



苹果弱现实承压，红枣库存消化缓慢

苹果观点

市场要闻与重要数据

期货方面，昨日收盘苹果2610合约7456元/吨，较前一日变动-199元/吨，幅度-2.60%。现货方面，山东栖霞80# 一二级晚富士价格3.25元/斤，较前一日变动+0.00元/斤，现货基差AP10-956，较前一日变动+199；陕西洛川70# 以上半商品晚富士价格3.75元/斤，较前一日变动+0.00元/斤，现货基差AP10+44，较前一日变动+199。

近期市场资讯，苹果产区库存果行情低位震荡为主，客商压价挑选合适货源。西北地区果农货陆续收尾，近期多以当地中大型企业加工包装为主，低价货源积极去库。山东产区少量客商调片红性价比高的货源，电商及出口拿货略增加，果农低价货源整体成交尚可，价格有趋稳迹象。新季苹果进入大面积套袋阶段，上周西部冰雹频发，局部受灾，整体影响有限。栖霞80#一二级片红价格2.5-4.0元/斤，80#统货1.5-2.0元/斤附近。陕西洛川产区果农统货价格2.3-2.8元/斤，客商半商品出库价格3.5-4.2元/斤。甘肃产区静宁半商品4.5-7.0元/斤。

市场分析

昨日苹果主力合约冲高回落大幅收跌。现货产区分化延续，山东低端通货降价走量，西北客商批量采购意愿偏弱，局部冰雹仅短期扰动市场。销区夏季鲜果分流需求，贸易商按需少量补货，终端消费持续低迷。全国冷库库存同比仍偏高，剩余货源以通货为主。新季苹果集中套袋，整体坐果充足，丰产预期压制盘面，短期行情偏弱震荡为主。

策略

中性。

风险

替代水果冲击、消费提振有限、库存去化节奏、新季天气扰动

红枣观点

市场要闻与重要数据

期货方面，昨日收盘红枣2609合约9005元/吨，较前一日变动-65元/吨，幅度-0.72%。现货方面，河北一级灰枣现货价格7.90元/公斤，较前一日变动+0.00元/公斤，现货基差CJ09-1105，较前一日变动+65。

近期市场资讯，灰枣主产区积温普遍高于近年同期，生长周期有所提前，农户积极进行田园管理，修枝、施肥等工作有序进行，进入六月，环割工作正在进行，需持续关注花期天气变化及红枣长势。周末期间，河北崔乐庄市场停车区到货增多，到货成品等外均有，价格小幅波动，成交在三成左右。广东如意坊市场到货8车，市场现货价格暂稳运行，下游按需拿货。

市场分析

昨日红枣主力合约震荡下行。当前市场处于传统消费淡季，新疆红枣进入坐果关键阶段，产区天气仅提供远期情绪支撑。销区端午备货已收尾，中间商仅小单按需补库，时令鲜果持续分流终端需求。整体库存体量偏高，货源消化节奏缓慢，高库存持续压制现货报价，现货基本面偏弱，短期行情预计维持偏弱震荡。

策略

中性。

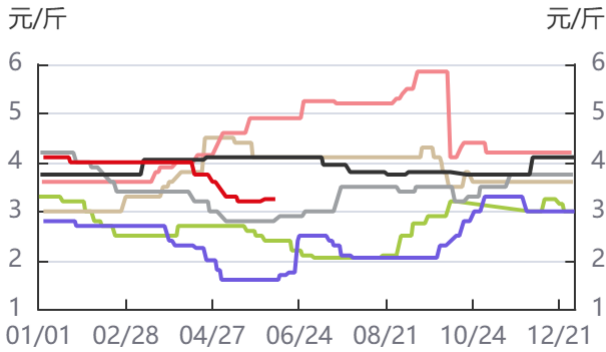
风险

产区天气与坐果风险、替代水果冲击、库存去化节奏、消费提振不及预期

图表

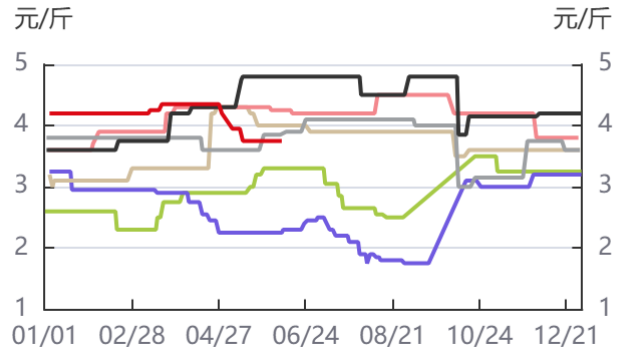
图1: 苹果: 一、二级: 纸袋80#: 市场价格: 栖霞市	4
图2: 苹果: 半商品: 纸袋70#: 市场价格: 洛川县	4
图3: 苹果主力合约收盘价	4
图4: 苹果主力基差	4
图5: 苹果01-05价差	4
图6: 苹果05-10价差	4
图7: 苹果10-01价差	5
图8: 钢联: 全国苹果产量	5
图9: 全国新鲜苹果消费量	5
图10: 全国苹果入库量	5
图11: 全国苹果冷库出货量	5
图12: 全国苹果冷库库存	5
图13: 陕西苹果冷库库存	6
图14: 山东苹果冷库库存	6
图15: 甘肃苹果冷库库存	6
图16: 山西苹果冷库库存	6
图17: 河南苹果冷库库存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

图1: 苹果: 一、二级: 纸袋80#: 市场价格: 栖霞市
 2020 2021 2022 2023 2024
 2025 2026



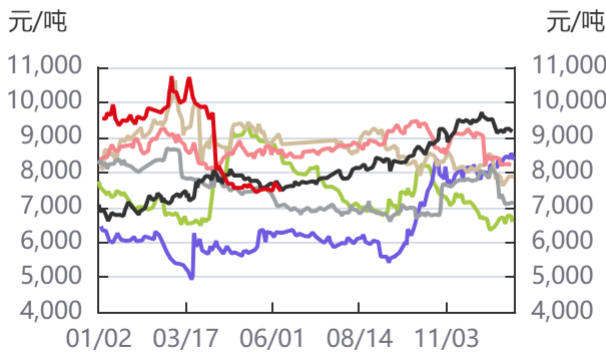
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图2: 苹果: 半商品: 纸袋70#: 市场价格: 洛川县
 2020 2021 2022 2023 2024
 2025 2026



资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图3: 苹果主力合约收盘价
 2020 2021 2022 2023 2024
 2025 2026



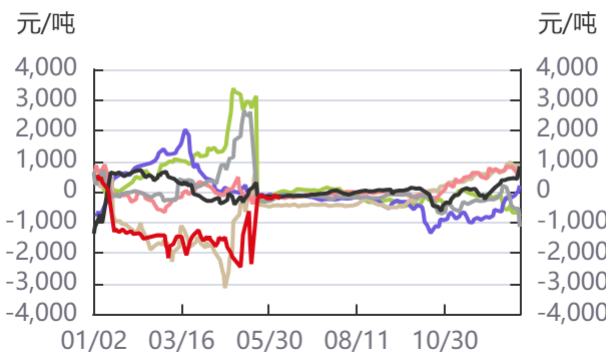
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图4: 苹果主力基差
 2020 2021 2022 2023 2024
 2025 2026



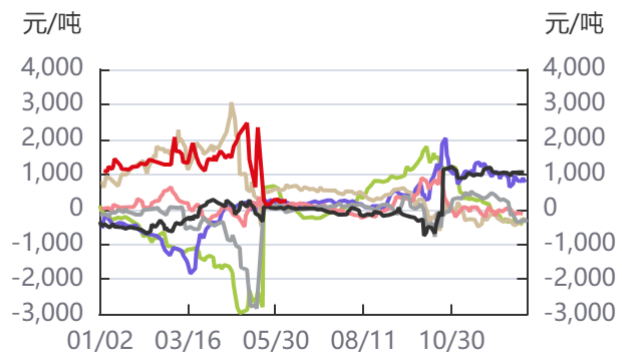
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图5: 苹果01-05价差
 2020 2021 2022 2023 2024
 2025 2026



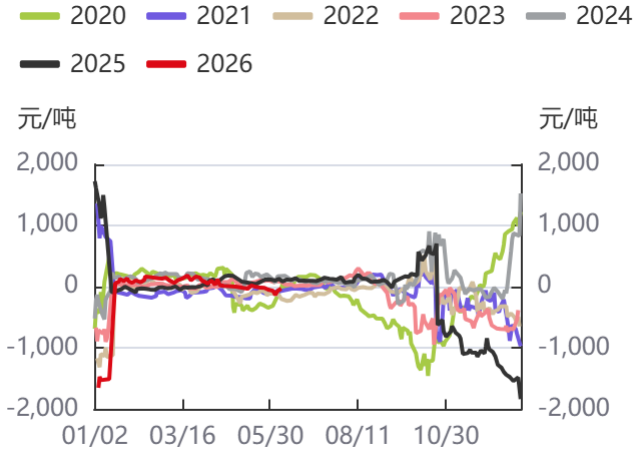
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图6: 苹果05-10价差
 2020 2021 2022 2023 2024
 2025 2026



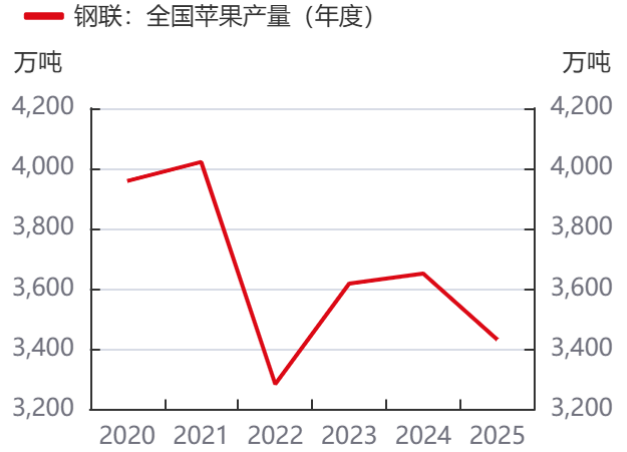
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图7：苹果10-01价差



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图8：钢联：全国苹果产量



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图9：全国新鲜苹果消费量



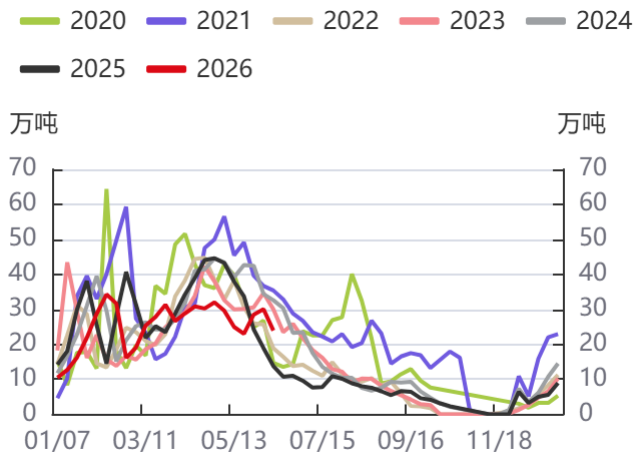
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图10：全国苹果入库量



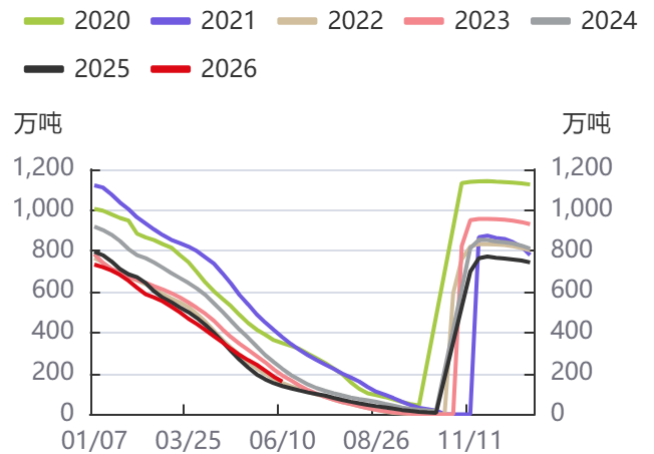
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图11：全国苹果冷库出货量



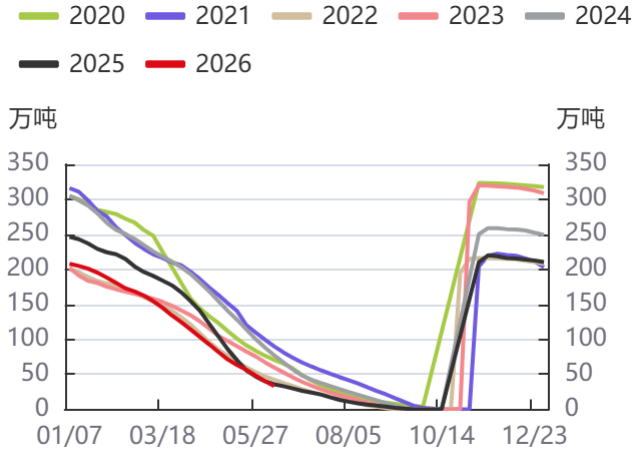
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图12：全国苹果冷库库存



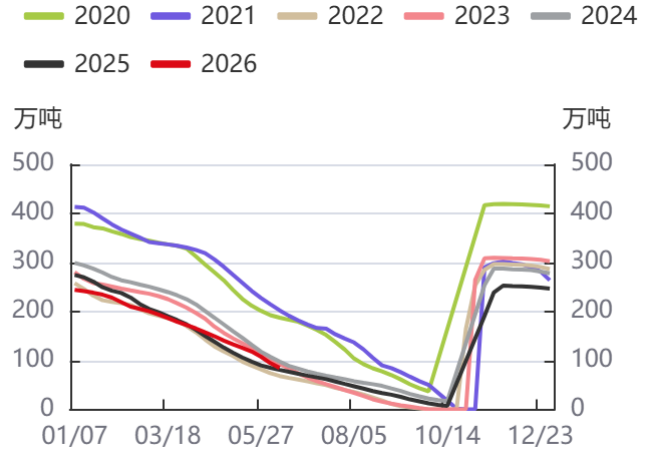
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图13: 陕西苹果冷库库存



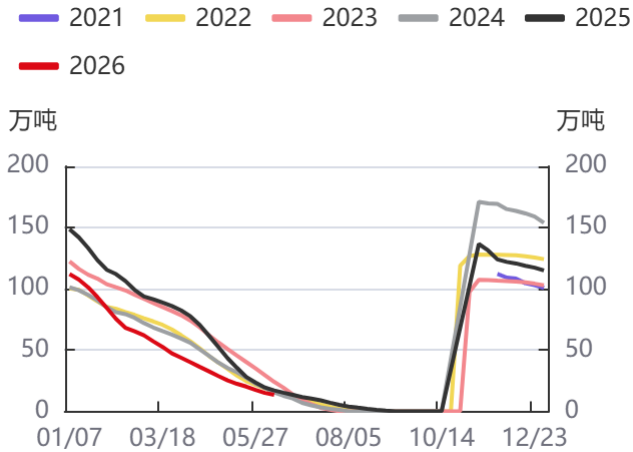
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图14: 山东苹果冷库库存



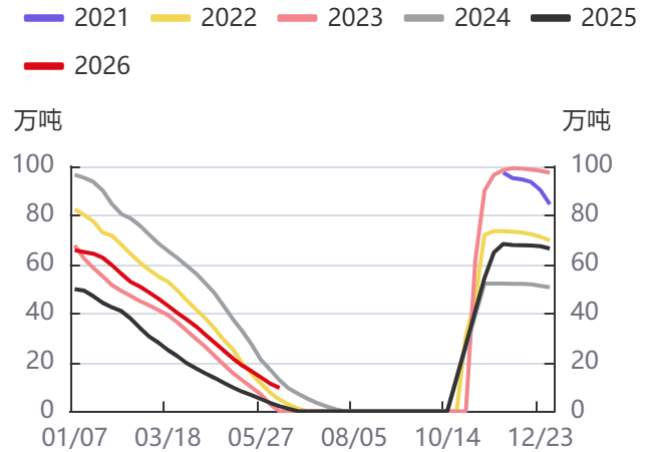
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图15: 甘肃苹果冷库库存



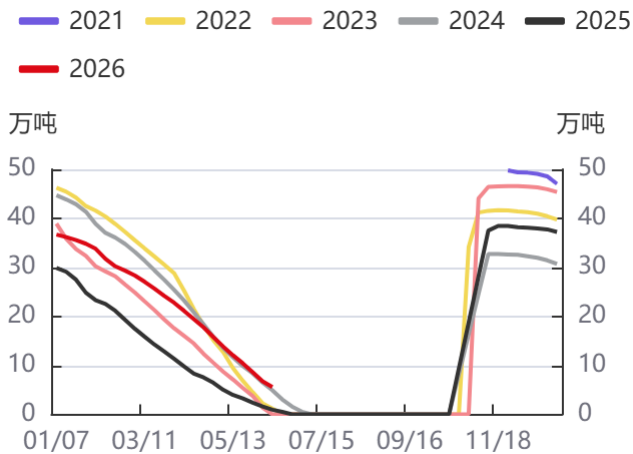
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图16: 山西苹果冷库库存



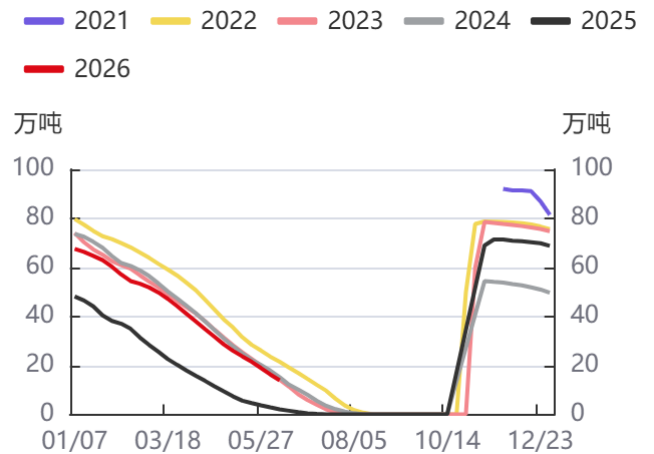
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图17: 河南苹果冷库库存



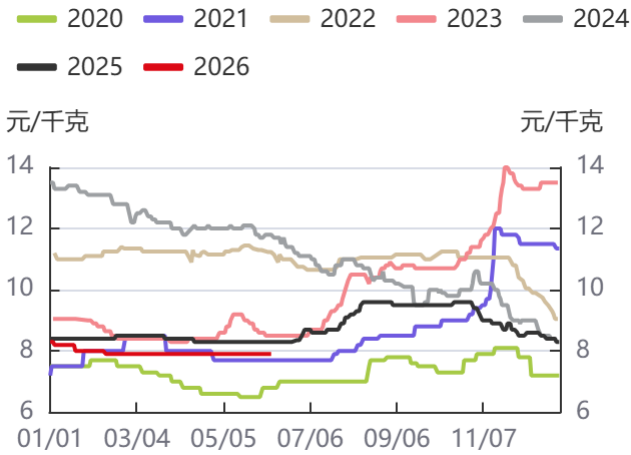
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图18: 辽宁苹果冷库库存



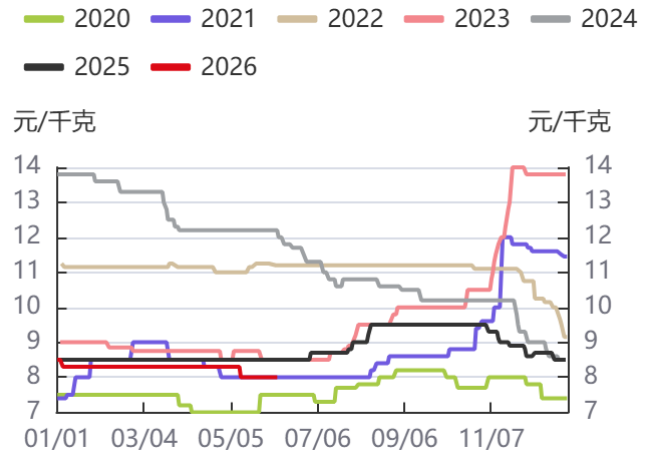
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图19: 灰枣: 一级: 批发价格: 河北省



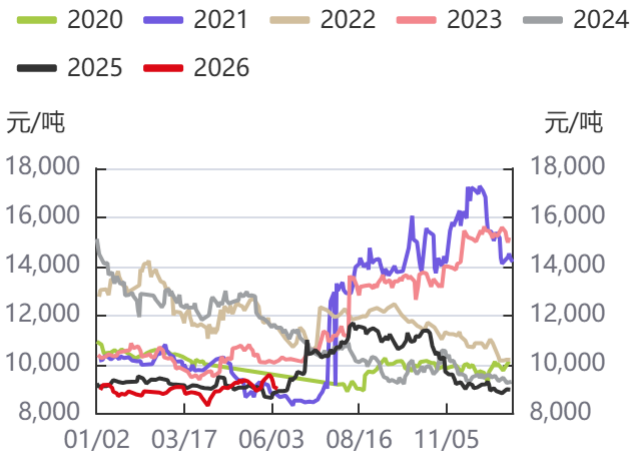
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图20: 灰枣: 一级: 批发价格: 河南省



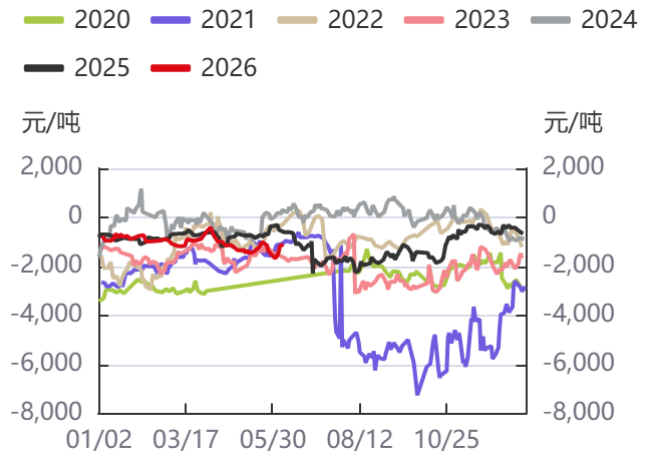
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图21: 红枣主力合约收盘价



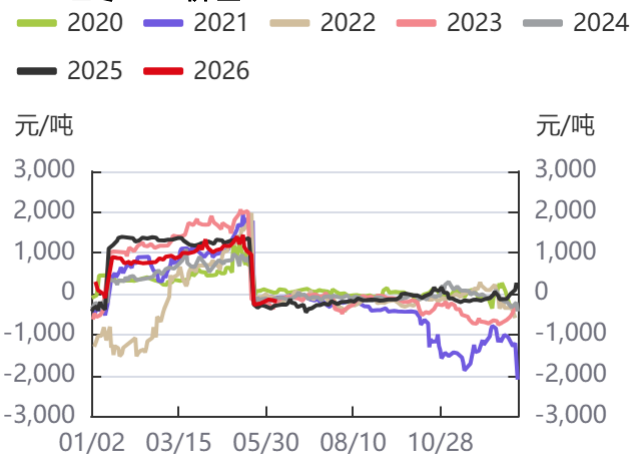
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图22: 红枣主力基差



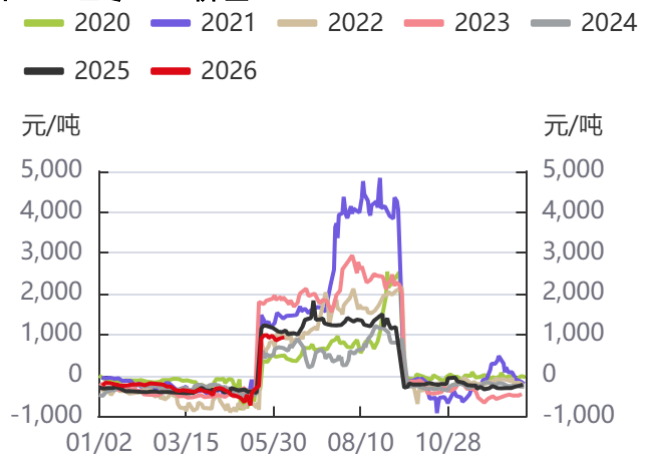
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图23: 红枣01-05价差



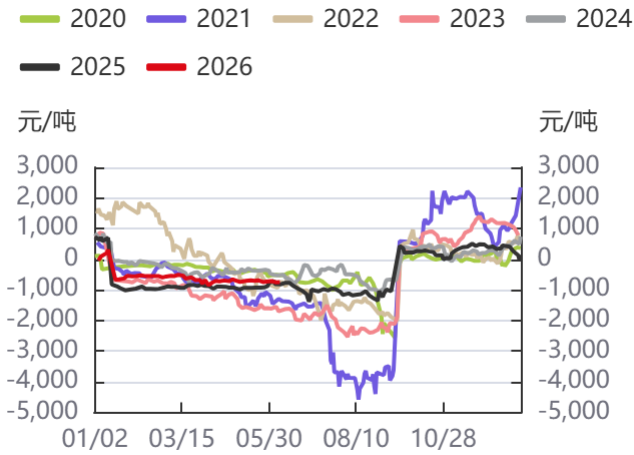
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图24: 红枣05-09价差



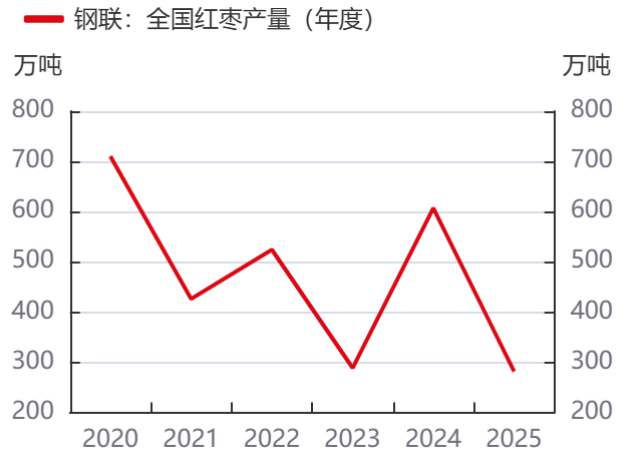
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图25: 红枣09-01价差



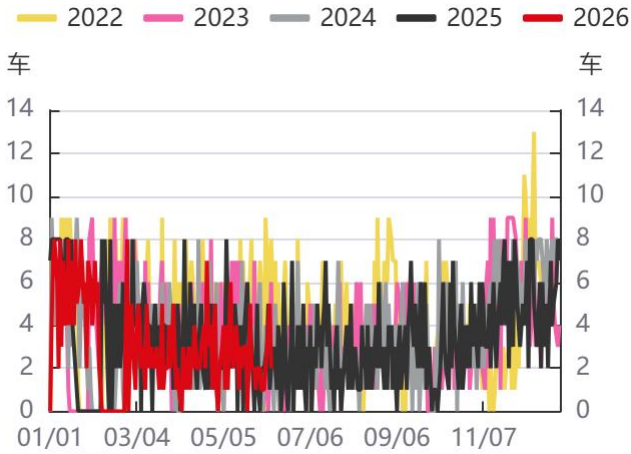
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图26: 钢联: 全国红枣产量



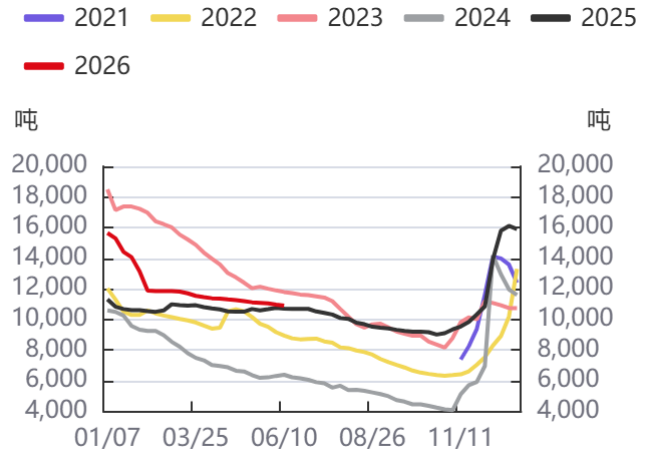
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图27: 广东如意坊市场红枣到货量



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



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

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 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



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