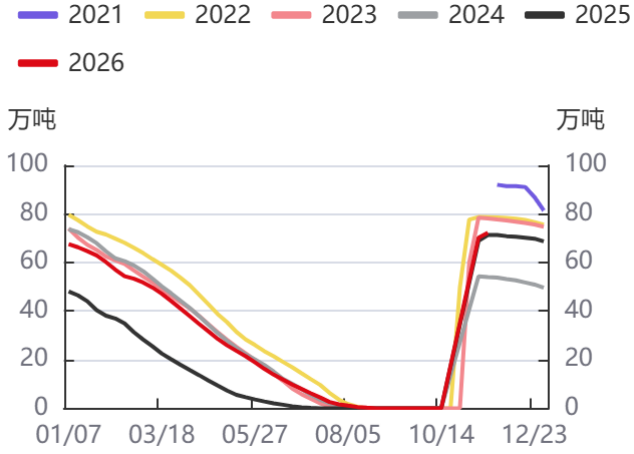
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图17：河南苹果冷库库存（周度） 单位：万吨



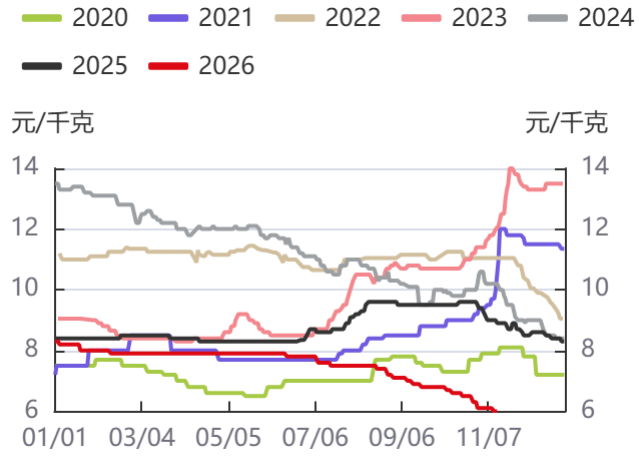
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图18：辽宁苹果冷库库存（周度） 单位：万吨



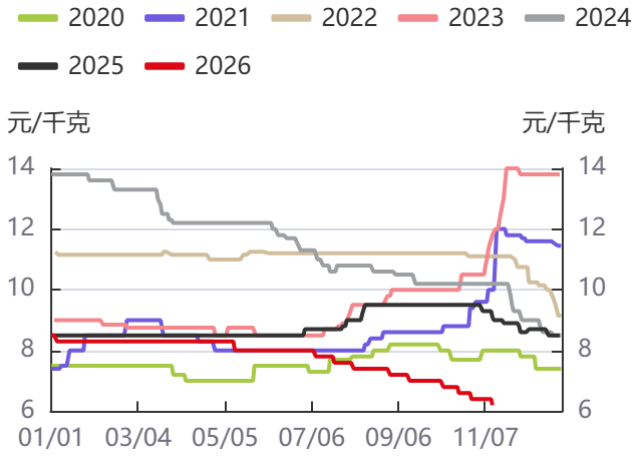
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图19：灰枣：一级：批发价格：河北省 单位：元/千克



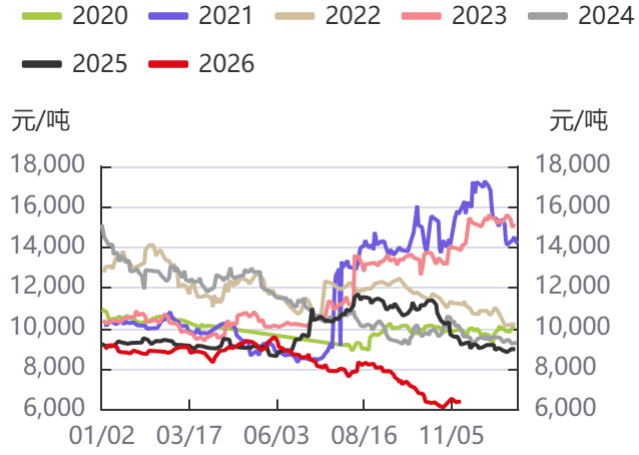
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图20：灰枣：一级：批发价格：河南省 单位：元/千克



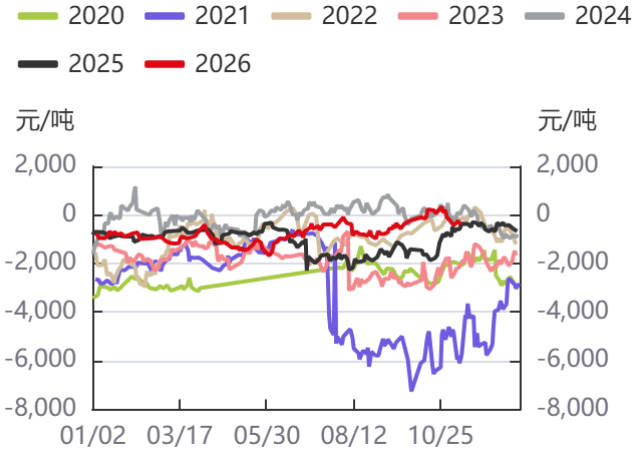
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图21：红枣主力合约收盘价 单位：元/吨



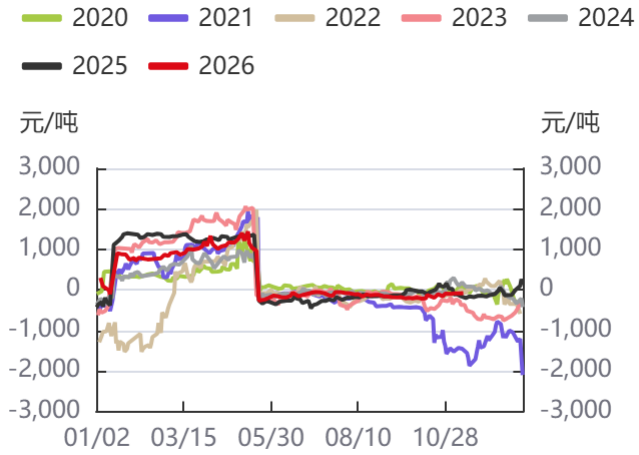
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图22：红枣主力基差 单位：元/吨



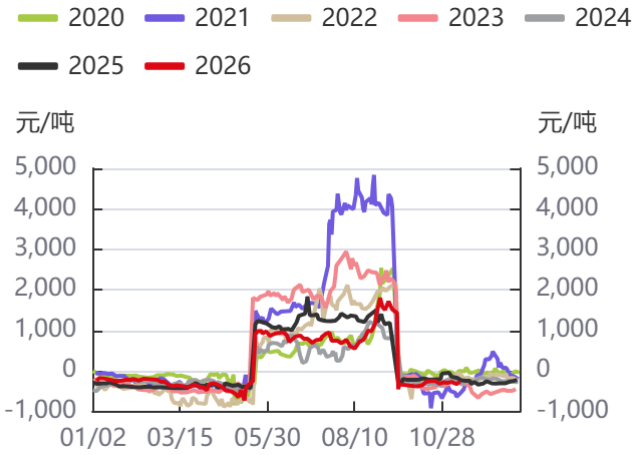
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图23：红枣01-05价差 单位：元/吨



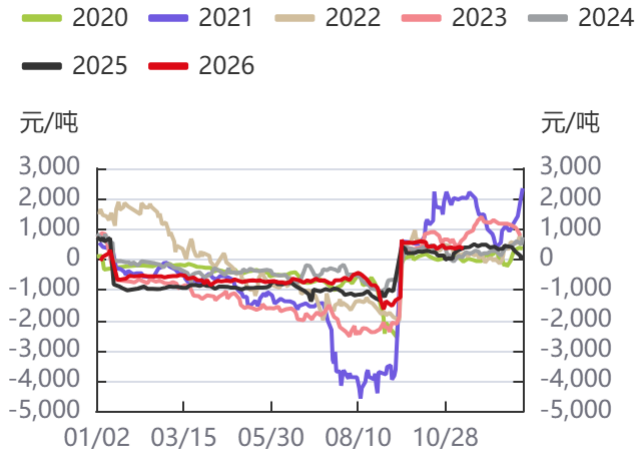
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图24：红枣05-09价差 单位：元/吨



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图25：红枣09-01价差 单位：元/吨



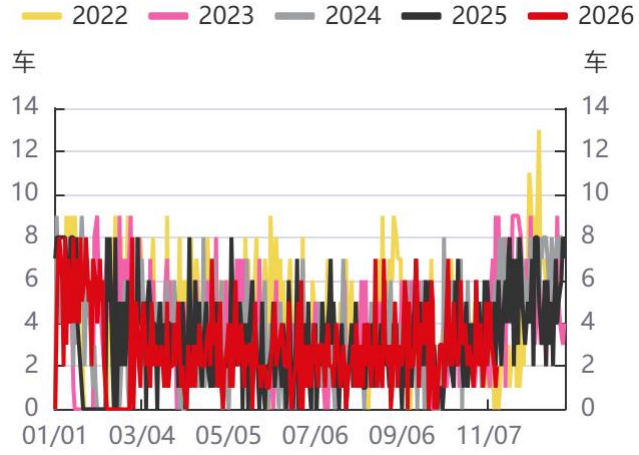
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图26：钢联：全国红枣产量（年度） 单位：万吨



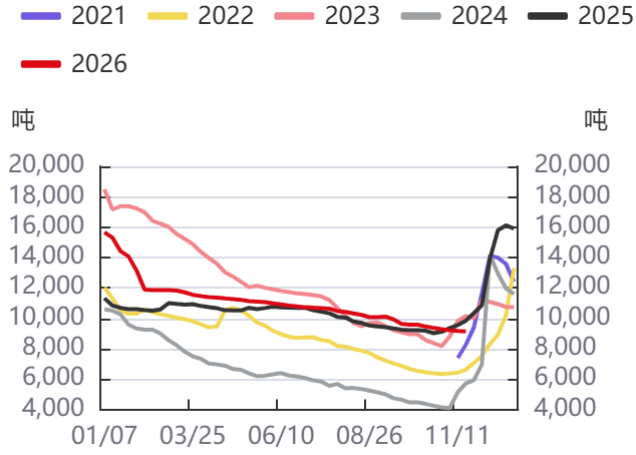
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图27：广东如意坊市场红枣到货量 单位：车



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图28：红枣36家样本企业库存（周度） 单位：吨



资料来源：钢联，华泰期货研究院

本期分析研究员


邓绍瑞
从业资格号：F3047125
投资咨询号：Z0015474


李馨
从业资格号：F03120775
投资咨询号：Z0019724


白旭宇
从业资格号：F03114139
投资咨询号：Z0023055


薛钧元
从业资格号：F03114096
投资咨询号：Z0023045

联系人


申慧卿
从业资格号：F03158676

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289号

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单元丨邮编：510000
电话：400-6280-888
网址：www.htfc.com

华泰期货 HUATAI FUTURES

华泰期货研究院 Huatai Futures Research Institute

客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房