

► 策略 · 苹果

关注天气——影响后市价格的不稳定因素

倍特期货 · 研究发展中心

2019年7月30日

近期陕西产区早熟果逐渐上市，开秤价格高于往年，由于部分产区前期天气干旱，导致早熟果质量和产量有所影响，好货备受客商青睐，价格居高不下，库存富士价格则是持续低迷，从端午节到现在，一般货跌幅较大，近期暂无企稳迹象。

相关报告：

《影响后市价格的不稳定因素
- 天气》

分析师：魏宏杰

从业资格证号：F0209358

投资咨询证号：Z0000599

助理分析师：孙绍坤

从业资格证号：F0258343

联系电话：13401046280

QQ：154510056

要点：

- ◆ 库存富士及早熟果现状
- ◆ 近期影响新季果价格的因素
- ◆ 后市策略建议

观点和操作策略：近期陕西产区早熟果上市，由于质量和产量受前期天气影响原因，开秤价格高于往年同期，且客商积极寻货，价格稳定。而库存富士则由于应急水果上市且价格销售缓慢，近期价格持续下跌，产区库存一般货几乎无客商收购，好货仅有商超客户出库，实际成交较少，客商采购意愿明显下降。期货盘面上近期盘整为主，虽有所反弹，但是反弹有限，后期继续震荡概率较大，可关注近期天气影响以及现货销售情况，AP1910震荡区间9100-9500，不过后期天气因素比例加重，可区间下沿附近逢低买入，暂不看空。

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、库存富士及早熟果现状

(一) 当前库存量

近期由于早熟果上市，上市价格远低于库存富士，客商逐渐转做早熟果以及应季水果市场，产区走货量较慢，本月库存量变动不大，8月份应季水果依然较多，加上高温天气，对于库存富士消费仍有影响，预计下月库存苹果走量依旧缓慢。

图 1：库容比统计

时间	山东库容比	本周库存变动量	陕西库容比	本周库存变动量
2019/3/07	33.8%	-1.8%	19.7%	-2.7%
2019/3/14	32.9%	-0.9%	18.1%	-1.6%
2019/3/21	32.2%	-0.7%	16.5%	-1.6%
2019/3/28	31.4%	-0.8%	14.7%	-1.8%
2019/4/4	29.9%	-1.5%	12.3%	-2.3%
2019/4/11	28.6%	-1.3%	10.5%	-1.8%
2019/4/18	26.7%	-1.9%	9.1%	-1.4%
2019/4/25	24.1%	-2.6%	8.0%	-1.1%
2019/5/9	19.9%	-4.2%	5.6%	-2.3%
2019/5/16	19.2%	-0.7%	5.2%	-0.4%
2019/5/23	18.7%	-0.5%	4.9%	-0.3%
2019/5/30	18.3%	-0.4%	4.6%	-0.3%
2019/6/6	17.9%	-0.4%	4.3%	-0.3%
2019/6/13	17.3%	-0.6%	3.9%	-0.4%
2019/6/20	16.7%	-0.6%	3.5%	-0.4%
2019/6/27	16.1%	-0.6%	3.0%	-0.5%
2019/07/04	15.6%	-0.5%	2.7%	-0.3%
2019/07/11	15.1%	-0.5%	2.4%	-0.3%
2019/07/18	14.5%	-0.6%	2.1%	-0.3%
2019/07/25	14.0%	-0.5%	1.9%	-0.2%

(数据来源：卓创资讯)

（二）早熟果现状

目前山西和陕西产区均有早熟果下树，秦阳以及嘎啦居多，今年早熟果产区前期天气干旱因素，使得质量和产量均有一定程度的影响，开秤价格远高于往年，且销售价格低于库存富士，加上质量问题，好货备受客商青睐，价格居高不下，市场走货较好。

二、近期影响新季果价格的因素

（一）直观因素：产量

目前各个产区套袋结束，甘肃地区今年套袋量有明显提升，加上新增小树挂果面积较多，总体产量预计跟 2017 年持平或略增，陕西部分产区还是由于去年冻害影响，今年实际套袋量较 2017 年有所降低，且有质量问题困扰，但总体产量近乎持平或略减，而山东产区套袋量各有不同，副产区套袋量较前年有所下降，主产区两极分化，套袋量不一，总体产量略低于 2017 年。（2018 年为减产年，不做对比）。

（二）客观因素

1、天气影响

近期部分产区降雨量较少，土壤干旱，恐会影响苹果的质量，但是较大的影响是后期的降雨量，比如 2017 年山东产区春季少雨，夏季多雨，导致 2017 年苹果质量受到严重影响，优果率创几年新低，还有进入 8 月份后冰雹天气也会增加，所以天气因素一直是主导整个生长期的最不稳定的因素。

2、早熟果销售价格

当前的早熟果下树价高于往年，但是主要影响到晚熟富士价格的还是每年 9 月份的早熟富士，晚熟富士的产量则可参照早熟果产量，同样早熟果价格越高，开秤价格就会越高，反之则越低。

3、库存富士后期销售价格

现货商预判晚熟富士开秤价格主要也看今年库存富士后期的销售情况，今年库存富士价格创历史新高，但是近期价格持续下跌，后市恐难再创新高，不过今年中秋节较早，早熟富士尚未下树，而且中秋之前应季水果较少，库存富士价格大概率会在中秋节之前再次上扬，从而也会影响到新季果开秤价格，后期价格越高，开秤价格就会越高，反之则越低。

4、优果率

近期部分产区天气影响，干旱少雨，引发果树各种疾病滋生，部分产区早熟果已经有所体现，晚熟富士优果率恐会有一些的下降，这样也会导致晚熟富士下树后，好货价格与一般货价格差距较大。

三、后市策略建议

目前产区现货价格有所转弱，好货价格略减，差货价格降价较多，而且较难出售，从端午节到现在，产区走货量逐渐放缓，总体成交价格也下降较多，加上近期早熟苹果以及应季水果上市，现货销售仍是淡季，8月份预计也将维持现状，不过随着库存量的减少，价格将会趋于稳定。而对于现在的期货来说，近期市场参与度有所降低，交易逻辑依然不太清晰，资金博弈为主，不过市场对于AP1910开秤价以及交割虽有所分歧，不过期价底部逐渐被抬高，短期内依然震荡整理，但是下方仍有支撑，加上后期天气因素将会逐渐主导市场，后期继续震荡上行概率较大，高开低走逻辑依然贯穿近月和远月走势，近期有传言印度即将开关，对于远期合约有所利好，虽然时间周期未到，但是近月和远月价差回归趋势明显，可轻仓参与远月，如果后期天气影响加重，开秤价格预计会保持高位，期价则会跟随上涨，1910近期可参看9100支撑，逢低买入，上方压力暂看9500，远月2001和2005也可轻仓介入。

❏ 免责条款

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