



苹果红枣二季报分享

生鲜品事业部



PART 1

苹果

一、一季度期货行情回顾：



- **春节前期价弱势运行为主。**春节备货各阶段去库进度不理想，客商及果农对后市持悲观态度，压力传导造成现货价格松动，弱势行情蔓延。
- **春节后期价整体走势呈现“倒V”。**一方面产区出货意愿增加，以果农货为主的中低质货源，通过降价促销刺激去库，另一方面市场炒作产区异常天气，叠加好货占比偏少，交割成本重心上移，多空博弈为期价上涨提供驱动，随着气候利多因素交易消化，需求端萎靡拖拽现货价格进一步下跌，期价下挫后低位维持弱势震荡。

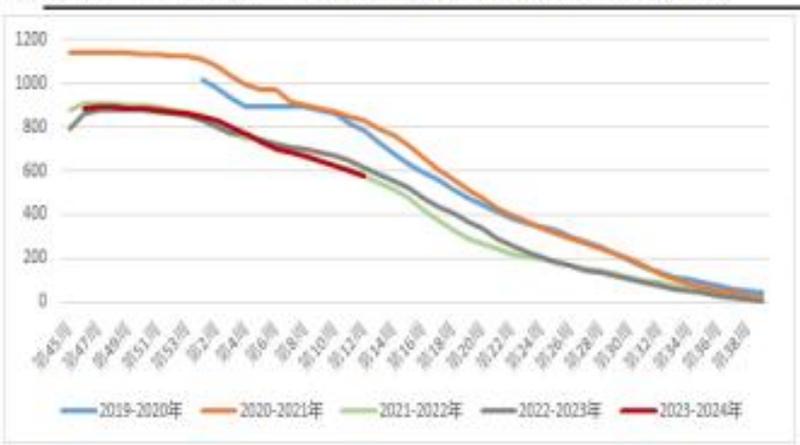
二、现货价格及库存分析

图 2.1：全国冷库苹果周度出库量（万吨）



资料来源：卓创资讯，一德期货生鲜品事业部

图 2.2：全国冷库苹果剩余量变化走势图（万吨）

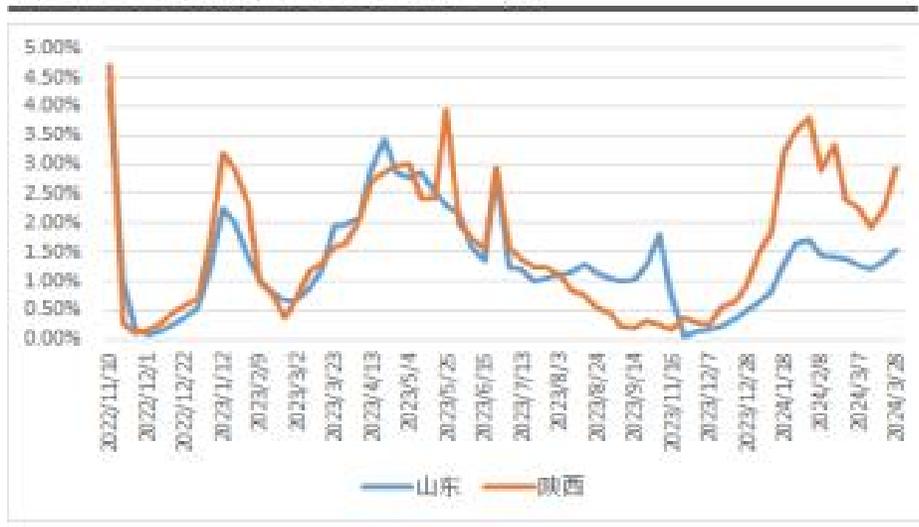


资料来源：卓创资讯，一德期货生鲜品事业部

- 根据卓创数据显示，23/24产季冷库入库峰值为892.25万吨，近五年均值975万吨，峰值1141万吨，从冷库存储量来看处于近年中等水平，截止到2024年3月28日全国冷库目前存储量约为552.06万吨，去库存率为38.13%。较2023年同期去库率增加4.95%。
- 根据卓创周度出库量数据统计，一季度冷库走货总量为308.38万吨（1月走货量131.1万吨，2月走货量85.4万吨，3月走货量91.88万吨），22/23产季第一季度走货总量为265.26万吨。（22/23产季受减产影响，入库规模绝对值方面不及本产季）

二、现货价格及库存分析

图 2.3：周度库容比变动量 (%)



资料来源：卓创资讯，一德期货生鲜品事业部

➤ 从出库节奏来看，延续往年风格，呈现明显的西强东弱态势。

山东产区一季度去库率为15.82%，较2023年同期减少0.27%，陕西产区一季度去库率为32.02%，较2023年同期增加13.3%。本产季优果率偏低，而山东产区苹果质量明显低于其他产区，出残率高导致商品果实际成本较高，客商采购意愿不强，同时西北产区对后市较为悲观先行降价，降价幅度较大，增加市场竞争力，去库速度明显上升，但这两大主产区客商以包装自存货为主，调果农货销售情况较少。

二、现货价格及库存分析

表 1: 主产区苹果价格月度对比 (元/斤)

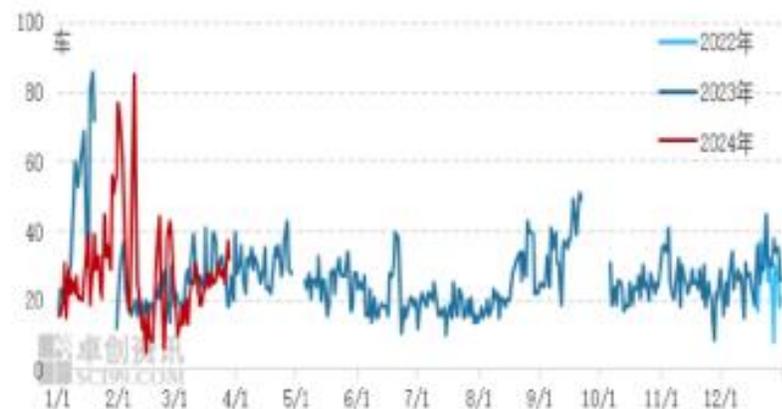
地区	规格	12月底	1月底	2月底	3月底	涨跌
蓬莱地区	85#以上一二级果农货	4	3.75	3.75	3.75	-0.25
蓬莱地区	85#以上一二级半果农货	3.75	3.35	3.35	2.75	-1.00
栖霞地区	80#以上一二级片红客商货	4.75	4.75	4.75	4.75	0.00
栖霞地区	80#以上一二级条红客商货	5.25	5.25	5.25	5.25	0.00
栖霞地区	80#以上一二级条拉片客商货	4.25	4.25	3.95	3.85	-0.40
栖霞地区	80#以上一二级果农货	4	3.75	3.5	3	-1.00
平度地区	80#以上	2.65	2.65	1.75	1.35	-1.30
洛川	70#起步半商品客商货	4.7	4.7	4.7	4.7	0.00
洛川	80#起步半商品客商货	5.25	5.25	5.25	5.25	0.00
洛川	70#起步果农统货	3.35	3.05	3.25	3.2	-0.15
白水	75#起步果农货	3.05	2.75	2.75	2.75	-0.30
旬邑	70#起步统货果农货	3	2.4	2.4	2.15	-0.85
乾县	75#起步统货果农货	2.65	2.15	2	1.55	-1.10
静宁	75#起步片红果农货	5.2	5.2	1.4	5.2	0.00
静宁	75#起步片红果农货一般货	4.2	--	5.2	4.4	-0.20
庆阳	70#起步果农货(含冷库费)	2.9	2.9	4.35	3.15	-0.25

数据来源: 卓创资讯, 一德期货生鲜品事业部

现货行情呈现两极分化。以客商为主的好货价格相对坚挺, 而果农货为主的中下质量货源阶梯式落价明显, 落价幅度 0.5-1.0元/斤左右, 行情呈现两极分化局面。就目前清明节备货行情来看, 客商采购谨慎且倾向于性价比较高货源, 果农开始着急出库, 预计中等及偏下货源仍有继续下滑可能性。

▶ 三、销区市场行情分析

图 3.1：广州槎龙市场日度到货量统计



资料来源：卓创资讯，一德期货生鲜品事业部

- **行情总结：**1月前半月，元旦结束后下游需求不佳，客商发货量较前期稍有减少，市场货源以西北货为主，好货走货较快，主流成交价格稳中偏弱。1月后半月到春节前夕，节日备货到货量增加明显，受原材料成本差异影响，礼盒销售价格区间较大；节后至3月底，市场节后补货热情一般，下半月受清明节备货提振，柑橘类水果逐渐退市，苹果销量有所增加，好货和差货价格差距逐渐明显。
- **现货价格方面，**以江门市场为例，截止到3月底，富士好货80#主流价格3.8元/斤，75#果主流价格3.6元/斤，中货80#货2.8元/斤，75#货源2.6元/斤左右。12月底市场报价，富士好货80#主流价格4.1元/斤，75#果主流价格3.9元/斤，中货80#货3.5元/斤，75#货源3.3元/斤左右。广东东莞下桥市场3月底现货报价，80#好货4.2元/斤，中等货3.7元/斤，75#好货4.0元/斤，中等货3.5元/斤。

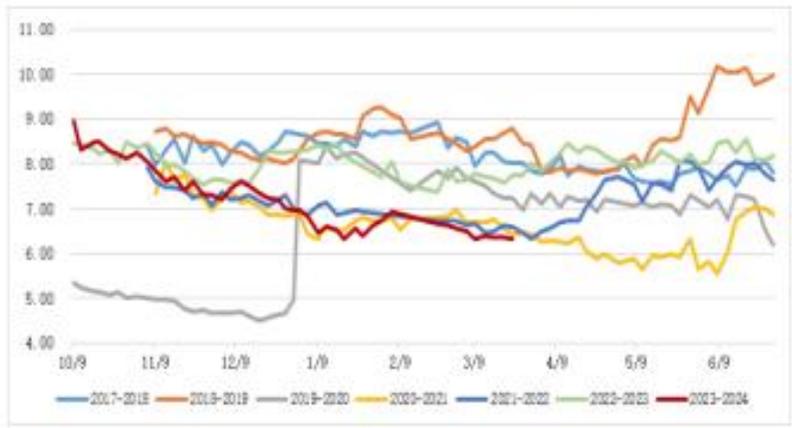
四、苹果出口及替代品分析

图 4.1: 2016—2023 年苹果出口量 (万吨)



资料来源: 海关总署, 一德期货生鲜品事业部

图 4.3: 脐橙批发价季节性走势 (元/公斤)



资料来源: 中国果品流通协会, 一德期货生鲜品事业部

- **1、2月出口总量增加, 出口均价低于近五年均值:** 根据海关总署数据显示, 2024年1月鲜苹果出口量约为8.50万吨, 环比减少11.24%, 同比增加49.50%。2月份因春节等因素影响, 出口量稍有缩减, 出口量约为5.39万吨, 环比减少36.64%, 同比减少10.48%。2024年1-2月份累计出口量约为13.89万吨, 同比增加18.66%, 本产季累计出口量约为51.10万吨, 同比增加5.82%。

- **替代水果对苹果消费形成冲击。** 通过中国果品流通协会数据显示, 本产季柑橘类水果批发均价处于近几年中等偏下位置, 梨类水果批发均价处于中间位置, 随着居民生活质量提高, 反季高端水果在冬季同样占据一席之地, 叠加本产季苹果性价比较低, 总体来说, 对苹果消费形成一定冲击。

五、苹果交割情况及交割细则修订



合约	交割量	交割金额 (元)	平均交割结算价
10 合约	894	78,205,340	8747.80
11 合约	576	52,863,500	9177.69
12 合约	176	16,742,680	9512.89
01 合约	414	36,618,050	8844.94
03 合约	101	9,252,700	9161.09

资料来源：郑州商品交易所，一德期货生鲜品事业部

现行条文	修订后条文
	<p>新增第四十九条</p> <p>第四十九条 苹果期货车（船）板交割应当进行交割预报。单一客户在单个交割服务机构的车（船）板交割数量不得超过该客户在该交割服务机构交割预报的数量。</p> <p>苹果期货车（船）板交割卖方的交割预报应当委托会员办理。会员填写《苹果车（船）板交割预报单》，并通过会员服务系统向交割服务机构提出预报。《苹果车（船）板交割预报单》信息包括：交割服务机构、货物数量等。</p> <p>交割预报数量较大的，交易所可以要求卖方提供拥有货物的权属证明。</p> <p>交割服务机构自交割月前一月第13个交易日开始接受交割预报。参与滚动交割的卖方，应当于提出交割申请前在对应的交割服务机构完成交割预报；参与集中交割的卖方应当于最后交易日之前（含该日）在对应的交割服务机构完成交割预报。</p> <p>交割预报自《苹果车（船）板接收通知单》开具之日起（含该日）生效，有效期至最近交割月的第11个交易日。</p> <p>交割服务机构应当在接到会员《苹果车（船）板交割预报单》之日起（含该日）2个工作日内，通过会员服务系统回复会员能够接收的货物数量。会员应当在接到交割服务机构同意接收的回复之日起（含该日）1个工作日内，通知客户。客户应当在接到会员通知之日起1个工作日内，向交割服务机构交纳交割预报定金。</p> <p>交割服务机构应当在收到交割预报定金之日起（含该日）1个工作日内，向卖方会员开具《苹果车（船）板接收通知单》，视为交割预报完成。会员应当及时将交割预报结果通知客户。</p> <p>苹果期货应当按照苹果期货车（船）板交割服务费的标准交纳交割预报定金。</p>
<p>第五十二条 苹果买方应当在卖方货物到达交割服务机构后24小时内完成货物质量检验，并在质量验收确认后24小时内装车发运。买方在规定的时间内因自身原因不能装车发运的，卖方不再承担该批货物的质量责任。</p> <p>质量验收完成后，买卖双方签署《质量验收确认单》，作为交割货物质量判定及升贴水处理的依据。</p>	<p>第五十二更新为五十三条 增加内容：自货物到达接受交割预报的交割服务机构之日起2个工作日内，交割预报定金予以退还；部分到达的，按实际到达量退还；未到达成，不予退还。</p> <p>苹果买方应当在卖方货物到达交割服务机构后24小时内完成货物质量检验，并在质量验收确认后24小时内装车发运。买方在规定的时间内因自身原因不能装车发运的，卖方不再承担该批货物的质量责任。</p> <p>质量验收完成后，买卖双方签署《质量验收确认单》，作为交割货物质量判定及升贴水处理的依据。</p>

资料来源：郑州商品交易所

六、新季苹果情况

表 2：苹果各主产区露红和花期时间

时间/地区	甘肃庆阳	陕西延安	陕西渭南	山西运城	山东烟台
露红	4月 1-10日	4月 5-10日	3月 25-4月 5日	3月 25-4月 1日	4月 10-20日
花期	4月 10-20日	4月 10-20日	4月 5-15日	4月 1-10日	4月 15-25日

资料来源：一德期货生鲜品事业

- ① 每年露红和花期时间会根据天气温度相应提前或推迟，以上时间作为参考。
- ② 咸阳、宝鸡个别地区苹果树开始露红，当前露红果园不多。预计到了4月清明前后进入花期，部分果农反馈今年花量不及23年
- ③ 主产区陕西延安、甘肃是在清明前后开始露红，4月中上旬进入花期；
- ④ 山东产区是4月中上旬露红，4月中下旬进入花期。
- ⑤ 各类早熟苹果嘎啦、早熟富士以及秦冠等品种，较晚熟红富士露红和花期时间早5-7天左右。

整体趋势为由南向北各市县区苹果陆续进入开花期。开花期持续时间为4月初到4月下旬，其中大部分市县集中在4月中旬到达开花时间。依据目前花期和天气的预报情况，优势产区新季苹果开花期阶段受到冷冻害风险较低。但春季天气多变，需持续关注。

▶ 七、二季度苹果市场展望

- ▶ **现货方面**，从近五年库存来看，当前苹果库存处于中性状态。随着季节性的变化和市场的变动，苹果价格两极分化愈发明显。当前中上等苹果货量少，货权已经转移至客商手中，价格坚挺，销售情况良好，出库无压力。而差货库存占比偏多，由于市场需求有限，差货的销售压力较大，只有通过进一步降低价格来刺激消费者的购买意愿，才能推动库存的去化。南方水果如（前期柑橘，后期荔枝等）受天气影响减产，价格普遍高于往年，替代水果的供应量少且价格较高，对苹果销售替代效应明显降低，有利于苹果库存去化。尤其是当苹果差货价格持续下跌时，其在价格上的优势可能使得苹果在后期销售占据有利条件，需重点关注后期苹果差货走货情况。
- ▶ **期货方面**，AP2405合约交割品级依旧执行旧交割细则，只增加了交割预报，对近月合约交割实质上没产生影响。由于近月合约交割品级基本对标中等偏上质量苹果，好货量少且价格坚挺，期货价格或存在价值支撑。



PART 2

红枣

一、一、一季度期货行情回顾：

图 1.1：红枣主力合约日K线走势图



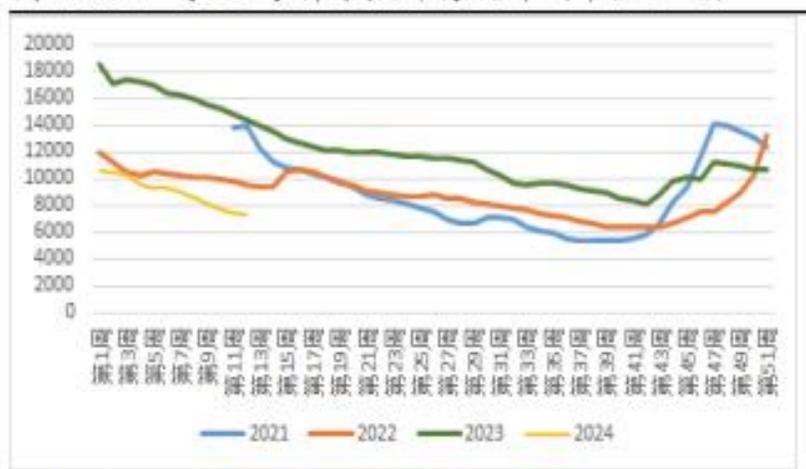
数据来源：博易大师 一德期货生鲜品事业部

一季度红枣期价深跌后维持区间震荡。

- **深跌阶段—驱动因素：**需求端旺季不旺+仓单注册量攀升至历史高位，CJ2405合约从15300至11905，跌幅达3395点。
- **区间震荡-驱动因素：**节前期价深跌，贴水现货，仓单不断流出，反过来压制现货，一波接一波的点价货源涌向南方销区和沧州市市场，最终实现期现联动，阴跌不止，由于预期转弱，各方按需采购，春节后现货成交萎缩，贸易商被动累库，点价欲望不强，仓单注销进度偏慢，行情由急跌转阴跌。

二、红枣市场供需情况----供应端

图 2.1: 红枣 36 家样本点库存统计 (单位: 吨)



资料来源: 我的农产品, 一德期货生鲜品事业部

- **库存情况:** 据我的农产品调研数据统计, 截止到3月28日36家样本点物理库存7327吨, 同比减少49.00%。本季红枣走货量共计3257吨, 库容比减少29.08%, 较2023年同期走货量减少866吨, 但库容比消耗方面增加6.78%。
- **新季收购价高位, 采购量仅为去年的1/3-1/4左右。** 23/24产季主产区通货平均成本在10.60元/公斤, 较上一产季上涨5-6元/公斤, 受新季枣果偏小以及肉质饱满度欠佳影响, 叠加较高收购价, 据内地客商反馈新季采购量明显低于同期, 仅为去年的1/3-1/4左右。
- **沧州市市场, 一季度现货行情弱势运行, 主流价格以跌为主。** 1月后半月处于春节备货关键期, 市场日均到货量呈现阶梯式增长, 最后一周日均到货量20车左右, 市场到货质量参差不齐成品等外均有, 低价陈货持续上量, 新旧货存在约0.50-0.70元/公斤左右价差, 高价抑制消费, 下游承接力一般, 以样本点数据来看, 出货同期下降30%左右。

二、红枣市场供需情况-----供应端

表 1: 红枣现货价格月度走势

日期	河北崔尔庄市场 (元/公斤)			河南新郑市场 (元/公斤)		
	特级	一级	二级	特级	一级	二级
2023年1月	9.50-10.50	8.50-9.50	7.50-8.00	9.80-11.00	8.50-9.50	7.50-8.50
2023年2月	9.20-10.00	8.00-8.80	7.00-7.60	9.80-10.50	8.20-9.50	7.00-8.00
2023年3月	9.00-9.60	7.80-8.80	6.50-7.50	9.80-10.50	8.20-9.50	7.00-8.00
2023年4月	9.40-9.80	8.30-8.60	7.00-7.30	9.50	8.50	7.00-7.50
2023年5月	9.80-10.20	8.50-8.80	7.00-7.50	9.50-10.00	8.50	7.00-7.50
2023年6月	9.80-10.40	8.50-8.80	7.00-7.50	9.50-10.00	8.50	7.00-7.50
2023年7月	11.00-11.50	9.50-10.50	8.00-8.50	10.00-11.00	9.00-9.80	7.50-7.80
2023年8月	12.00-12.30	10.40-11.20	9.00	11.00-12.00	10.00-10.50	7.50-8.50
2023年9月	12.00-12.50	10.60-10.90	9.00-9.50	11.00-12.00	10.00-10.50	--
2023年10月	12.30-13.00	10.90-11.50	9.80-10.00	11.80-13.00	10.50-11.50	--
2023年11月	14.80-15.00	13.00-13.60	11.80-12.00	14.50-15.00	13.00-14.00	10.50-12.00
2023年12月	14.50-15.00	13.30-13.50	11.80-12.50	14.50-15.00	13.00-13.80	12.00
2024年1月	13.80-14.60	12.80-13.30	11.80-12.80	14.30-15.00	12.80-13.80	12.00
2024年2月	13.20-14.00	12.10-13.30	11.80-12.00	14.30-14.80	12.80-13.50	12.00
2024年3月	13.20-14.00	12.00-12.80	11.40-11.70	13.50-14.80	12.50-13.00	11.50-12.00

数据来源: 我的农产品

现货价格以跌为主: 沧州市场于1月底休市, 节后初六恢复交易, 现货价格根据等级、质量不同下滑0.50-0.60元/公斤。节后至今, 受点价仓单数量影响, 高峰期日均到货20-30车左右, 日均低值到货10车左右。下游节后补货力度一般, 现货各等级价格继续小幅下调0.20-0.50元/公斤。以河北地区一级灰枣现货价格为例, 今年以来从13.5元/公斤持续下跌至今12.1元/公斤, 当前价格仍处于5年来较高区间。

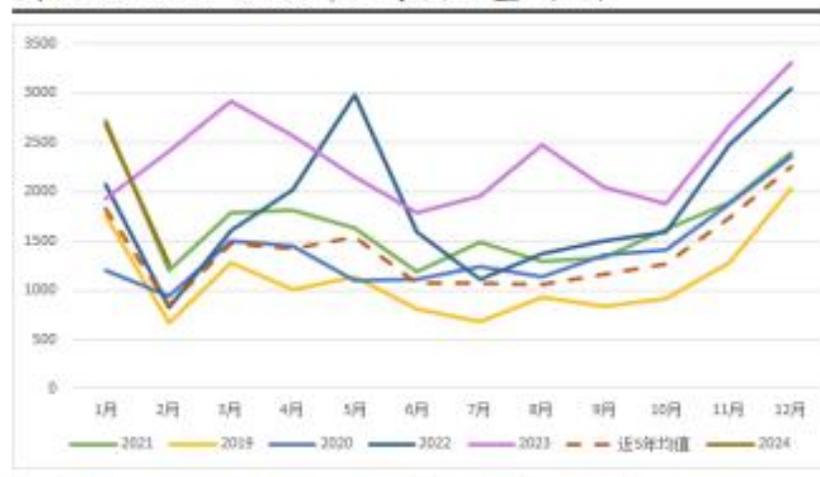
三、红枣市场供需情况-----需求端

表 2: 广州如意坊市场红枣价格 (元/公斤)

	特级	一级	二级	三级
2023年2月	10.00-10.80	8.80-9.80	8.00-9.00	7.00-8.00
2023年3月	9.00-11.60	8.50-9.50	7.00-9.50	6.00-9.00
2023年4月	11.00-11.50	9.50	8.00	7.00
2023年5月	11.30	9.80	8.00-8.50	7.00-7.50
2023年6月	--	9.00-9.80	7.80-8.50	6.80-7.30
2023年7月	11.00-13.00	10.00-11.00	8.50-9.50	7.50-8.00
2023年8月	12.50-13.50	11.40-11.80	9.00-10.80	8.00-9.00
2023年9月	12.50-13.50	11.50-12.00	9.00-10.80	9.20
2023年10月	13.00-14.50	11.50-12.00	10.00-10.80	9.00-9.50
2023年11月	16.00-16.50	15.00-15.50	12.80-13.00	11.00-11.50
2023年12月	15.80-16.20	14.30-14.70	12.70-13.00	11.20-11.50
2024年1月	15.00-15.50	13.80-14.50	12.30-13.00	10.80-11.60
2024年2月	15.00-15.50	13.60-14.00	12.30-12.50	10.80-11.50
2024年3月	14.00-15.50	12.80-13.50	11.50-12.50	10.80-11.50

资料来源: 我的农产品, 一德期货生鲜品事业部

图 2.6: 2018-2023 年红枣出口量 (吨)

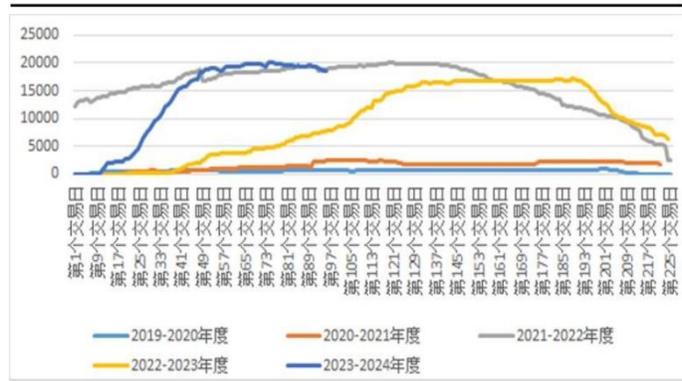


资料来源: 海关总署, 一德期货生鲜品事业部

- **广州如意坊市场**, 一季度市场到货在300余车, 主要为新疆、河北、河南到货。1月份节日备货氛围一般, 为促进走量部分货源让利0.40-0.70元/公斤, 3月红枣消费步入淡季, 根据质量不同价格继续下调, 部分客商存在逢低囤货行为, 但整体走货量一般。
- **红枣出口情况**, 据海关总署数据显示, 2024年1-2月红枣出口量合计3956.06吨, 较2023年同期减少8.89%, 较2021年基本持平, 出口金额7592.21万元。出口均价19191.3元/吨。

四、红枣仓单及交割情况

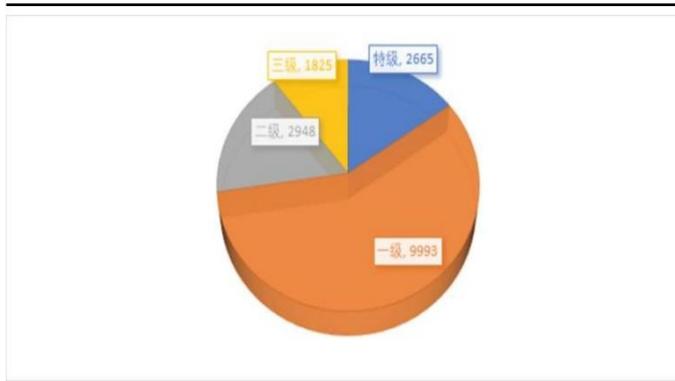
图 3.1: 红枣仓单注册+有效预报 (张)



资料来源: 郑商所, 一德期货生鲜品事业部

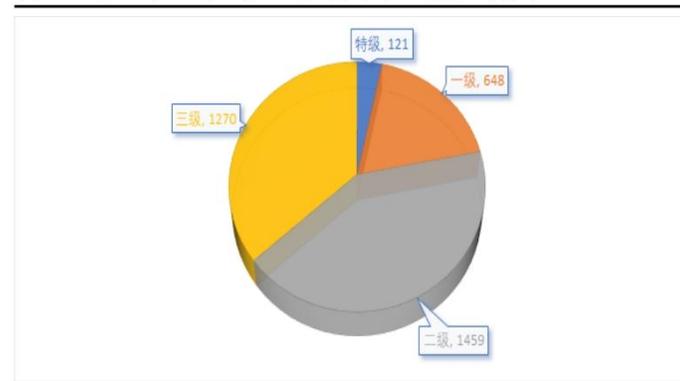
注: 图表中的第一个交易日为 11 月

图 3.2: 23/24 产季红枣仓单注册量 (张)



资料来源: 郑商所, 一德期货生鲜品事业部

图 3.3: 23/24 产季红枣仓单注销量 (张)



资料来源: 郑商所, 一德期货生鲜品事业部

- **仓单生成数量高, 仓单注销时间早。**当前仓单量仅次于2021/22产季, 截止3月28日, 交易所显示仓单数量17016张, 有效预报1304张, 总计91600吨, 较2023年同期仓单注册量增幅达95.81%。2024年度于1月9日开始有仓单注销, 注销时间较早, 侧面反应了下游存在采购需求仓单接货价值提升。从仓单注册情况来看, A类占比15%, B类占比58%, C类占比16%, D类占比11%; 从仓单注销情况来看, 共计注销4112张, C类占比42%, D类占比35%。因本季整体价格偏高, 小级别相对走货较好, 基差率先走强, 因此仓单点价多以CD为主, D单基差超1000元/吨, 期现商出货意愿充足。
- **红枣交割情况:** 2401合约交割1239手, 合计6195吨, 实物交割额90,050,450元, 结算均价14535.99元/吨。2403合约交割1378手, 合计6890吨, 实物交割额86,409,475元, 结算均价12541.29元/吨。结算均价重心下移。

▶ 五、总结及行情展望



- 供应方面，据我的农产品实地调研及样本跟踪，截止到3月28日36家样本点物理库存7327吨。截止到3月29日，交易所显示仓单数量17060张，有效预报1213张，总计91365吨。从库存结构看多数货源集中在交割库、企业及期现公司手中，货权集中度较高。**驱动方向-中性偏多**
- 新季种植意愿增强，2023/2024产季受极端天气影响新疆灰枣减产明显，原料通货价格一路走高，我的农产品经过部分样本点跟踪了解到枣农新季种植管理意愿普遍较高，4月处于萌芽期、5-6月初花盛花以及幼果期，若新季生长期不出现极端性天气那么红枣产量存恢复性增长概率。**驱动方向-中性偏空**
- 需求方面，天气转暖，4月下旬红枣面临入库，基于成本因素，部分贸易商对一般及差货有清库计划，现货价格有回落的可能性，近年来居民消费观念提倡少糖养生理念，加之红枣本身刚性消费有限，同时23/24产季减产导致的采购成本增加，成品枣定价重心下移，高价对消费存在一定抑制，5、6月随着时令水果上市，红枣消费进一步疲弱。客商采购多随买随用或观望为主，整体采购偏谨慎。**驱动方向-中性偏空**
- 综合来看，虽然当前现货弱势难改，持续受部分仓单流出压制，但仓单货权有向大企业集中之势，在当前期货小幅贴水状态追空已不合时宜，不过二季度即使仓单流动性收紧，**单从供需结构而言也很难看到大趋势出现逆转可能，现货的好转也可能仅限于小幅反弹和走货转好，因此建议交易者以弱势对待，逢高偏空为主。**



欢迎关注我们



一德期货官方微信



生鲜品部官方微信

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365