



倍特期货
BRILLIANT

实际减产量即将揭晓，期价恐大幅震荡

倍特期货有限公司 2020年6月

魏宏杰 投资咨询证号：Z00005999

孙绍坤 从业资格证号：F025834



苹果生长期，产区天气占据影响期价的主导位置，四月底不断有产区爆出极端天气情况，随之带来的是部分产区的减产消息，从极端天气发生后，各大调研团队也陆续证实了部分产区确实减产严重，尤其是陕西富县以及甘肃部分地区影响较大。当前正处于套袋期，减产量也即将明确，加上盘面多空双方对于实际减产量有所分歧，本月期价波动剧烈，后续六月中旬左右各产区套袋能基本结束，产量也将逐渐清晰，需要着重关注。



- 01 苹果库存现状
- 02 主力合约走势回顾
- 03 实际减产量对于价格的影响
- 04 后市策略建议

PART 1

苹果库存现状



进入五月份以来，替代性水果陆续上市，加上之前疫情影响，产区库存依然占据高位，果农对于低价不接受，客商则不愿意高价收货，导致当前成交较少，走货依旧缓慢，本月销量略低于上月，后期仍有销售压力。

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
2020/01/23	70.5%	-1.6%	70.5%	-4.1%
2020/02/13	70.3%	-0.2%	70.4%	-0.1%
2020/02/20	70.0%	-0.3%	70.1%	-0.3%
2020/02/27	69.3%	-0.7%	69.2%	-0.9%
2020/03/05	68.7%	-0.6%	67.0%	-2.2%
2020/03/12	68.0%	-0.7%	60.8%	-6.2%
2020/03/19	67.4%	-0.6%	54.9%	-5.9%
2020/03/26	66.3%	-1.1%	48.8%	-6.1%
2020/04/02	63.1%	-3.2%	42.9%	-5.9%
2020/04/09	59.7%	-3.4%	39.0%	-3.9%
2020/04/16	56.5%	-3.2%	36.0%	-3.0%
2020/4/23	53.2%	-3.3%	33.3%	-2.7%
2020/04/30	49.2%	-4.0%	30.2%	-3.1%
2020/05/07	45.5%	-3.7%	27.3%	-2.9%
2020/05/14	42.7%	-2.9%	24.7%	-2.6%
2020/05/21	40.6%	-2.1%	22.6%	-2.1%
2020/05/28	38.8%	-1.7%	20.7%	-1.9%

PART 2

主力合约走势回顾



主力合约AP2010,月初开盘价9150,月底收盘价8773,最高价9409,最低价8712,持仓量7.3万手。本月期价总体冲高回落为主,由于上月底的部分产区极端天气影响,月初期价快速冲高,不过由于资金炒作天气增仓拉升后,部分盈利单减仓离场,加上实际减产量暂时未有确切数据,期价逐渐震荡回落,月底基本最低价收盘,下月较为重要的关注点是产区套袋量,各产区6月中旬左右套袋结束,期价会持续震荡为主。



数据来源：文华财经

PART 3

实际减产量对于价格的影响





1、影响现货价格

各产区年产量是影响期货价格的一个重要因素，也是现货新季果开秤价的一个重要参考，目前来看部分产区减产已成定局，减产区域的收货价格也将会高于去年，不过今年由于疫情影响，消费降级的问题，跟减产情况又有所矛盾，例如山东产区目前受天气影响较小，实际减产情况预计也不大，加上当前库存量占据高位，现货价格低位运行，如后续现货价格仍未有起色，那么新季果开秤价格也将不会太高。

2、对于期价的影响

当前期价对于减产消息基本已消化完毕，虽然逐渐有减产数据出现，但期价仍震荡调整，主要原因是资金暂未炒作天气情况，并且参与度减弱，持仓也在逐渐减少，所以现在到套袋结束，如中间未有资金重新参与炒作减产，期价将会持续整理为主，如期价调整较多，减产情况确定后预计会有所反弹。



PART 4

后市策略建议



目前产区现货价格低位运行，进入五月份后替代性水果逐渐上市，部分客商也开始转做其他水果，加上产区果农对于低价不接受，高价格对于客商则利润有限，产区成交量不高，当前库存量仍占据高位，后续将进入消费淡季，库存走货也继续放慢，价格也恐难有起色。新季果目前受前期的极端天气影响，部分产区产量有所减产，各产区均进入套袋期。盘面上来看，目前**AP2007**弱势运行，该合约比较特殊，受现货价格影响较大，后续震荡走低概率较大，而主力合约**AP2010**为新季果合约，跟**AP2007**合约价差逐渐扩大，当前多空分歧较为严重，前期天气影响，资金拉高后离场，由于对于减产量未有确定数据，期价震荡整理为主，目前对于实际减产量占比仍有所分歧，虽部分产区减产较多，不过实际减产占比可能未达预期，后续套袋结束后需要关注实际减产数据，操作上目前上方**9000**附近有所承压，技术形态上**8660**缺口仍有回补需要，加上套袋结束后炒作会放缓，且无利多消息支撑，期价恐会再次回落，长线可等待反弹至**9000**附近逢高轻空，长期震荡区间**8000-9000**。



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





THANKS



THANKS

