



倍特期货  
BRILLIANT

# 产量高于预期，现货消费疲软， 期价低位震荡

---

倍特期货有限公司 2020年8月

魏宏杰 投资咨询证号：Z00005999

孙绍坤 从业资格证号：F0258343



七月受减产不及预期以及消费持续低迷影响，苹果期货价格大幅下挫，期间虽有所反弹，不过均为日内资金减仓所致，基本面无利多支撑，产区价格保持低位运行，虽近期低价果走量增加，但是价格依然暂无反弹迹象，早熟果也陆续下树上市，受库存苹果影响，其他产区影响较小，开秤价格低于往年，收购价格也逐渐走低。当前期价保持低位震荡，晚熟富士摘袋之前需要关注早熟富士开秤价格及走货情况。



- 01 库存苹果及早熟果现状
- 02 主力合约走势回顾
- 03 当前影响期价的因素
- 04 后市策略建议

# PART 1

## 苹果库存现状



## 一、库存苹果现状

目前库存苹果量稍高于往年，价格持续低位运行，苹果消费低迷一直受到替代品增加及公共卫生事件影响，不过近期低价果走量开始有所增加，果农积极出货，电商发货量增加，出货量快于去年同期，但是好货依然走量较少，寻货客商按需寻货。

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%
2020/06/04	37.8%	-1.0%	19.1%	-1.6%
2020/06/11	36.9%	-0.9%	17.6%	-1.5%
2020/06/18	36.1%	-0.9%	15.8%	-1.8%
2020/06/25	34.5%	-1.5%	13.2%	-2.6%
2020/07/02	32.7%	-1.8%	11.1%	-2.1%
2020/07/09	30.6%	-2.1%	9.4%	-1.7%
2020/07/16	27.7%	-2.9%	7.9%	-1.5%
2020/07/23	24.6%	-3.1%	6.5%	-1.4%
<b>2020/07/30</b>	<b>20.9%</b>	<b>-3.7%</b>	<b>5.2%</b>	<b>-1.3%</b>

数据来源：卓创资讯

## 二、早熟果

目前产区早熟果陆续下树，前期非纸袋果价格走量一般，价格低开低走为主，当前下树品种多为陕西产区的秦阳和纸袋嘎啦，因秦阳产量较少，当前客商多提前预定，纸袋嘎啦则为早熟果代表，下树开秤价格70#起步2.0-2.4元/斤，受当前库存苹果影响，早熟果价格低开低走，随着嘎啦逐渐下树，价格后期下跌概率较大，市场接受度不高，客商多按需收购。

## PART 2

# 主力合约走势回顾



主力合约AP2010,月初开盘价7941,月底收盘价7185,最高价8231,最低价7179,跌幅9.83%,超过上月跌幅,当前持仓量14.8万手。七月期价依然震荡下跌为主,由于减产量不及预期,期价从五月中旬开始大幅下挫,叠加库存苹果价格持续下跌,盘面无基本面支撑,已连续下跌将近三个月,主力合约下跌约2200点,七月整体跌幅依然较大。

# 主力合约近期走势



数据来源：文华财经

## PART 3

# 当前影响期价的因素



## 1、实际产量

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量基本确认，实际减产量远远低于前期预期，有的产区略有增产，预计总体减产5-8%左右，加上今年由于公共卫生事件影响，消费降级，替代了市场对于前期减产情况的认知，更多的则是担心当前库内苹果价格以及后续质量的问题。

## 2、库存苹果以及早熟果价格

当前库存量依然略高于往年，现货价格也是低位运行，加上替代性水果逐渐上市，苹果在市场中的份额逐渐减少，目前市场对于低价果而早熟果也是受到当前库存果影响，价格基本低开低走，仅有部分好货价格稳定，随着后续早熟果上市增加，价格下跌概率较大。

### 3、多空因素

目前利多因素为库存苹果走量逐渐增加，低价果市场接受度较好，出口量也较之前有所增加，进一步的促进了当前库存的消化，为库存果后续价格有一定支撑。利空因素则是当前库存量依然略高，现货价格低位运行，替代性水果价格大量上市，早熟果价格低开低走，消费情况差于往年，前期减产被市场消化后，对于今年开秤价格预期降低。总的来说当前市场恐慌因素高于看多，市场利多因素也难以支撑期价，期价恐会继续下探至合理区间。

# PART 4

## 后市策略建议



目前产区现货价格低位运行，受库存果影响早熟果价格低开低走，销量也随着下数量增加而稍显清淡，加上后续替代性水果也会逐渐增多，苹果销售进入消费淡季，库存走货也继续放慢，价格也恐难有起色。盘面上来看，目前AP2010依然弱势震荡为主，市场持续下探寻找合适价格，加上当前基本面暂无支撑，以及市场对于开秤价预期越来越低，期价则也持续下跌，期间虽有反弹，多为短线资金博弈为主，后续看下跌概率仍大于上涨，不过当前短线资金较为活跃，盘中快速增仓减仓情况较多，期价也随之波动剧烈，操作上中线空单可持续持有，后续需要关注早熟果以及后续库存果价格，八月份预计震荡区间6800-7500，因波动剧烈，随时可能有所反弹，无持仓者日内短线操作为好，不建议低位追空。



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**

