

► 策略 · 苹果

减产预期支撑苹果价格

倍特期货 · 研究发展中心

2018年6月28日

今年清明节期间，我国部分水果产区发生低温冻害，造成了新季苹果的大幅减产，苹果期货受到资金热捧，价格也由此开始上涨，最大涨幅甚至超过了50%，随后交易所多次提示风险，并且大幅提高保证金和手续费来抑制过热，截止目前为止苹果期货已经逐渐归于平静，但是由于基本面没有变化，一直到新季果下树期间都会再次发生不同的自然灾害，均会影响新季果的质量和产量，但是目前多空分歧严重，主力合约以震荡上行为主。

相关报告：

分析师：孙绍坤

投资咨询证号：F0258343

联系电话：13401046280

要点：

- ◆ 苹果1807仓单成本、数量及交割展望
- ◆ 目前价格是否完全消化减产预期
- ◆ 后市策略建议

观点和操作策略：前期炒作霜冻后价格大幅上涨，但是监管部门也为了抑制过热而不断调整保证金和手续费，导致资金不断流出，最近价格高位调整，减仓较多，后市预计会延续震荡走势，但是基本面不便，减产预期支撑期价，苹果短线震荡，长线看多，可待调整完毕后轻多入场。

风险提示：本报告中的所有观点仅代表个人看法，不作为直接入市投资依据。本报告中的所有数据和资料均来自网络和媒体的公开信息，不能保证数据和资料来源的准确性。若据此入市，应注意风险。作者和所在机构不承担由此产生的任何损失和风险。

一、行情回顾

二季度苹果期货价格一路上涨，前期中间几乎没有任何调整，虽然是新上市品种，但是吸引了不少资金参与，尤其是暴涨后，成交量一度攀升所有期货品种的第一名，被很多投资者称为“金苹果”，但是随着交易所的多次风险提示和有效的抑制过热措施，资金逐渐流出，持仓量也逐日递减，但是价格依然波动较大，周线波动甚至超过 1500 点，最近市场行情受资金影响较大，减产预期对盘面的影响力逐渐减弱，从而导致高位震荡，由于多空分歧严重，日内波动率持续增加，快速暴涨暴跌的行情经常出现。

二、苹果 1807 仓单成本、数量及交割展望

背景：苹果 1807 为去年库存果，而 2017 年下树期间，由于连续降雨，全国各大产区下树时间推迟了 10 天左右，山东产区由于 2017 年春季雨水过少，夏季雨水太多，导致全区苹果产量下降，优果率降低，从而导致下树收购价格较高。陕西产区下树时间也较晚，并且部分夏季雹伤较严重，从而影响了苹果的质量，再加上去年运输和包装环节持续涨价，纸箱价格上涨将近 30%，销区的批发价格较高，质量不如往年，再加上今年其他应季水果的供应增加，使消费者对苹果的需求降低，从 2018 年元旦开始到现在，苹果销售情况不如去年同期，很多客商的货在销区走货较慢，部分产区临近清库依然有些许存货，一般货价格持续走弱，贸易商对好货需求不变，价格稳定。

现状：由于 1805 已经进行过一次交割，所以大家对于 1807 交割有了一定的经验，目前的仓单数量是 25 张，均为折算仓单，还有 2 张仓单预报，经多家交割库和现货交流沟通，AP1807 的仓单成本均在 10500 以上，据了解客商不太愿意把自己的货去注册交割，一是觉的的不太符合现货习惯；二是觉的目前的价格远低于成本以下，不过目前现货走量清淡，不排除后续有客商会对仓单货进行处理，而且 1805 交割时，交割结算价贴水现货价格 500 左右，1807 也有可能贴水交割，再加上进入 7 月份后，买方接货后如果没有销售渠道，也会尽量减少接货，或者接货后让价转卖给交割库，所以预计 1807 仓单交割实际接货不会太多，由于当前价格远低于仓单成本，预计进入交割月后会逐渐期现回归，而具体的交割价格会由仓单的成本以及数量来影响。

三、目前价格是否完全消化减产预期

自清明节期间遭受冻害开始，新季苹果期货价格节节拉升，大量资金流入，一度成为期货品种里的明星，每天的持仓和交易量都在逐渐扩大。随着价格的快速拉升和资金关注度的提高，交易所连续下发风险提示函，再加上中央二台对于本次冻害影响的报道，引起空头资金的强势打压，但是基本面未变，减产已成定局，再加上期货圈的名人调研效应，使得苹果期价一周内连续拉升 1500 个点以上，后来在连续提高保证金和手续费的限制下才逐渐趋于稳定，进入震荡期，但是由于新季苹果减产较多，多年不遇，在苹果下树时，收购价格会比去年大幅上涨，相对的增加了仓单成本，而且今年期货上市后，参与期货的企业客户会改变收购方式，这样就相应的增加了对于新果的需求量，但是会适当减少在仓单注册时的成本，不过在供应减少，需求增加的情况下，对于价格有一个支撑，但我们需要注意的是如果收购价格较高，销区批发价格就会越高，变相的降低了消费者对于苹果的需求，所以收购价应该寻求一个供需平衡点，而现货应顺价销售为主。另外苹果作为全球第一个鲜果期货，在交割方便比较特殊，增加了一定的费用，提高了注册仓单的成本，所以当前期货价格暂未完全消化减产预期，后市以震荡拉升为主。

四、操作策略

目前监管部门对于苹果合约多次增加保证金和手续费的抑制过热手段，目前已经有了一定的效应，持仓量比峰值缩水了一半，成交量也慢慢减少，但是由于目前基本面影响力降低，市场资金做主导，多空资金分歧严重，后市将以震荡为主，但是减产预期仍在，而且新果下树之前的各种天气都是利多，都可以进行新一轮的炒作，故苹果期价长线依然看多，短期内震荡调整为主，操作上可进行波段交易，高抛低吸适合目前的震荡行情。

❖ 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经倍特期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

欢迎扫描二维码



倍特期货有限公司

总部地址：	成都锦城大道 539 号盈创动力大厦 A 座 406
客服热线：	400-8844-998
传真号码：	028-86269093
邮政编码：	610041
官方网址：	www.btqh.com