

红枣苹果上涨动力不足，油脂或将继续粕强油弱

<农产品> 2019.05.26

上海大陆期货有限公司

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号
明申中心大厦 26 楼
邮编：200030
电话：021-54071958
信箱：dlqhyfb@126.com

摘要：

近期国内农产品盘面一片欣欣向荣，除了受到中美争端影响提振的油脂油料市场，像苹果以及红枣这些水果产品也是涨势汹汹，本周就对目前热门品种的走势成因以及后续发展前景进行分析。

◆ 策略推荐：

1. 苹果：由于供应偏紧，短期看多，但是七月开始情况变化，建议逢高做低。
2. 红枣：不会减产，目前价格偏高，建议可以适当做空。
3. 做空豆油粕比：预计低位在 1.8-1.9 之间。

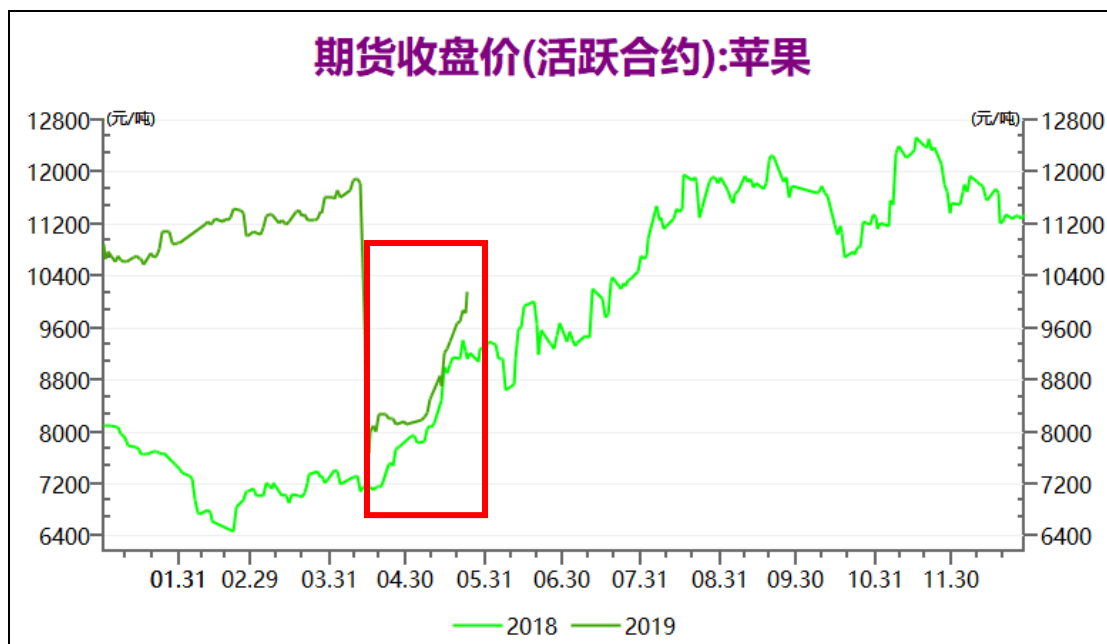
风险点：中美关系，猪肉价格走弱

一、苹果

1.1 近期涨势：天气原因带动，产地供应偏紧

目前支撑苹果上涨的主要原因有以下几点，首先是产地山东地区部分产区由于之前的低气温受到冻害，正处于花粉期的苹果授粉不佳使得这些地区的果树坐果率较低，同样的情况在陕西也有发生，陕西的部分产区由于受去年落叶病的原因，坐果率也被影响，所以预计这些地区的产量会有一定程度的降低。这些消息带动了市场情绪，使得近期苹果涨势凶猛。另一方面，目前现货价格的上涨是受到目前产区的库存影响，目前苹果的库存偏低，产区都出现了不同程度的供不应求，存货商有惜售情绪，这也是提振苹果盘面价格上涨的原因。

1.2 后期预测：短期看多，七月开始可适当逢高沽空



从上图可以看出，目前的苹果走势和去年同期是比较接近的，去年的四月，苹果主产区受到了比较严重的冻灾，使得苹果的产量下降，提振了当时的果价，今年同期的苹果产区也是受到了一定的影响，但是和去年相比受灾程度偏低，但是由于受到去年产量偏低的影响，今年市场上的苹果供应紧张，库存偏低，也是提振了当前的价格，但是目前市场对2019年的苹果产量预测大多是在2018年到2017年的产量之间的水平，但具体还是要看套袋期结束后的情况。而且目前现在开始夏季水果的陆续上市对苹果的价格也有很大的影响，所以在6月份左右苹果第三次落果期之后，对2019苹果产量有了眉目之后，如果2019年苹果大年确

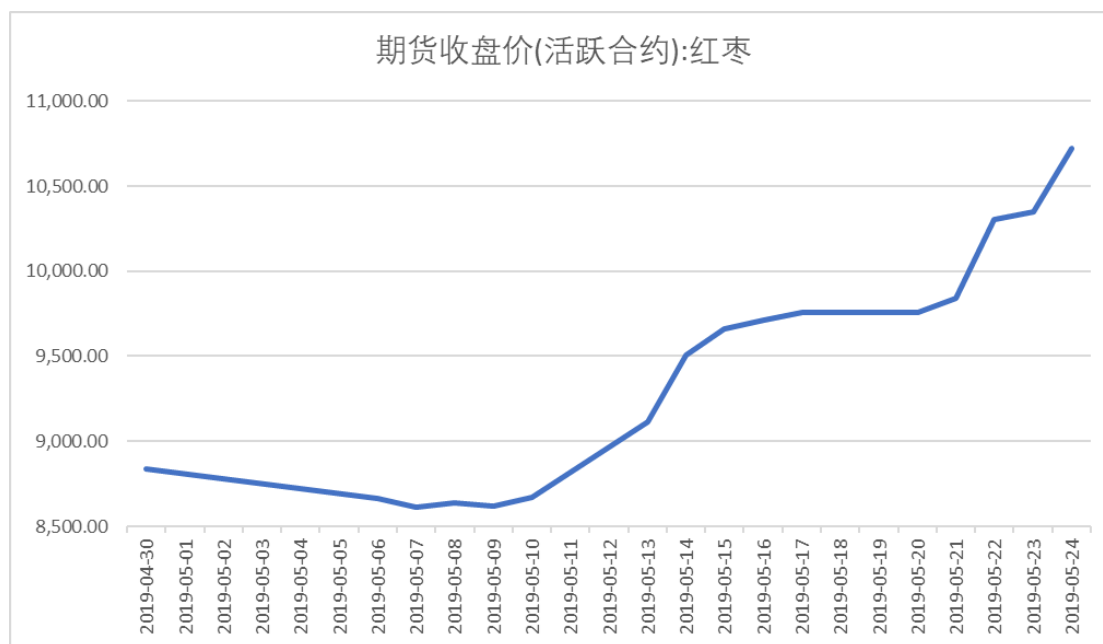
立的话，对果价会产生比较大的影响。但是在七月早熟苹果上市前，偏紧的供应依旧会支撑着苹果价格的上涨，所以短线来看，苹果可以适当做多。中长期来看，苹果后期走低的概率比较大，所以在六月下旬至七月上旬之间可以找机会逢高沽空。

二、红枣

2.1 近期涨势：天气炒作，临近节日成交较好

红枣作为上月底上市的新品种以来，一个月不到的时间，从 8900 元/吨一路上涨到 10730 元/吨，涨幅达 20.6%。目前支撑红枣价格上涨的主要原因：一是受到产地天气情况的影响，五月开始新疆的红枣产区就一直受到冰雹和暴风雨的影响，因此对天气的炒作是红枣价格上涨的一个主要原因。此外就是目前临近端午节，需求的增加使得目前市场的成交氛围良好，支撑了价格。

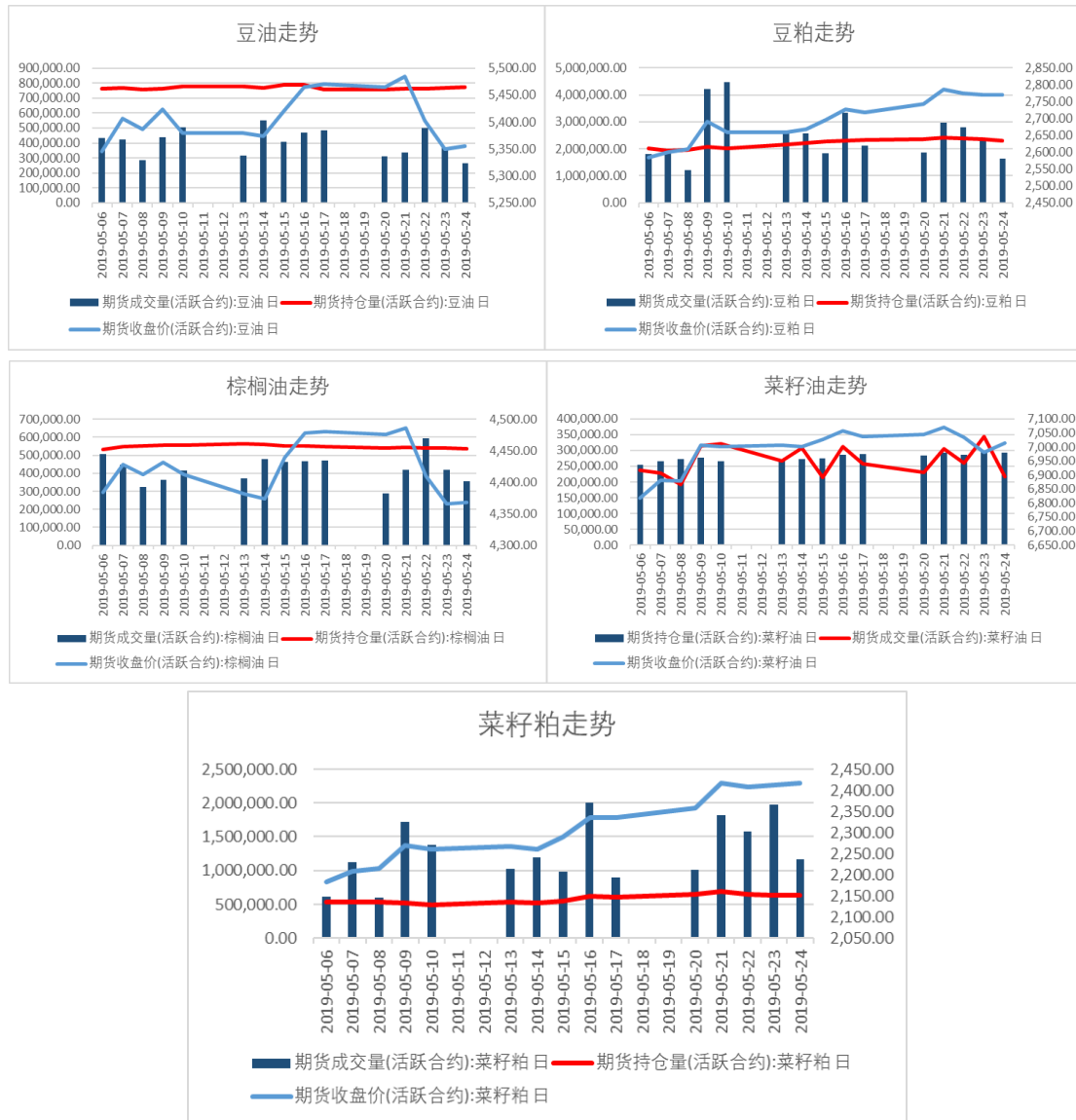
2.2 后期预测：目前价格实际偏高，可以适当逢高做空



但是实际上，枣树目前开始进入初花期，受到灾害的影响比较小，所以之前的恶劣天气对红枣的产量影响微乎其微。所以目前红枣实际上是供大于求的局面，而且今年减产的消息也无法确认，所以目前红枣盘面的价格有点偏高，预计在节日备货完毕需求减少后会有所回落，建议可以适当逢高做空。

三、油脂

3.1 近期走势：粕强油弱



上周国内油脂盘面整体是一个粕强油弱的状态，粕类由于目前由于水产养殖的开始，需求比较活跃，对价格有一定的支撑，而油类价格除了受到自身库存的压制外，也受到上周原油价格大幅走低的影响。

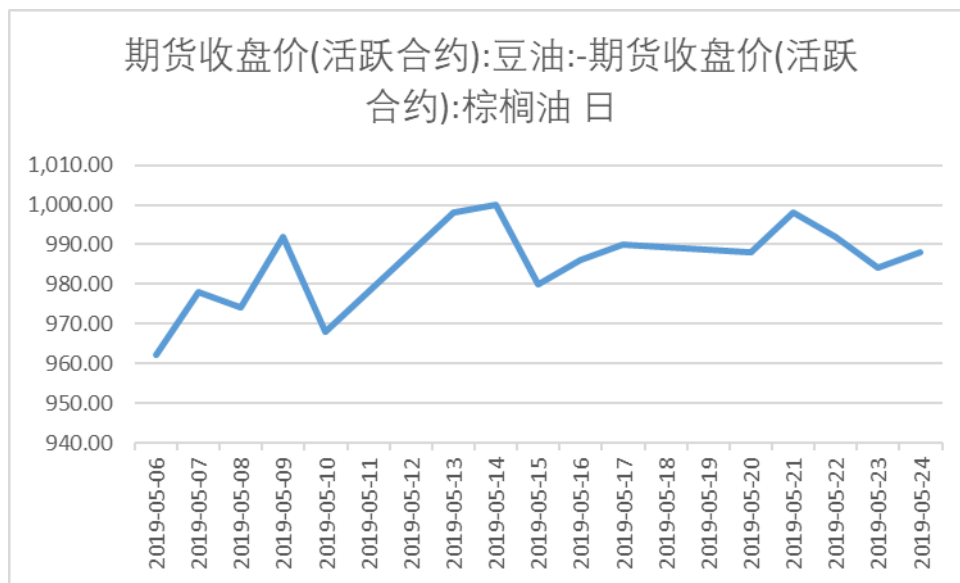
目前南美豆的压榨利润较好，使得上周油厂开机率维持在高位，现在是 52.3%，较前一周的 54.5% 有较小的回落，回落的主要原因是部分油厂的库存胀库无法开机。

上周菜系由于中加关系紧张的原因，菜籽到港较少，对价格整体有一个比较强的支撑，但是目前菜粕与豆粕的价差处于低位，对菜粕价格的上涨有一定的压

制。

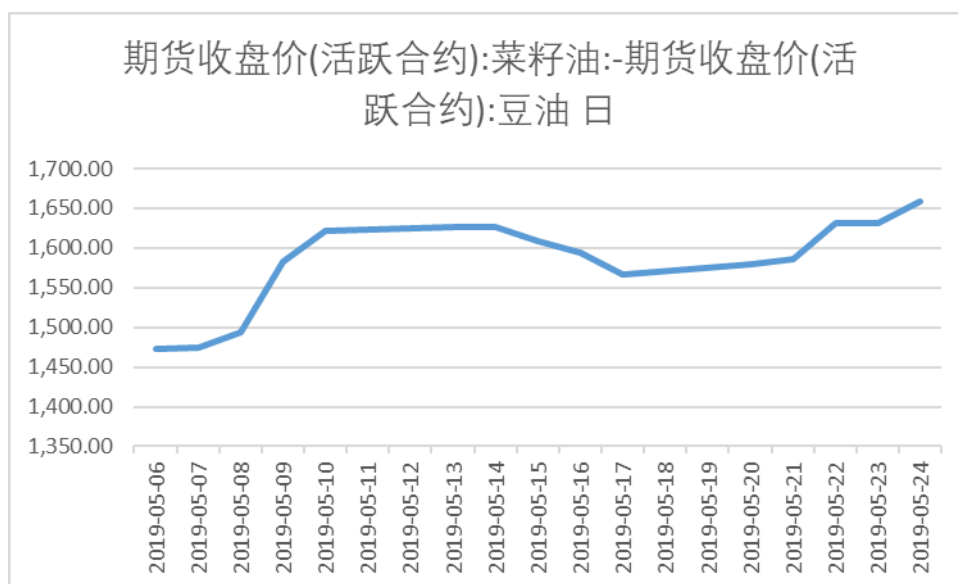
上周的棕榈油产地马来西亚的棕榈油出口速度放缓，产量的降幅也逐渐缩小，使得之前对棕榈油的乐观想法破灭，棕榈油整体的供需依旧过于宽松，目前棕榈油进口依旧还有利润，所以预计近期棕榈油价格依旧是弱势运行。

3.2 豆棕价差



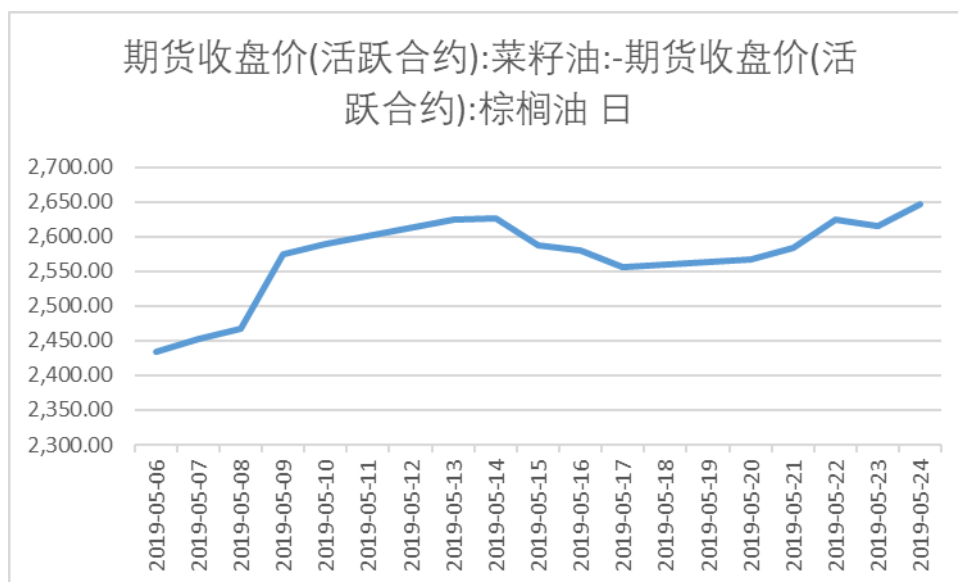
上周豆棕价差变化不大，依旧是在历史均线附近，但是大方向依旧是看多豆棕价差，因为目前棕榈油产地的压力比较大，有着高库存低消费的同时进入了增产期，而且目前的价差，棕榈油相比豆油毫无竞争优势，豆棕价差依旧会继续走高。

3.3 菜豆价差



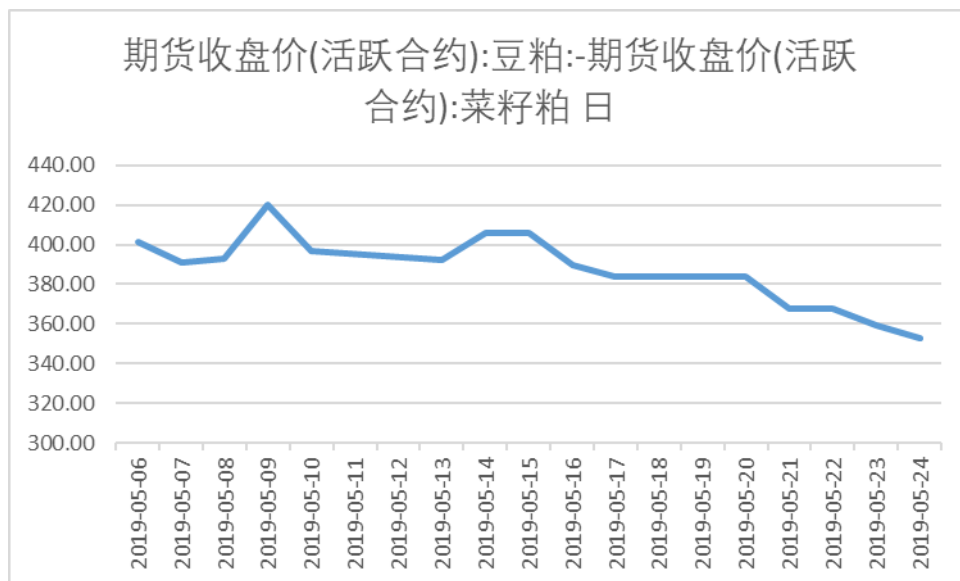
上周的菜豆价差从之前的 1566 元/吨上升到了 1659 元/吨，主要原因是菜油由于政策的原因，在基本上对价格有着更强的支撑，但是目前的菜豆价差实在是太高了，远远高于历史均值，所以依旧是看空菜豆价差，但是目前具体的情况还是受到政策因素的影响比较大，建议还是观望等政策明朗。

3.4 菜棕价差



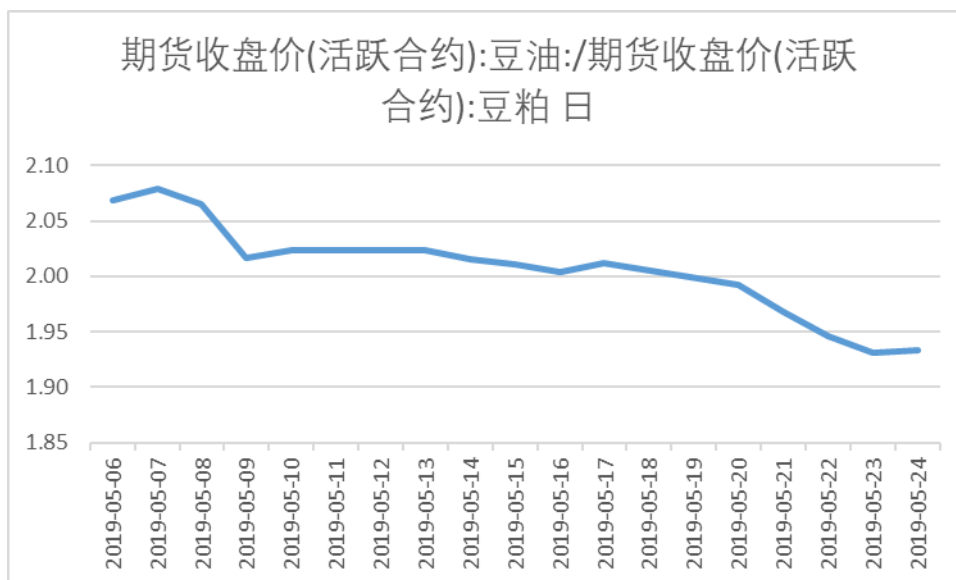
上周的菜棕价差也和菜豆价差一样有了较大的涨幅，从 2580 元/吨上涨到 2647 元/吨，原因也和菜豆价差类似，政策主导，但是不同于豆油，棕榈油的基本面实在是悲观，所以在近期短时间内，如果政策方面没有较大变动的情况下，菜棕价差可能会继续小幅上涨一段时间。

3.5 豆菜粕价差



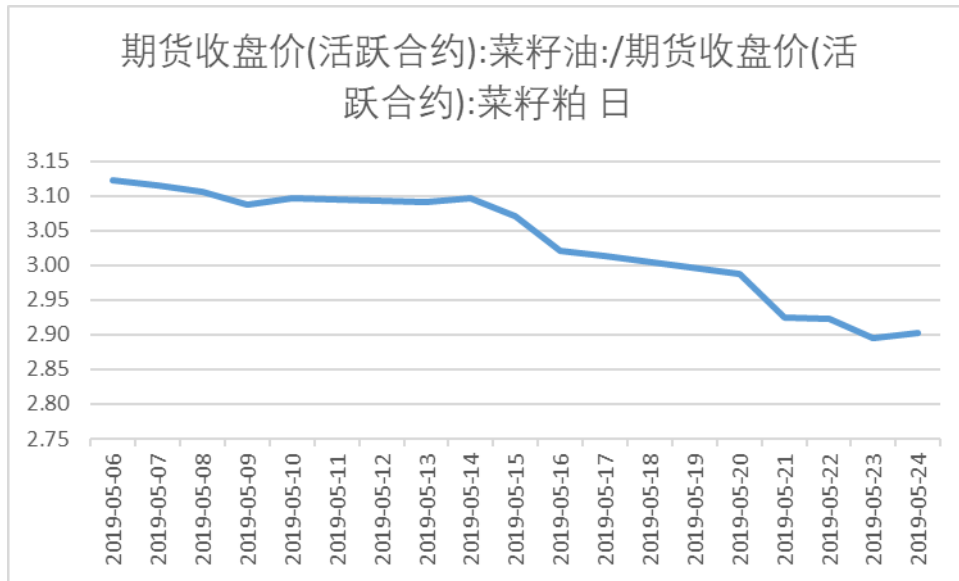
上周的豆菜粕价差和之前的预测有所出入，依旧是继续从 384 元/吨下降到了 353 元/吨，这个价差的情况和菜豆油价差的原因一样，都是菜系偏强基本面支撑的原因使得菜籽粕上周涨幅超过了豆粕，所以虽然长期来看是看多豆菜粕价差，但是目前政策变化影响较大，风险也比较大，所以还是建议观望。

3.6 豆油粕比



上周豆油粕比的走势继续顺应了之前的预测，继续走低，因为目前粕强油弱的格局依旧存在，而且接下来，粕类的需求增加，猪价的上涨会支撑粕类的价格，豆油可能会因为开机率的增加使得库存继续增多，从而对价格产生压制，使得油粕比继续走低。目前依旧是看低在 1.9-1.8 之间，继续下降需要猪价和中美关系的配合。

3.7 菜油粕比



上周菜油粕比的走势也和之前预测的一样，一直在下行，而且和豆粕一样，菜粕接下来也是需求增加的时期，在基本上比菜油更加强一些。预计菜油粕比可以回到 2.8 附近。

联系我们

大陆期货研究所

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼

电话：021-54071958



微信：DLQH-YJS

微博：大陆期货研究所

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。且报告并不能完全阐述出市场变动的所有影响因素，期货市场相关品种波动剧烈，存在较大的不确定性与投资风险，我们也无法就市场行情做出确定性判断，报告中的信息或提供的投资建议并不构成期货品种买卖的依据，由于该报告编写时融入分析师个人观点，并不代表上海大陆期货公司的立场，请谨慎参考。投资者必须认识到期货交易是一种高风险的经济活动，我公司不承担因根据本报告所进行的期货买卖操作而导致的任何形式的损失，一切买卖风险自负。

另外，本报告版权仅为上海大陆期货公司所有，未经我公司允许批准，本报告不得以任何形式传送、翻版、复印、刊登、发表或派发此报告的材料、内容予以其他任何人，或投入商业使用。如引用、刊发，须注明出处为上海大陆期货公司，且不得有悖本报告原意的引用、删节、修改。