

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

【中信期货农业（经济作物）】 苹果出货速度加快，红枣需求偏淡 ——周报20230319

中信期货研究所 农业组



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

研究员：

李兴彪

从业资格号：F3048193

投资咨询号：Z0015543

李青

从业资格号：F3056728

投资咨询号：Z0014122

刘高超

从业资格号：F3011329

投资咨询号：Z0012689

王聪颖

从业资格号：F0254714

投资咨询号：Z0002180

吴静雯

从业资格号：F3083970

投资咨询号：Z0016293

高旺

从业资格号：F3004611

投资咨询号：Z0013482

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

一、品种周度观点汇总

二、各品种周度分析

2.1 苹果

2.2 红枣

2.3 特殊品种

苹果期货策略：清明节出货速度加快，但增幅有限

品种	周观点	中线展望
苹果	<p>主要逻辑：</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 1、供应：上周山东地区整体稳中趋强，随着清明节临近，市场贸易商开始在产地备货、发货。果农惜售情绪较高，近期有部分价格稍低客商货成交，主流成交价格区间微幅上移。目前山东地区冷库整体出货速度提高，增速一般。去年同期处于限制发货阶段，冷库整体去库比去年三月中旬稍快。沂源地区出货持续缓慢，客商不多，少量成交包装之后回库继续存储的比较多。陕西产区冷库主流成交价格维持稳定，变动幅度不大。近期陕西地区冷库多数对后期乐观，并不急于出货。果农货已经很少，冷库内交易不多，有部分客商货源报价较高，市场贸易商采购谨慎，接受程度有限。总体来说，本周陕西地区出货速度稍有加快，增幅有限。甘肃产区冷库主流成交价格上涨，静宁、庄浪等地区主流成交价格维持稳定，果农货很少，客商货价格高，成交少，价格区间稳定。成交货源质量与之前相比也略有提高。 ■ 2、需求：上周市场整体到货量增加，市场销量增加，优质好货主流成交价格上涨，一般货成交量一般。清明节临近，客商向市场发货量有所增加。目前山东和陕西地区发货量均有增加，市场仍旧以西北货源为主，西北货源销售速度快于山东货。南方地区近段时间气温不断回升，水果总体需求略有上浮，其他水果价格居于高位。西瓜、葡萄等水果价格居高。柑橘类水果进入销售尾期，同样价格居于高位。其他水果价格较高，使得苹果需求略有增加。 ■ 3、库存：根据卓创数据显示，截至2023年3月16日，全国苹果库存646.66万吨，去库压力仍存。 ■ 4、周度观点：苹果期货主力合约2305周内震荡下挫，于3月17日收于8647元/吨，环比下跌435元/吨，跌幅近5%。期货市场上周下跌较多，且跌破9000元线。我们认为这主要是受到宏观因素的利空拖拽：美国硅谷银行破产与瑞士信贷暴雷事件给金融市场造成的恐慌使得国内大宗商品普跌。同时，基本面来看，当前正值清明备货的开始阶段，然而与往年不同，今年没有调休。在没有小长假的背景下，返乡人数预期不高，作为苹果销售的最后一个旺季，节日备货可能不及往年。短期来看，清明备货预期不高，而冷库实际走货速度也并无太大好转，尽管现货价格依旧坚挺，但盘面跌价的可能性仍在。同时，4月后也进入了苹果的花期，届时的天气因素或许将比去库速度对价格的影响更大。 ■ 投资策略：逢高沽空。 ■ 风险因素：消费低迷、替代品。 	震荡

红枣期货策略：需求转淡，成交逐步转弱

品种	周观点	中线展望
红枣	<p>主要逻辑：</p> <ol style="list-style-type: none"> 一周行情波动：本周红枣期货价格有所回落，收盘价格环比上周下跌。 供应：目前市场大部分客商货源充足，加工厂也根据市场销货情况不断加工，市场各产区、各品质货源充足。 需求：据卓创，本周红枣市场下游需求不高，以按需补货为主，随着气温上升，下游市场拿货积极性一般。本周河北客商样本周度成交量483吨，环比+4.77%。 库存：据 Mysteel 农产品调研数据统计本周 36 家样本点物理库存在 15220 吨，较上周减少 321 吨，环比减少 2.07%，同比增加 53.20%。 价格：本周产区统货价格环比-1.68%，均价5.46元/公斤。销区方面，河北灰枣一级均价8.58元/公斤，环比持平，河南灰枣一级报价8.75元/公斤，环比持平。 展望：前红枣处于供应充足，需求趋弱的态势，且当下客商利润空间尚可，积极出售，红枣逐渐进入消费淡季，预计未来客商面对走货不佳或让利出售，价格稳中偏弱运行。 风险因素：疫情、消费 	震荡偏弱

目录

一、品种周度观点汇总

二、各品种周度分析

2.1 苹果

2.2 红枣

2.3 特殊品种

苹果

产地交易平淡，行情稳定为主



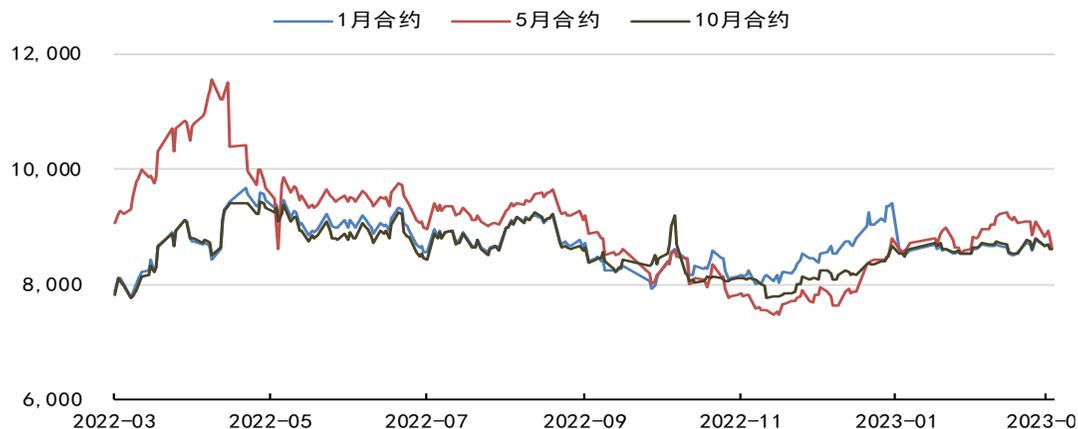
中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

苹果期货策略：清明节出货速度加快，但增幅有限

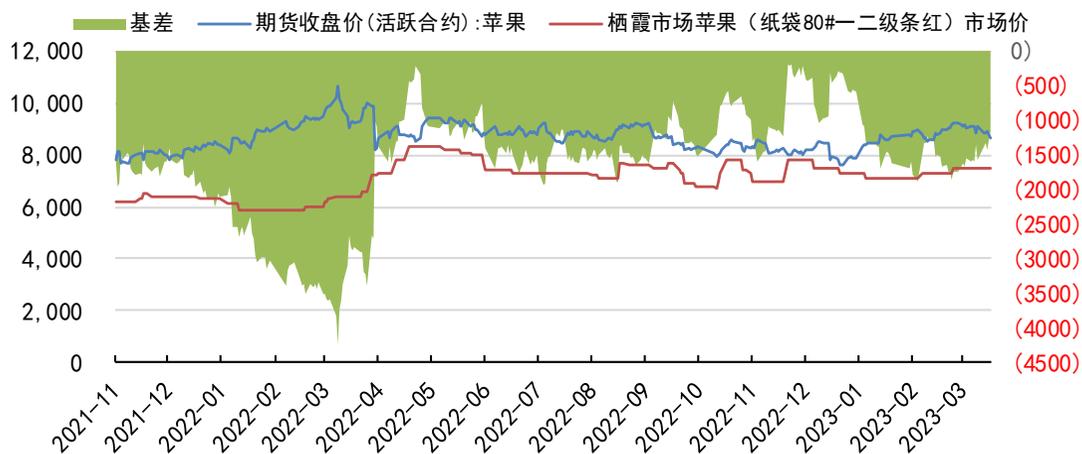
品种	周观点	中线展望
苹果	<p>主要逻辑：</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 1、供应：上周山东地区整体稳中趋强，随着清明节临近，市场贸易商开始在产地备货、发货。果农惜售情绪较高，近期有部分价格稍低客商货成交，主流成交价格区间微幅上移。目前山东地区冷库整体出货速度提高，增速一般。去年同期处于限制发货阶段，冷库整体去库比去年三月中旬稍快。沂源地区出货持续缓慢，客商不多，少量成交包装之后回库继续存储的比较多。陕西产区冷库主流成交价格维持稳定，变动幅度不大。近期陕西地区冷库多数对后期乐观，并不急于出货。果农货已经很少，冷库内交易不多，有部分客商货源报价较高，市场贸易商采购谨慎，接受程度有限。总体来说，本周陕西地区出货速度稍有加快，增幅有限。甘肃产区冷库主流成交价格上涨，静宁、庄浪等地区主流成交价格维持稳定，果农货很少，客商货价格高，成交少，价格区间稳定。成交货源质量与之前相比也略有提高。 ■ 2、需求：上周市场整体到货量增加，市场销量增加，优质好货主流成交价格上涨，一般货成交量一般。清明节临近，客商向市场发货量有所增加。目前山东和陕西地区发货量均有增加，市场仍旧以西北货源为主，西北货源销售速度快于山东货。南方地区近段时间气温不断回升，水果总体需求略有上浮，其他水果价格居于高位。西瓜、葡萄等水果价格居高。柑橘类水果进入销售尾期，同样价格居于高位。其他水果价格较高，使得苹果需求略有增加。 ■ 3、库存：根据卓创数据显示，截至2023年3月16日，全国苹果库存646.66万吨，去库压力仍存。 ■ 4、周度观点：苹果期货主力合约2305周内震荡下挫，于3月17日收于8647元/吨，环比下跌435元/吨，跌幅近5%。期货市场上周下跌较多，且跌破9000元线。我们认为这主要是受到宏观因素的利空拖拽：美国硅谷银行破产与瑞士信贷暴雷事件给金融市场造成的恐慌使得国内大宗商品普跌。同时，基本面来看，当前正值清明备货的开始阶段，然而与往年不同，今年没有调休。在没有小长假的背景下，返乡人数预期不高，作为苹果销售的最后一个旺季，节日备货可能不及往年。短期来看，清明备货预期不高，而冷库实际走货速度也并无太大好转，尽管现货价格依旧坚挺，但盘面跌价的可能性仍在。同时，4月后也进入了苹果的花期，届时的天气因素或许将比去库速度对价格的影响更大。 ■ 投资策略：逢高沽空。 ■ 风险因素：消费低迷、替代品。 	震荡

一周行情回顾：宏观利空影响居多，盘面震荡下跌

苹果期货价格走势



主力基差

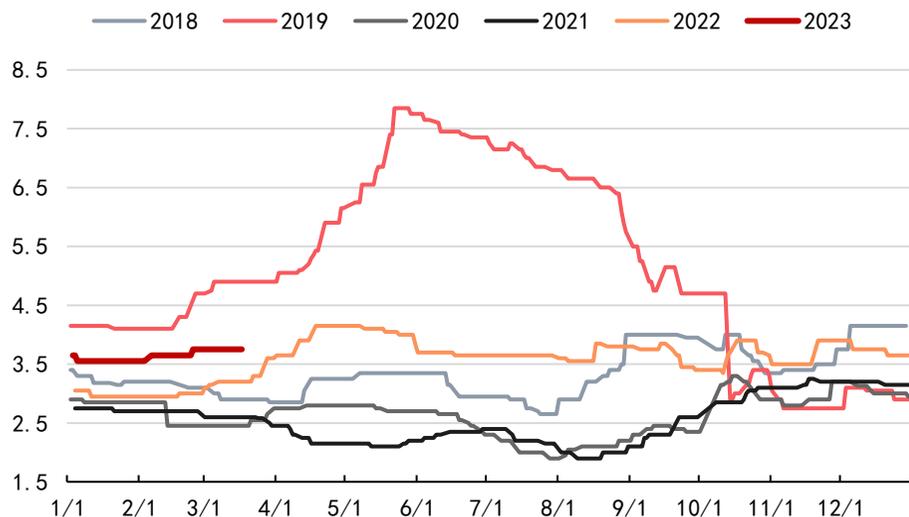


■ 苹果期货主力合约2305周内震荡下挫，于3月17日收于8647元/吨，环比下跌435元/吨，跌幅近5%。期货市场上周下跌较多，且跌破9000元线。我们认为这主要是受到宏观因素的利空拖拽：美国硅谷银行破产与瑞士信贷暴雷事件给金融市场造成的恐慌使得国内大宗商品普跌。同时，基本面来看，当前正值清明备货的开始阶段，然而与往年不同，今年没有调休。在没有小长假的背景下，返乡人数预期不高，作为苹果销售的最后一个旺季，节日备货可能不及往年。

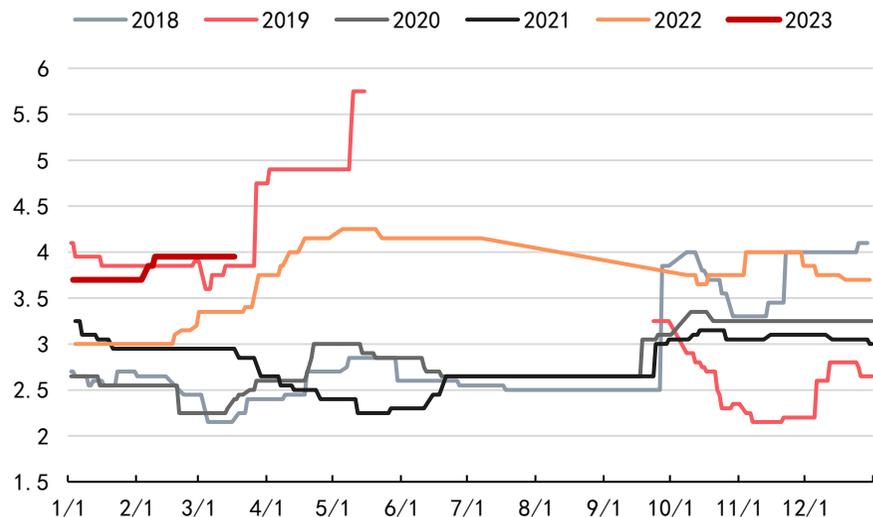
■ 短期来看，清明备货预期不高，而冷库实际走货速度也并无太大好转，尽管现货价格依旧坚挺，但盘面跌价的可能性仍在。同时，4月后也进入了苹果的花期，届时的天气因素或许将比去库速度对价格的影响更大。

现货价格：现货价格高位坚挺

山东栖霞纸袋80#一二级条红（元/斤）



陕西洛川纸袋70#以上（元/斤）

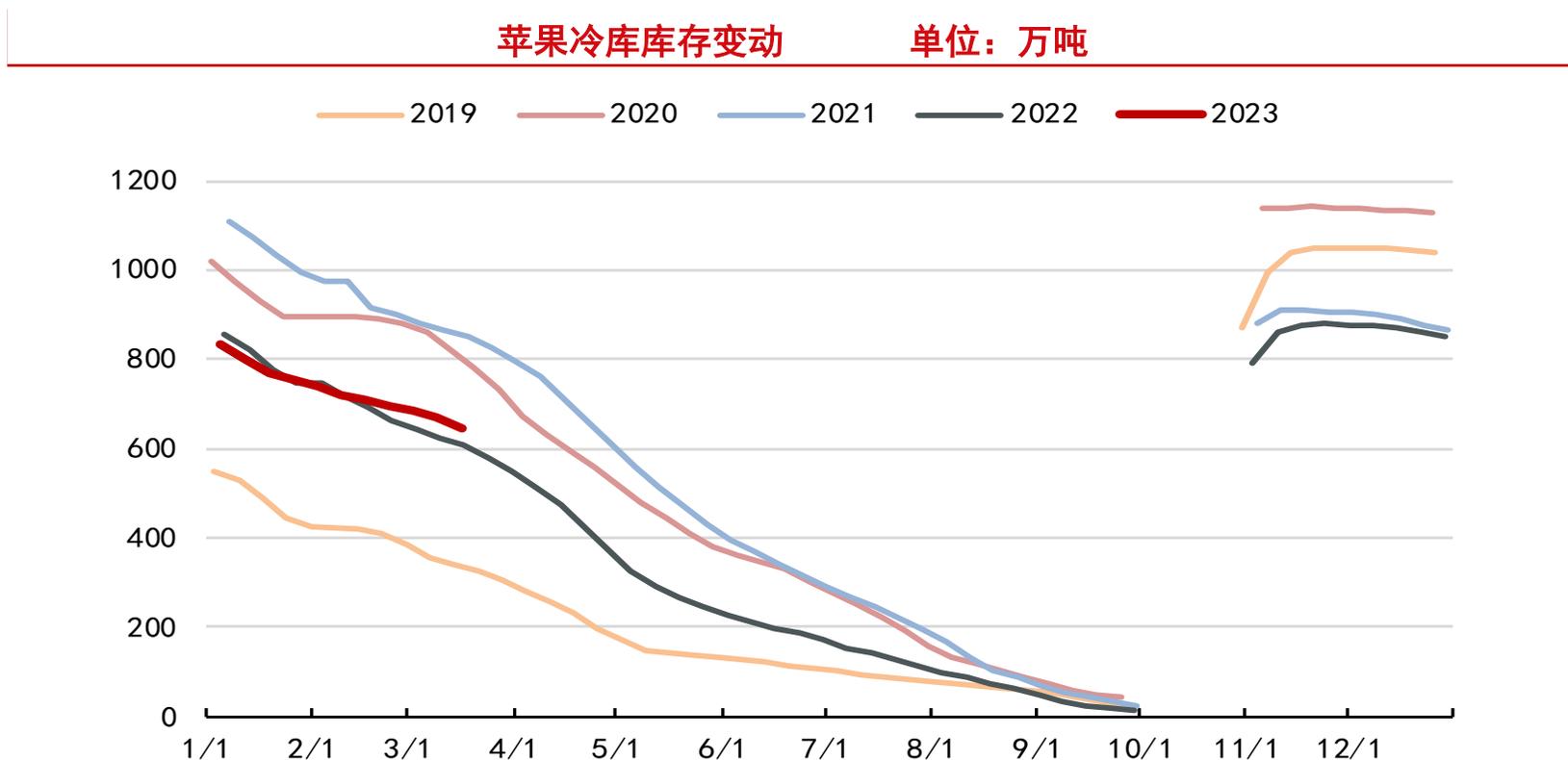


主产区其他主要现货品种冷库成交价周度变动

	最新价格	上周价格	周变动
山东蓬莱80#一二级	3.75	3.55	5.63%
山东乳山80#一二级条红	3.75	3.65	2.74%
陕西富县70#以上	3.95	3.95	0.00%
陕西白水70#以上	3.15	3.15	0.00%
甘肃静宁80#以上半商品	4.35	4.35	0.00%

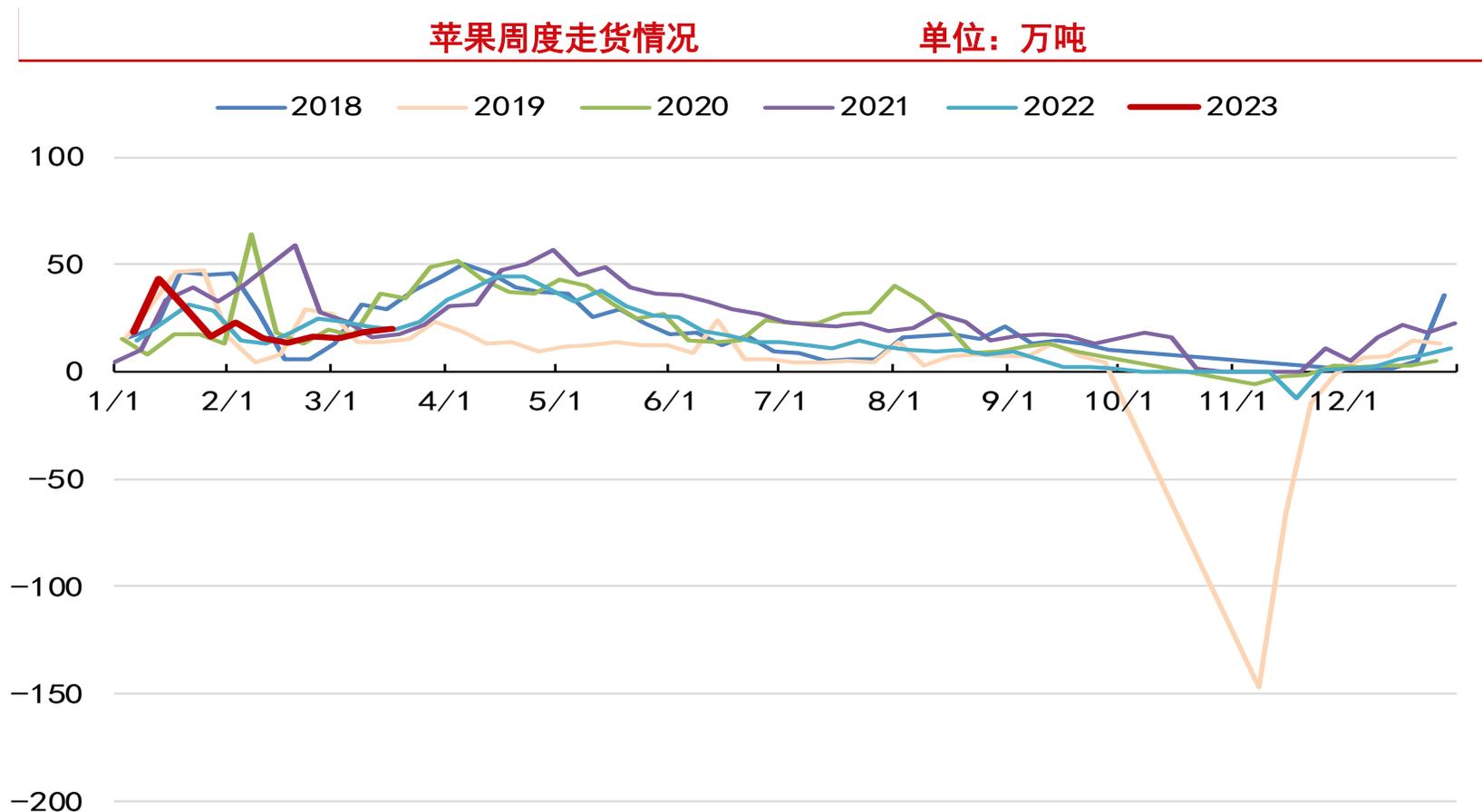
■ 现货方面，上周主要标准品陕西洛川70以上半商品价格维持3.95元/斤；山东栖霞80一二级条纹维持3.75元/斤。山东蓬莱80#上周上涨0.2元/斤，回收前一周跌幅。其他个别各产区果农要价依旧坚挺，不过产地总体交易氛围一般。目前各产区大小果成交价均处于历史同期高位。

库存：春节过后去库压力仍较大



- 根据卓创数据显示，截至2023年3月16日，全国苹果库存646.66万吨，去库压力较大。
- 总体供应层面，2022/23年度西部产区及山东产区均出现减产，根据我们的了解及结合第三方数据，预计全国苹果产量下降至3280万吨。

消费：出货速度回落



■ 上周走货量环比小幅走高，但整体仍显疲弱。

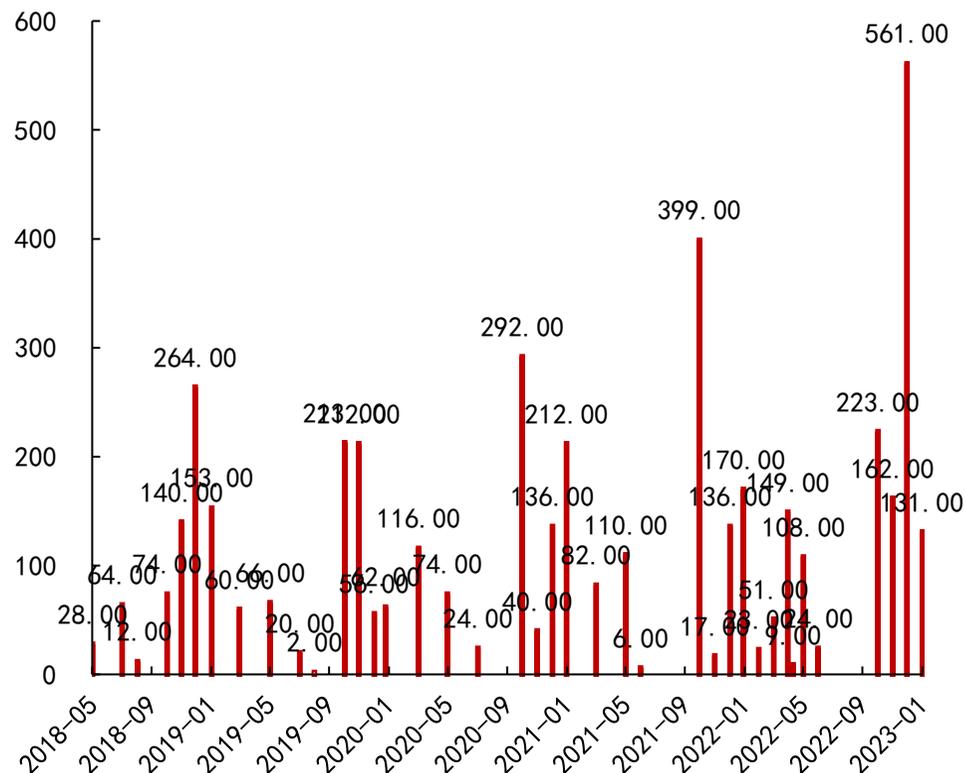
交割：2022年12月合约创下历史最高单月交割量

苹果上市以来交割量及交割价格

合约	交割量	交割价
1805	28	8829
1807	64	8697
1810	74	11567
1811	140	11246
1812	264	11427
1901	153	10769
1903	60	11053
1905	66	13082
1907	22	15878
1910	213	8920
1911	212	8886
1912	56	8626
2001	62	8333
2003	116	6230
2005	74	6360
2007	24	6350
2010	292	6868
2011	40	6896
2012	136	6801
2101	212	5862
2103	82	5169
2105	110	5794
2110	399	7288
2111	17	7559
2112	151	8161
2201	173	8617
2203	63	8700
2204	149	9751
2205	108	9964

苹果期货上市以来交割量及交割价格

交割量：郑州：苹果：当月值



红枣

需求转淡，成交逐步减弱



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

红枣期货策略：需求转淡，成交逐步转弱

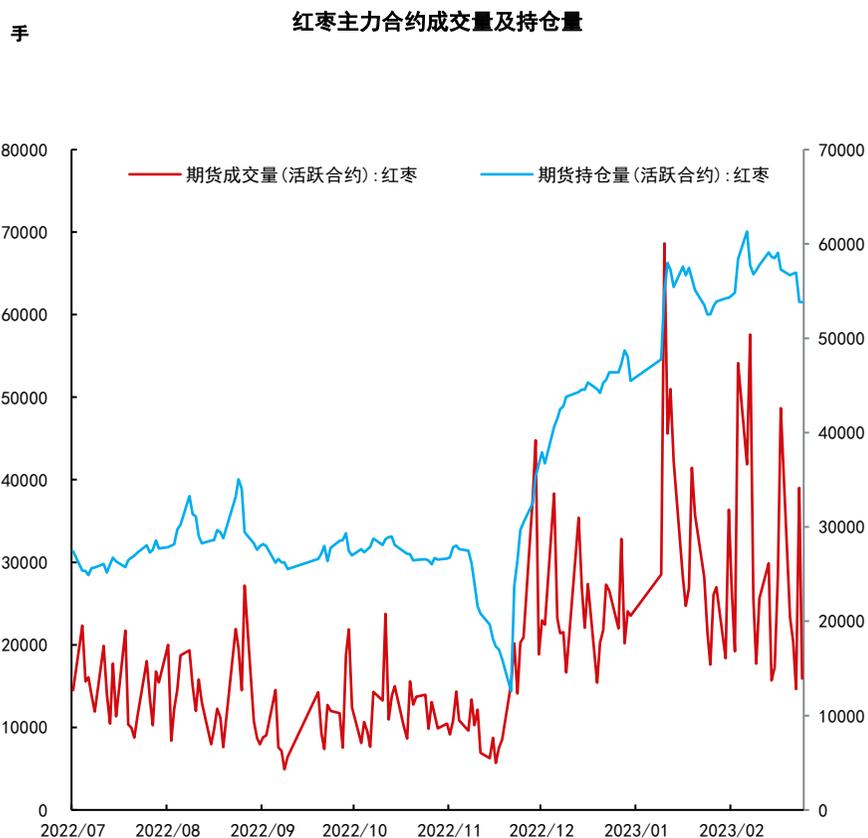
品种	周观点	中线展望
红枣	<p>主要逻辑：</p> <ol style="list-style-type: none">一周行情波动：本周红枣期货价格有所回落，收盘价格环比上周下跌。供应：目前市场大部分客商货源充足，加工厂也根据市场销货情况不断加工，市场各产区、各品质货源充足。需求：据卓创，本周红枣市场下游需求不高，以按需补货为主，随着气温上升，下游市场拿货积极性一般。本周河北客商样本周度成交量483吨，环比+4.77%。库存：据 Mysteel 农产品调研数据统计本周 36 家样本点物理库存在 15220 吨，较上周减少 321 吨，环比减少 2.07%，同比增加 53.20%。价格：本周产区统货价格环比-1.68%，均价5.46元/公斤。销区方面，河北灰枣一级均价8.58元/公斤，环比持平，河南灰枣一级报价8.75元/公斤，环比持平。展望：前红枣处于供应充足，需求趋弱的态势，且当下客商利润空间尚可，积极出售，红枣逐渐进入消费淡季，预计未来客商面对走货不佳或让利出售，价格稳中偏弱运行。风险因素：疫情、消费	震荡偏弱

一周行情变化

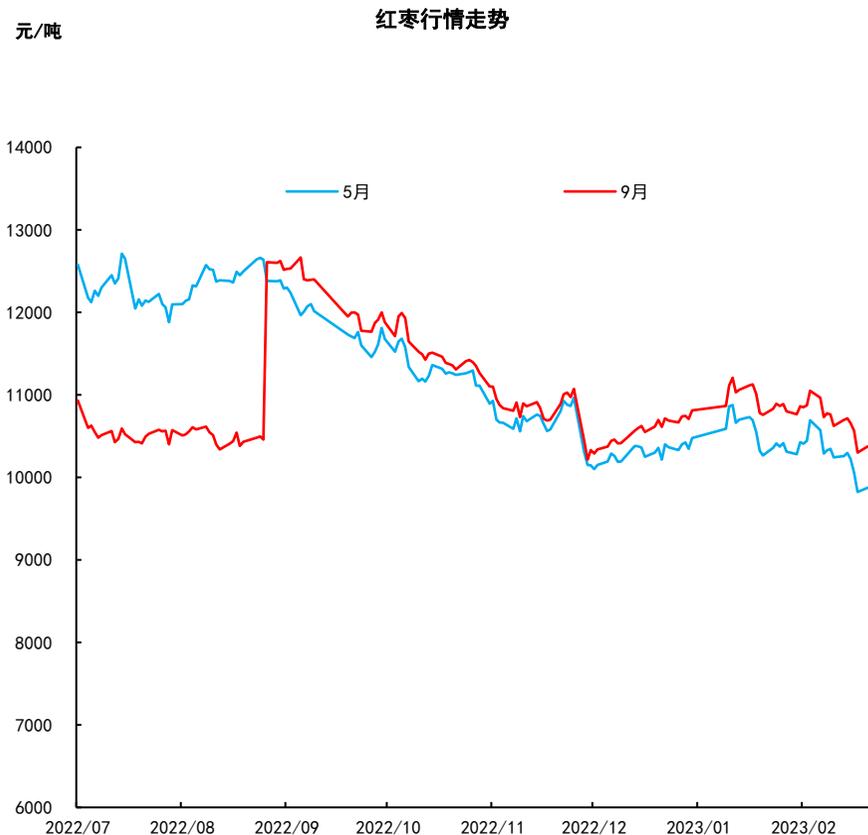
合约	收盘价	上周收盘价	周度环比	持仓量	上周持仓量	周度环比
CJ2305	9755	9820	-65	53830	57272	-3442
CJ2309	10315	10300	15	11716	10016	1700
CJ2312	11065	11115	-50	417	437	-20

红枣成交价及持仓量

红枣主力合约成交量及持仓量

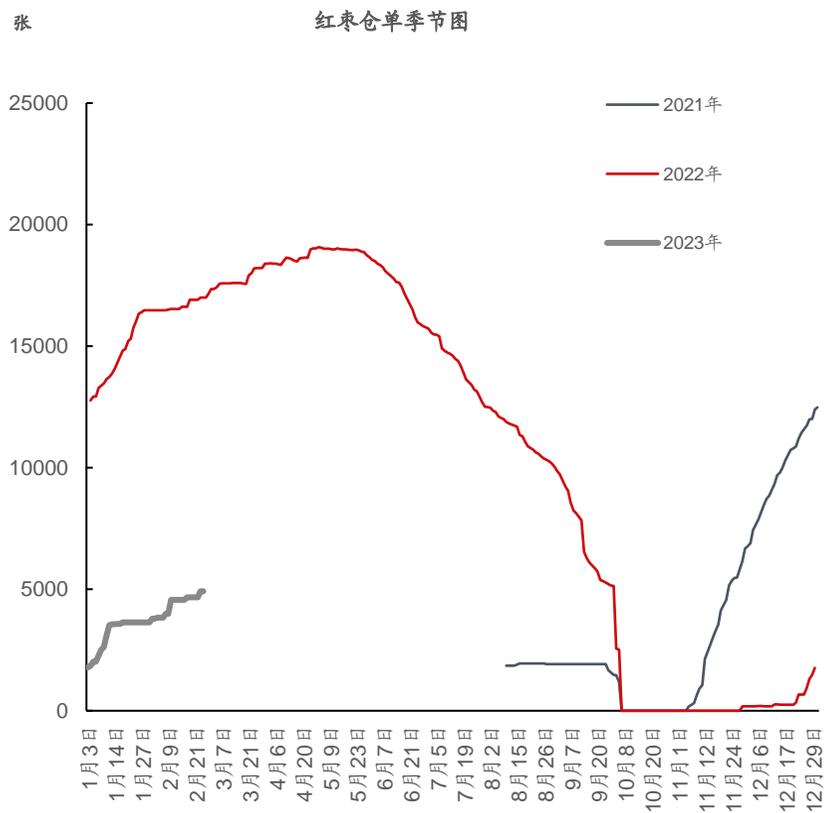


红枣行情走势

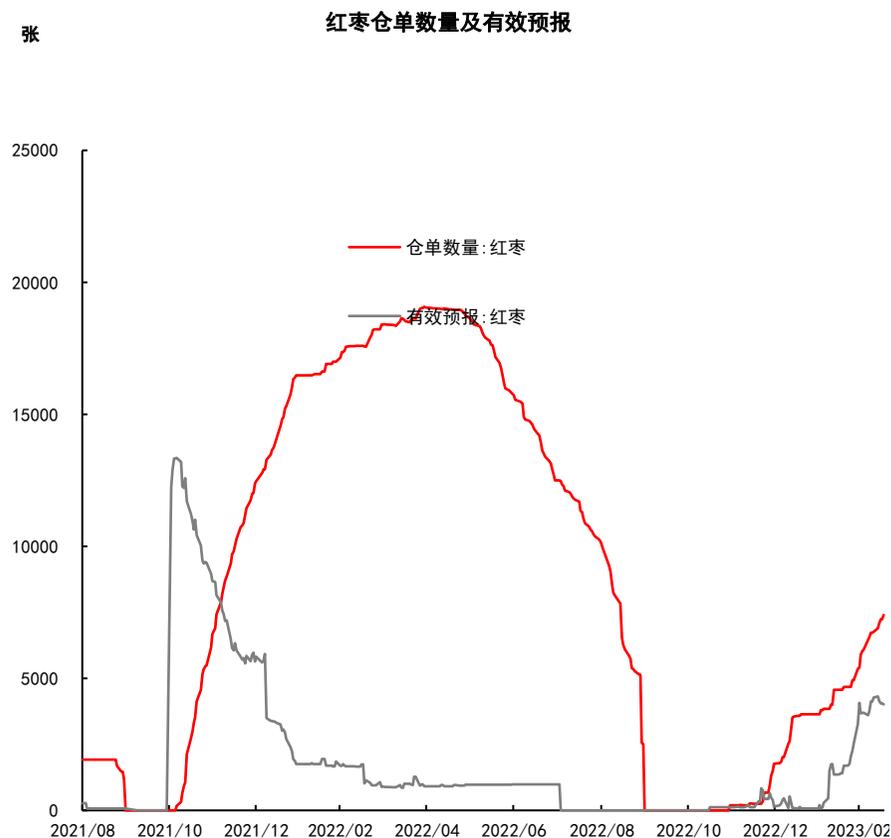


红枣仓单数量和有效预报

仓单数量

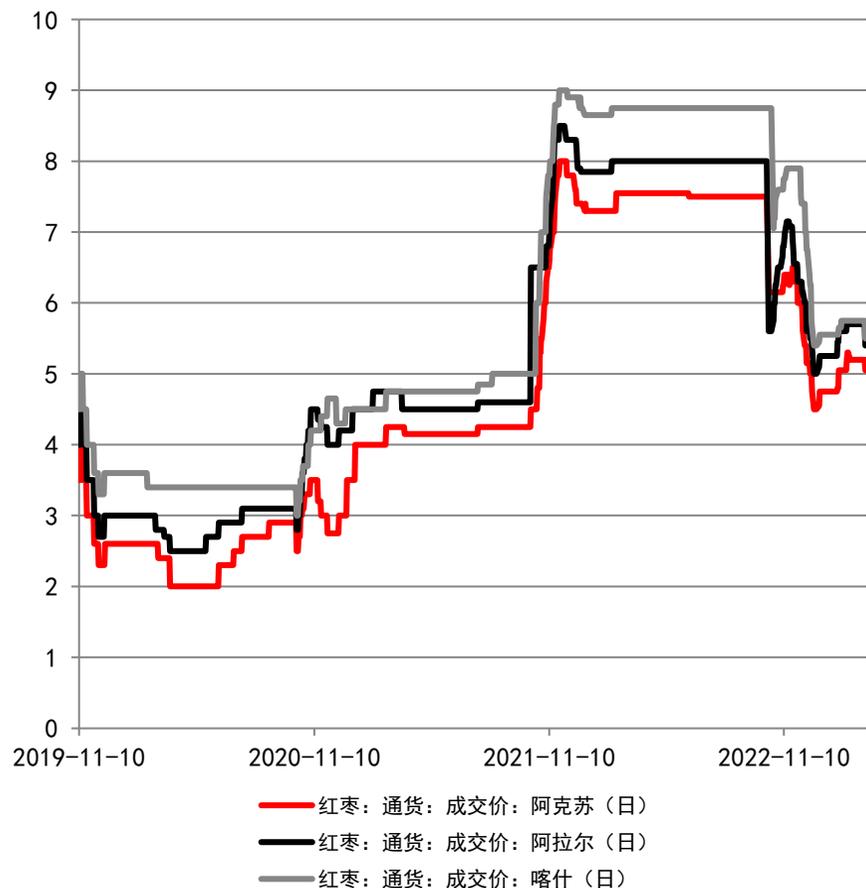


有效预报

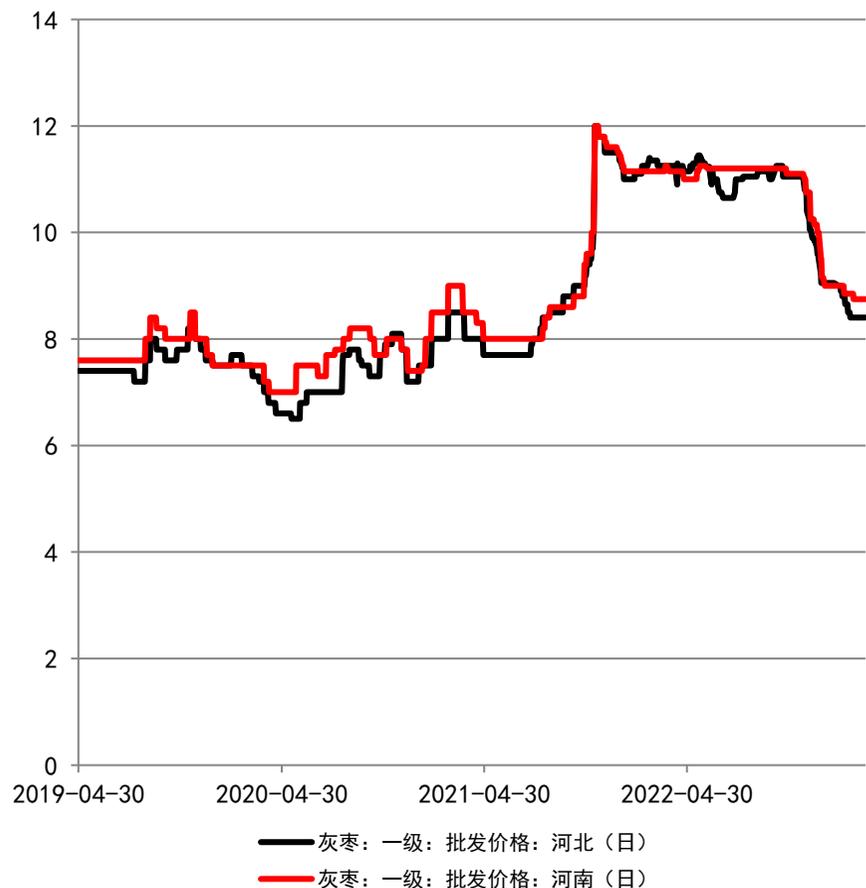


本周产区统货报价持平，销区一级灰枣价格持平

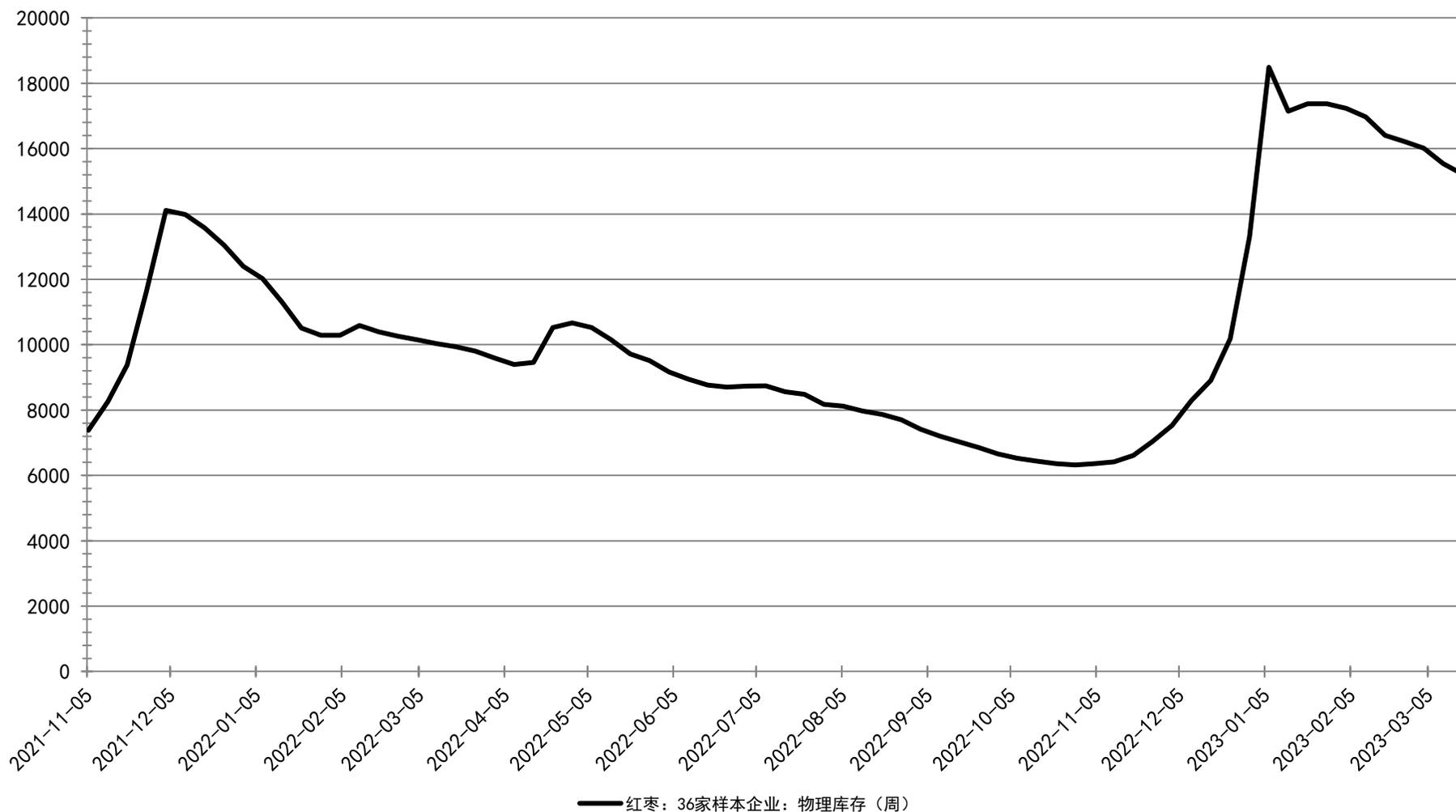
产区统货价格：元/千克



销区一级灰枣价格：元/千克



样本企业物理库存环比下降



特殊品种

盘面变动情况汇总和周度分析



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

特殊品种上周走势回顾：

上周特殊品种盘面变动情况表

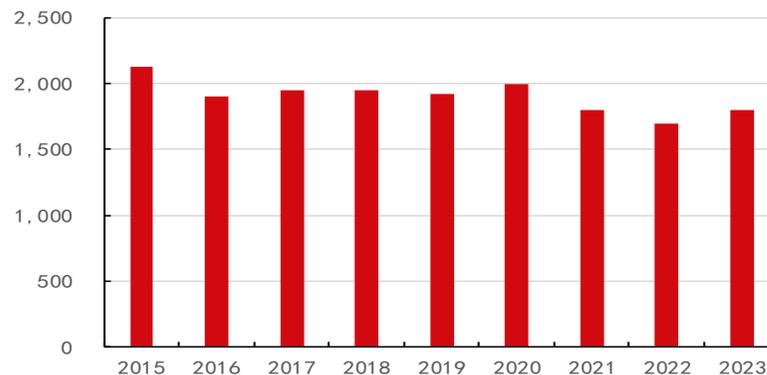
品种	最新价	上周价格	周涨跌	周涨跌幅	近1个月涨跌
胶合板 (BB2303)	400.00	400.00	0.00	0.00%	
纤维板 (FB2305)	1219.00	1232.50	-13.50	-1.10%	
早籼稻 (R1303)	-	-	-	-	
晚籼稻 (LR303)	-	-	-	-	
粳稻 (JR303)	-	-	-	-	
粳米 (RR2304)	3370.00	3341.00	29.00	0.87%	
强麦 (WH303)	-	-	-	-	
普麦 (PM303)	-	-	-	-	
ICE咖啡 (KC) (美分)	176.65	177.25	-0.60	-0.34%	

咖啡：持仓量与交易人数

咖啡期货（活跃合约）持仓量&交易人数

最新持仓量（张）	上周持仓量（张）	最新交易人数	上周交易人数
196128	231360	356	379

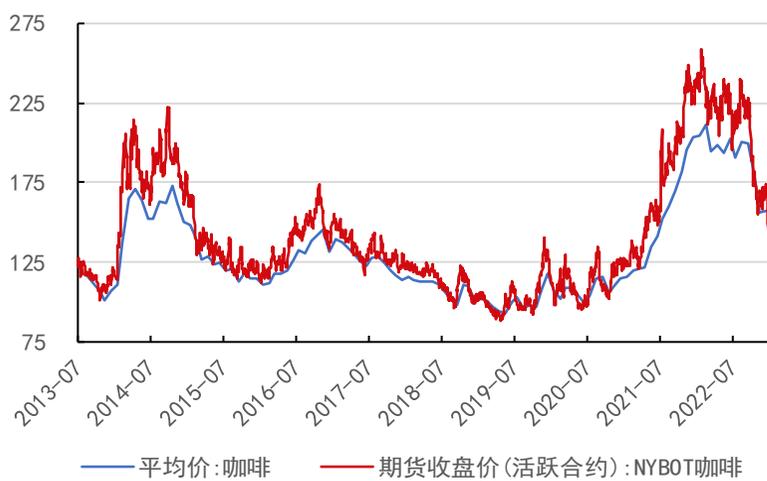
中国生咖啡产量（千袋：60公斤）



咖啡两大种类价格（美分/磅）

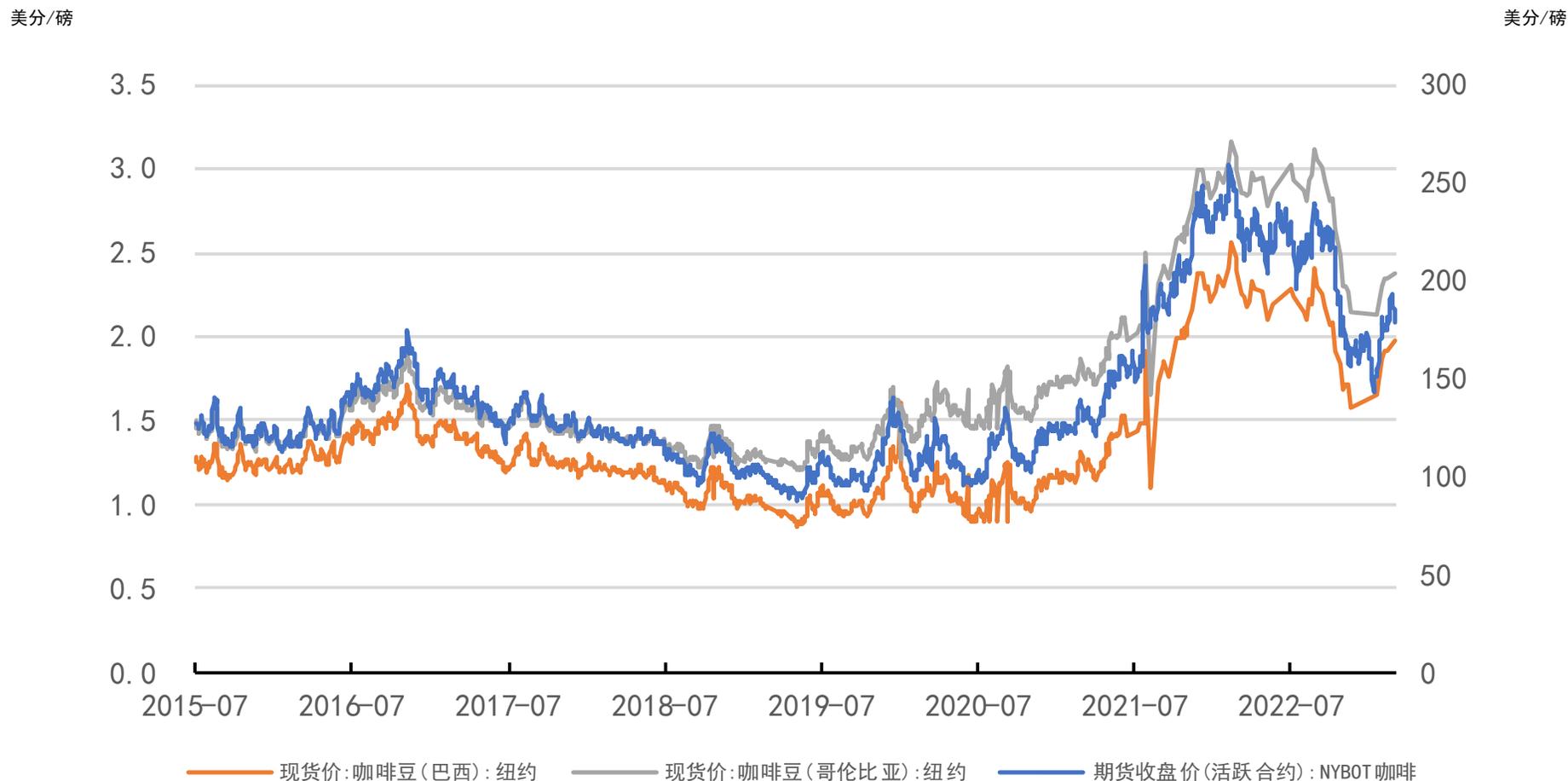


咖啡现货与期货



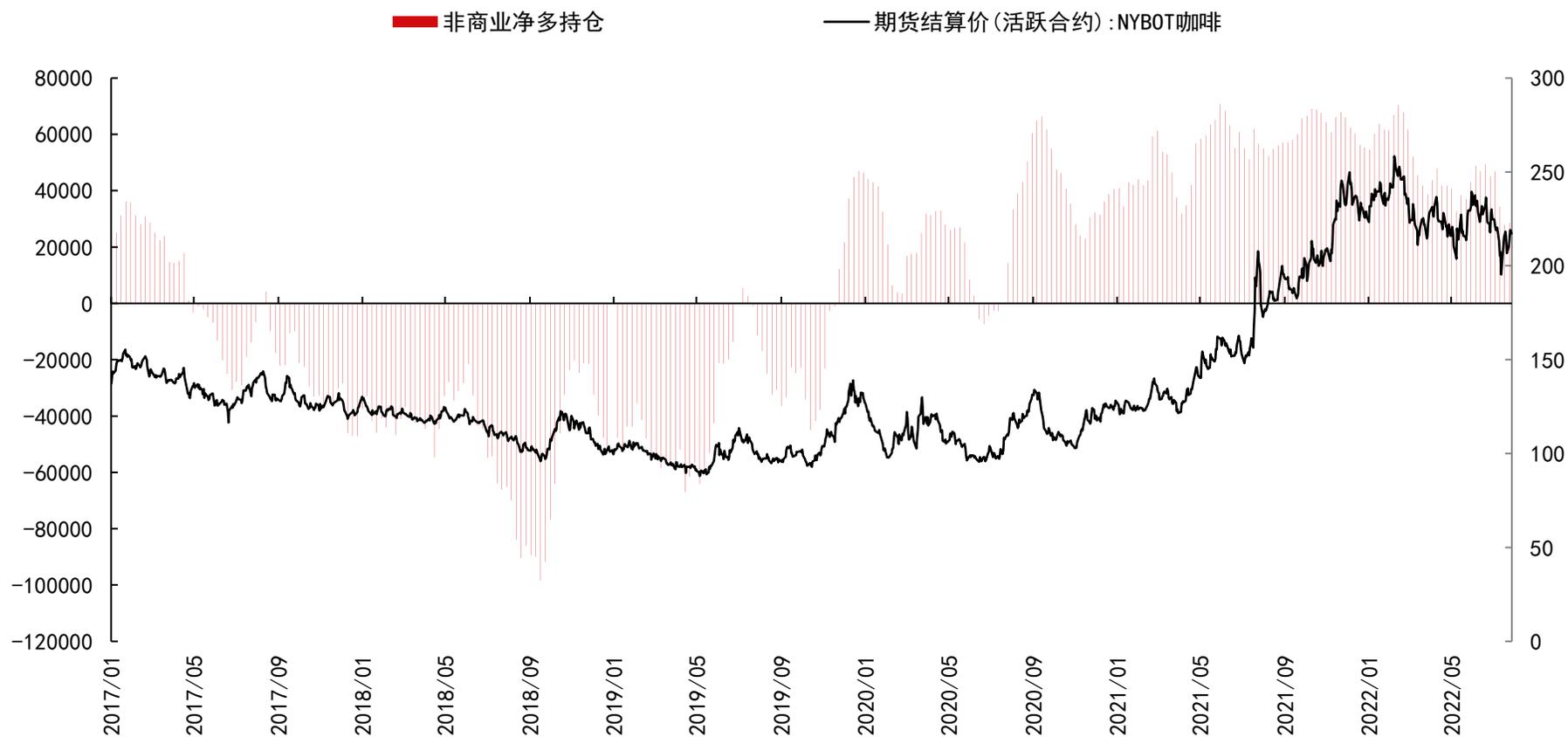
咖啡：期现货价格走势

国际咖啡期货及现货价格走势



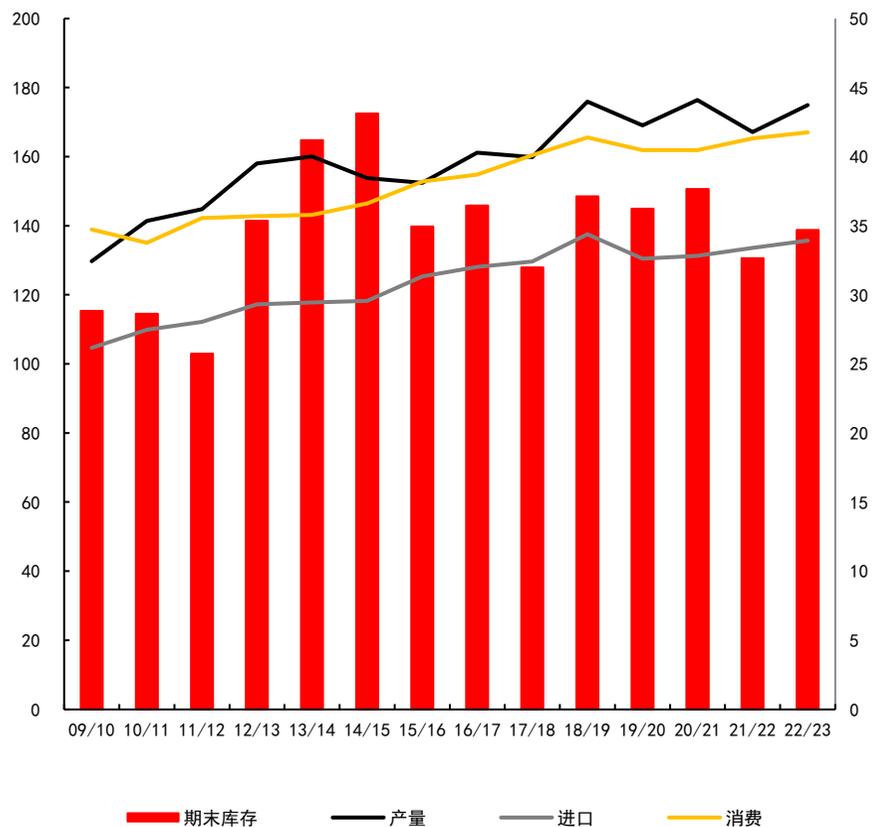
咖啡：外盘非商业净多持仓与期货价格

非商业净多持仓和期货价格走势



咖啡：22/23年度预计产/需均增，期末库存同比增加

全球咖啡供需平衡表：百万袋

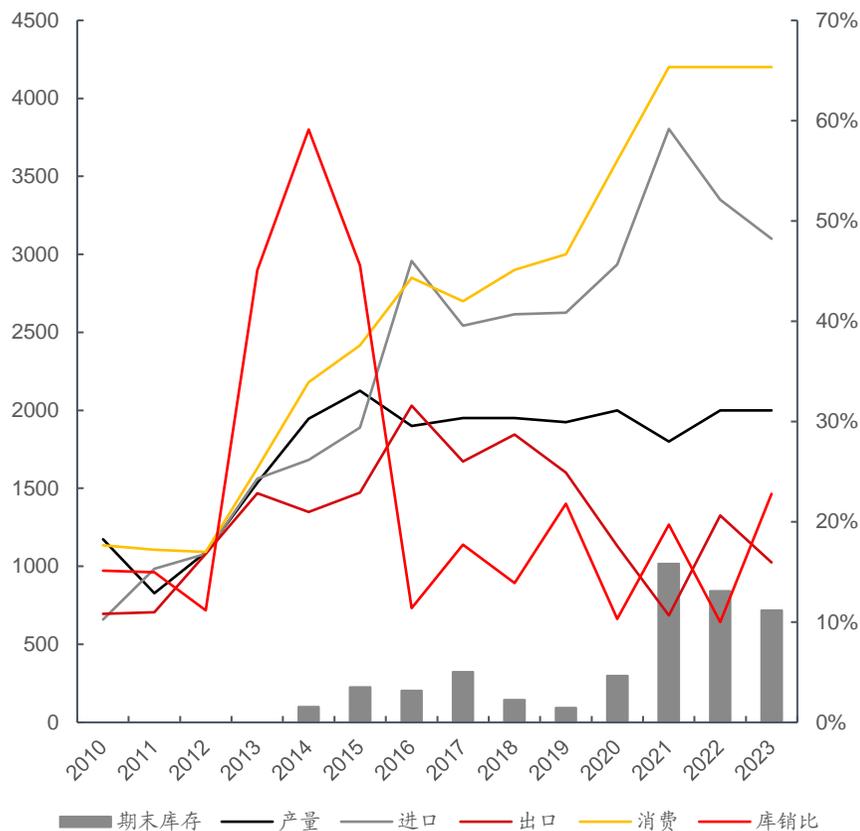


全球咖啡供需平衡表：百万袋

年度	期初库存	产量	进口	消费	出口	期末库存	库存消费率
00/01	21	117	1	26	91	22	85%
01/02	22	112	7	28	88	25	91%
02/03	39	127	90	115	95	47	41%
03/04	47	111	90	118	92	39	33%
04/05	39	122	91	117	95	41	35%
05/06	41	118	93	125	95	33	26%
06/07	33	134	100	124	107	36	29%
07/08	36	124	101	129	101	31	24%
08/09	31	137	101	125	104	40	32%
09/10	40	130	105	139	106	29	21%
10/11	29	141	110	135	116	29	21%
11/12	29	145	112	142	118	26	18%
12/13	26	158	117	143	123	35	25%
13/14	35	160	118	143	129	41	29%
14/15	41	154	118	146	124	43	29%
15/16	43	152	125	153	133	35	23%
16/17	35	161	128	155	133	36	24%
17/18	36	160	130	160	134	32	20%
18/19	32	176	138	166	143	37	22%
19/20	37	169	130	162	138	36	22%
20/21	36	176	131	162	144	38	23%
21/22	38	167	134	165	140	33	20%
22/23	33	175	136	167	142	35	21%

咖啡：22/23年度中国预计咖啡产量、消费持平，贸易量下降，库存下降

中国咖啡供需平衡：千袋

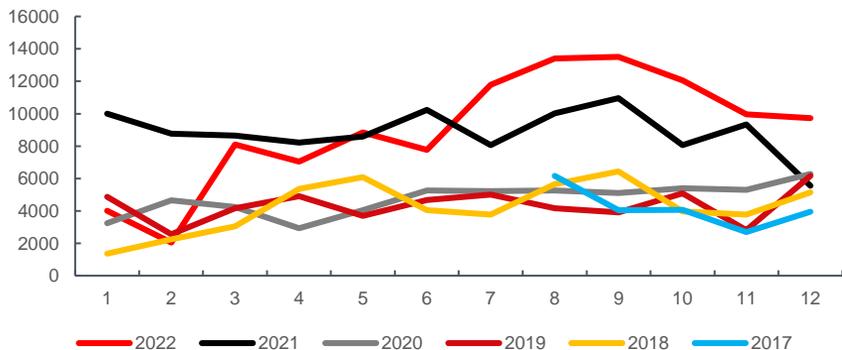


中国咖啡供需平衡表：千袋

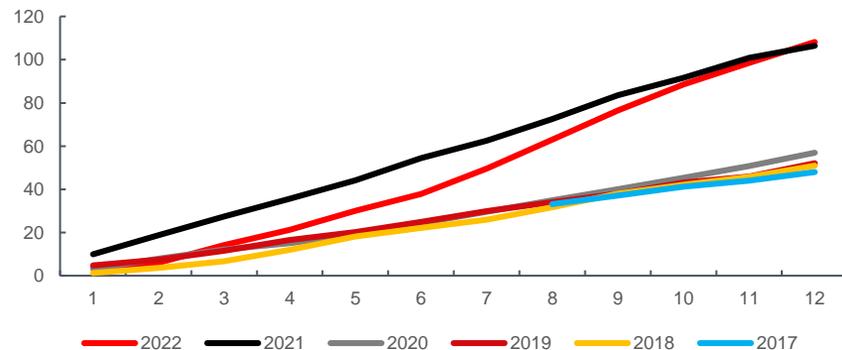
日期	产量	进口	出口	消费	期末库存	库销比
2023 2000	3100	1025	4200	717	17.07%	
2022 2000	3350	1325	4200	842	20.05%	
2021 1800	3804	685	4200	1017	24.21%	
2020 2000	2935	1130	3600	298	8.28%	
2019 1925	2625	1600	3000	93	3.10%	
2018 1950	2615	1845	2900	143	4.93%	
2017 1950	2542	1672	2700	323	11.96%	
2016 1900	2958	2030	2850	203	7.12%	
2015 2125	1889	1473	2416	225	9.31%	
2014 1947	1682	1348	2181	100	4.59%	

咖啡：12月咖啡进口量9733吨，环比-3%，同比+75%，累计同比+1.7%

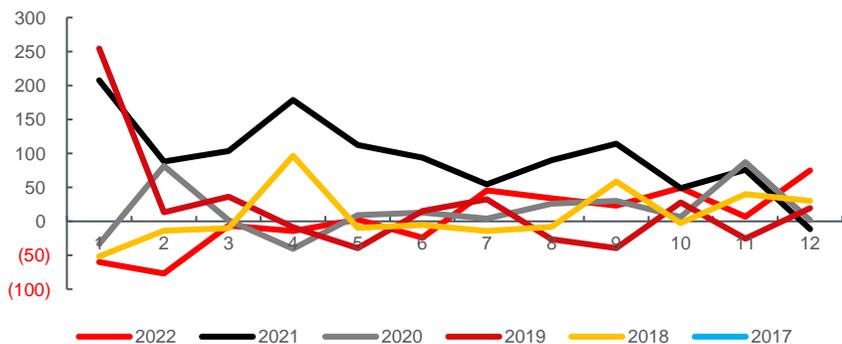
咖啡单月进口量：吨



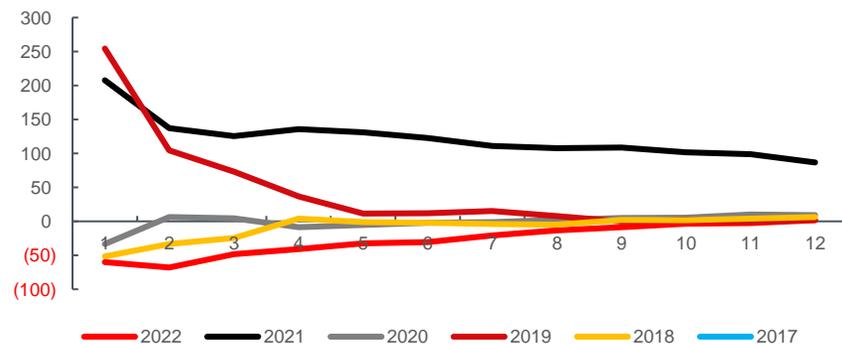
咖啡累计进口量：千吨



咖啡单月进口同比

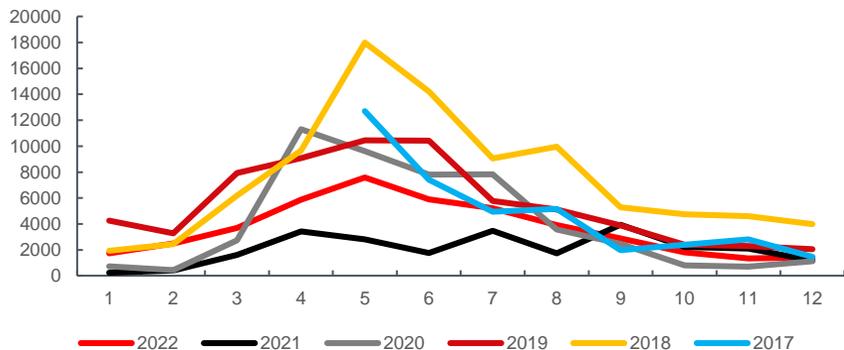


咖啡累计进口同比

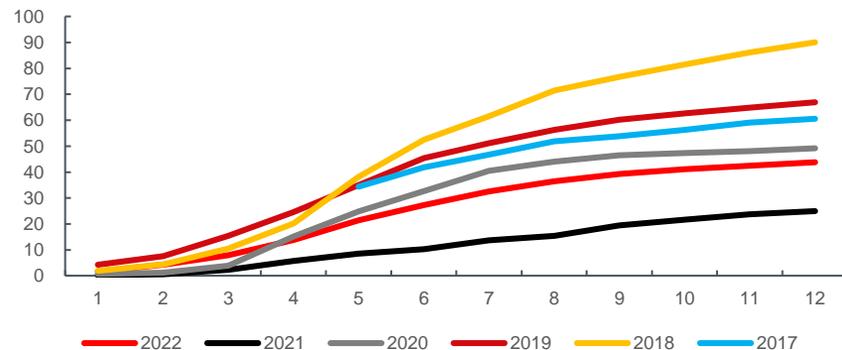


咖啡：12月咖啡出口量1410，环比+5%，同比+4.8%，累计同比+76%

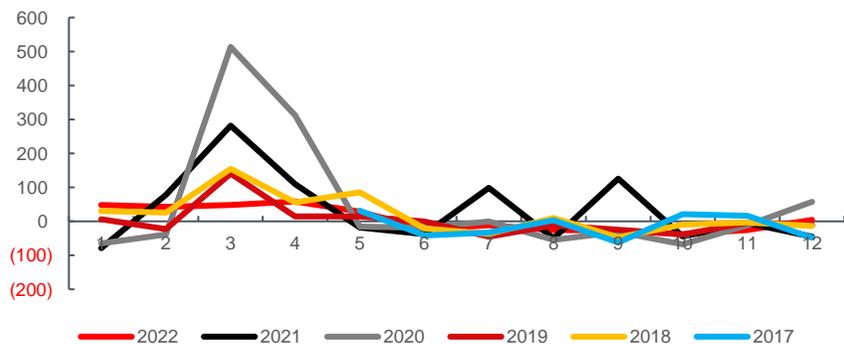
咖啡单月出口量：吨



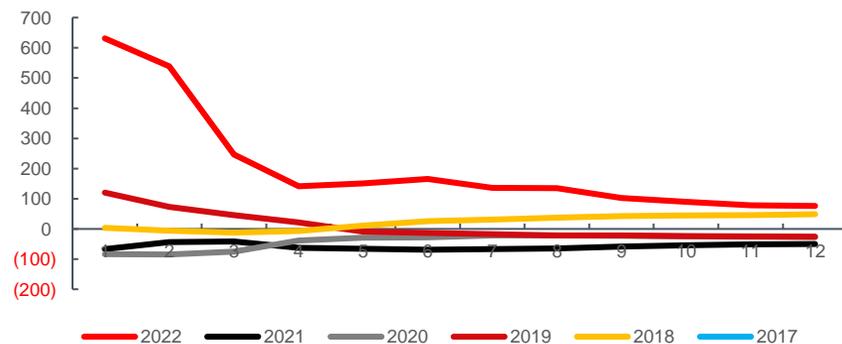
咖啡累计出口量：千吨



咖啡单月出口同比



咖啡累计出口同比

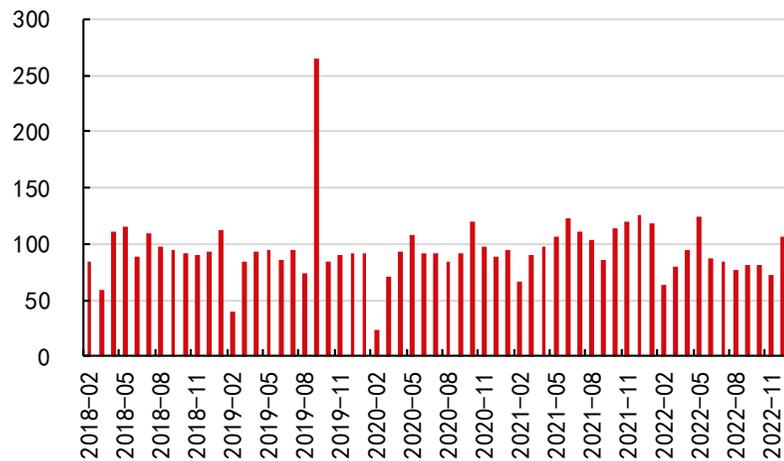


人造板材：胶合板

胶合板期货（活跃合约）持仓量&成交量

最新持仓量	上周持仓量	最新成交量	上周成交量
0	0	0	0

出口数量:胶合板及类似多层板（万立方米）



胶合板期货与纤维板期货价差

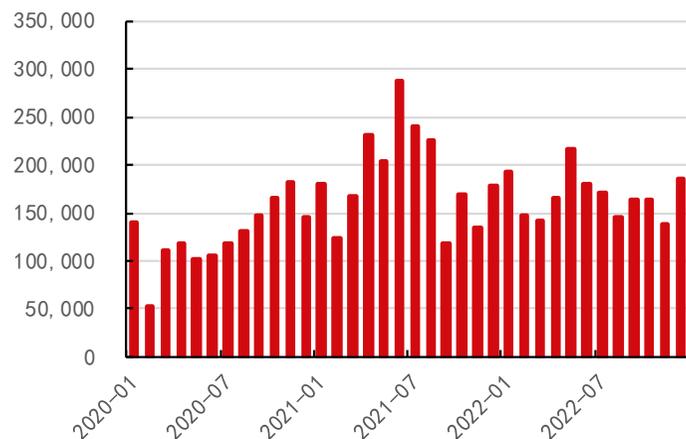


人造板材：纤维板

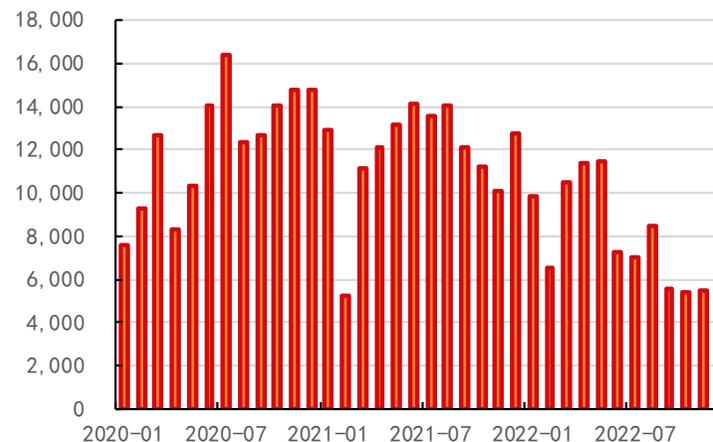
纤维板期货（活跃合约）持仓量&成交量

最新持仓量	上周持仓量	最新成交量	上周成交量
1770	1557	928	398

出口数量:纤维板（万立方米）

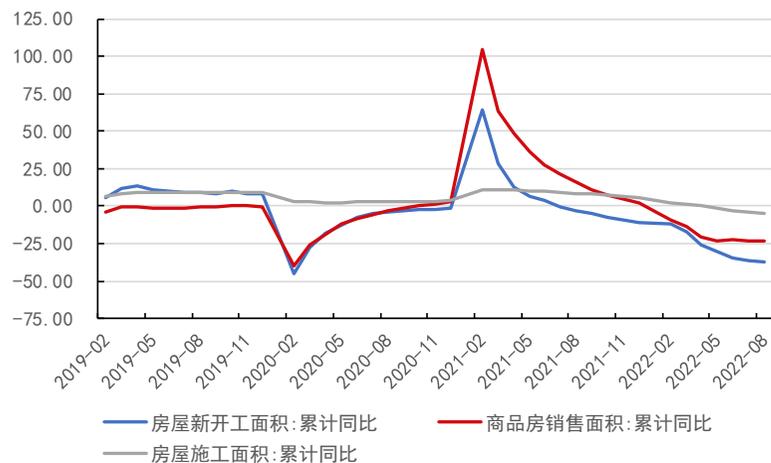


进口数量:纤维板（万立方米）



人造板材：下游产业

国内房地产市场



出口数量指数:家具制造业



木质家具产量 (件)

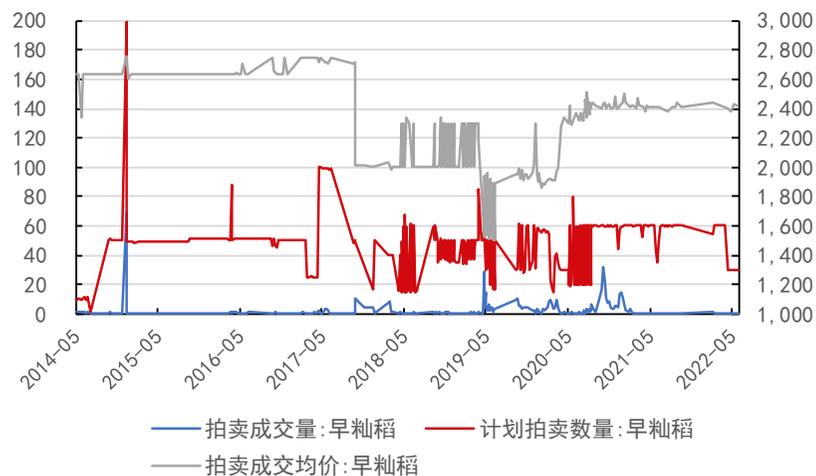


稻谷：早籼稻

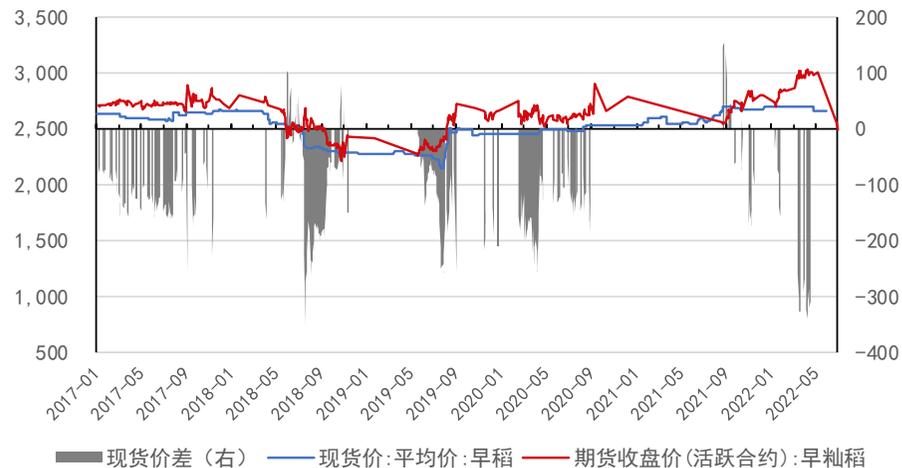
早籼稻期货（活跃合约）持仓量&成交量

最新持仓量	上周持仓量	最新成交量	上周成交量
0	0	0	0

国内早籼稻拍卖成交情况



国内早籼稻现货基差



稻谷：晚籼稻

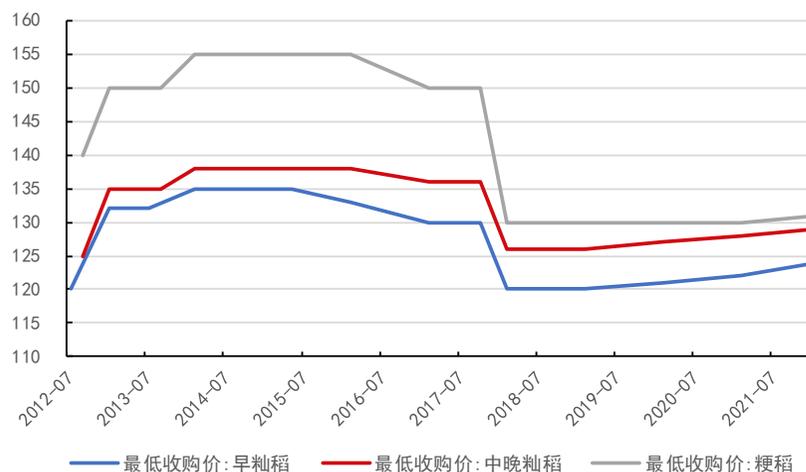
晚籼稻期货（活跃合约）持仓量&成交量

最新持仓量	上周持仓量	最新成交量	上周成交量
0	0	0	0

国内晚籼稻现货基差



国内稻谷最低收购价格（元/50公斤）



稻谷：粳稻&粳米及下游

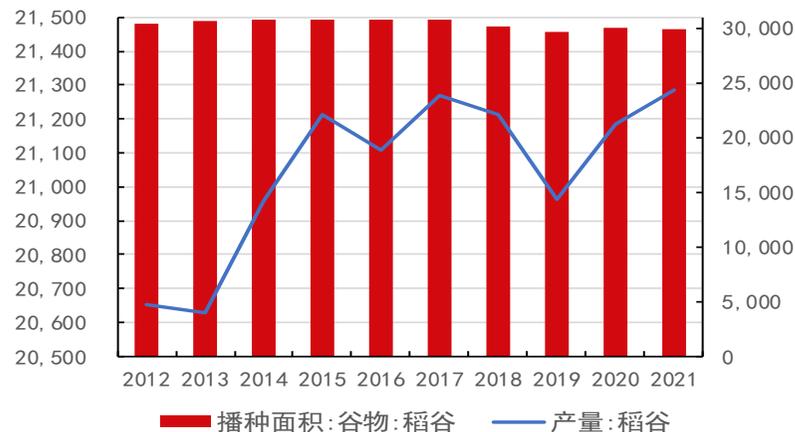
粳稻期货（活跃合约）持仓量&成交量

最新持仓量	上周持仓量	最新成交量	上周成交量
0	0	0	0

粳米期货（活跃合约）持仓量&成交量

最新持仓量	上周持仓量	最新成交量	上周成交量
10040	12516	2081	2303

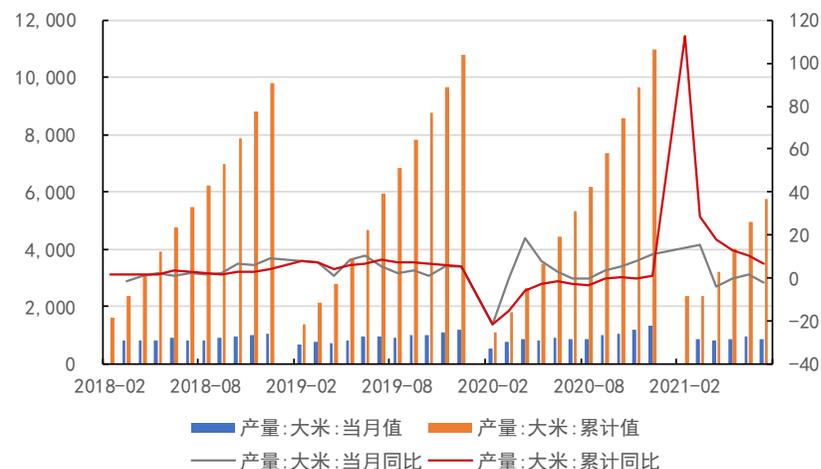
国内稻谷种植面积与产量



国内稻谷和大米进出口情况 (吨)



国内大米产量情况



小麦：强麦&普麦

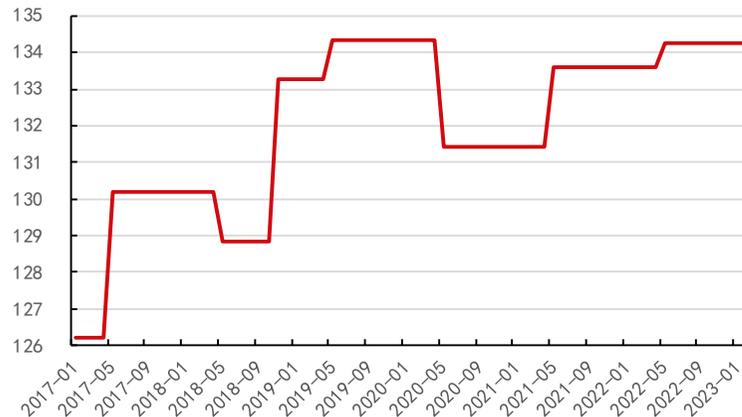
强麦期货（活跃合约）持仓量&成交量

最新持仓量	上周持仓量	最新成交量	上周成交量
0	12	0	3

普麦期货（活跃合约）持仓量&成交量

最新持仓量	上周持仓量	最新成交量	上周成交量
0	0	0	0

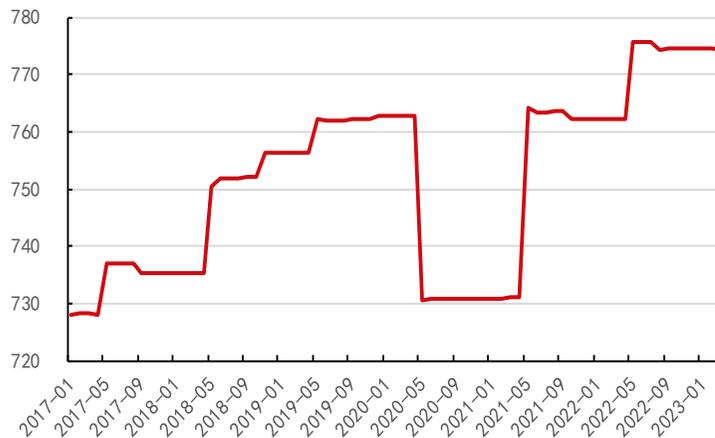
小麦年度产量:中国（百万吨）



小麦现货与期货



小麦年度产量:全球（百万吨）



免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。