



倍特期货
BRILLIANT

早熟果价格不一，期价波动剧烈

倍特期货有限公司 2020年9月

魏宏杰 投资咨询证号：Z00005999

孙绍坤 从业资格证号：F0258343



八月延续消费低迷影响，苹果期货价格震荡调整，不过又受早熟果价格稳定影响，期间有所反弹，期价整体下跌为主，产区价格保持低位运行，基本面仍无利多支撑。近期低价果走量增加，早熟果占据市场主导，早熟富士也即将大量下树，当前各产区价格不一，早熟富士价格从九月份开始影响盘面以及晚熟富士开秤价格，需持续关注。



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

PART 1

库存苹果及早熟果现状



一、库存苹果现状

目前库存量基本接近往年水平，然而替代性水果大量上市，以及市场消费低迷，现货价格持续低位运行，不过近期低价果走量有所增加，果农货基本结束，电商发货持续，出货量快于去年同期，库存果基本依山东货走量为主，好货依然走量较少，客商按需寻货和发货。

时间	山东库存比	本周库存变动量	陕西库存比	本周库存变动量
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%
2020/07/30	20.9%	-3.7%	5.2%	-1.3%
2020/08/06	18.6%	-2.3%	4.2%	-0.9%
2020/08/13	16.9%	-1.7%	3.5%	-0.7%
2020/08/20	15.6%	-1.3%	3.0%	-0.5%
2020/08/27	14.1%	-1.5%	2.6%	-0.4%

二、早熟果

目前产区早熟果陆下树较多，陕西产区嘎啦基本结束，早熟富士开始下树，部分产区开秤价格较高，70#以上基本报价2.5-3.0元/斤，客商收购谨慎，多以质论价为主，目前下数量增加，后期有回落风险。山东产区早熟富士摘袋上色，预计下周能上市交易，目前嘎啦走货接近尾声，前期基本也是持续走低，不过当前货源减少，客商收购积极，好货价格有所翘尾，当前客商库存货多亏钱出售，价格保持低位，市场对于早熟果接受度大于库存货，随着早熟富士下树，晚熟富士开秤价格即将明朗。

PART 2

主力合约走势回顾



主力合约AP2010,月初开盘价7169,截止8月28日收盘价6859,最高价7300,最低价6741,跌幅4.54%,当前持仓量15.6万手,期价创阶段新低,而持仓量创阶段新高。八月期价依然震荡下跌为主,由于消费低迷以及库存量影响,期价已连续下跌四个月份,主力合约下跌2600多点,八月整体跌幅低于上月,进入九月后,期价受早熟富士以及库存货价格影响较大。

主力合约近期走势



数据来源：文华财经

PART 3

本月影响期价的因素



1、实际产量

历时4个月，各种团体和组织进行调研，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，期价已跌破炒作前价格，产量对于本月期价影响力不大，不过需要关注后续摘袋后是否有极端天气发生。

2、库存苹果以及早熟果价格

当前库存量基本跟往年持平，价格低位运行，库存果仅有部分客商按需发货，不过当前价格已经低于去年收购价格，收购客商大多亏损出售，必然会影响部分客商对于今年的收购积极性，前期观望者会增多，如果晚熟富士开秤价格较低且质量相对较好的情况下能增加一定收购量。早熟富士价格也将影响今年晚熟开秤价，目前来看陕西产区价格稳定，山东现已摘袋完毕，等待九月初下树交易，预计开秤价格不会太高，后续随着下数量越多，价格恐有下行风险。

3、预期交割量

盘面目前压力主要来自于现货价格以及后续的交割量，有消息称5月份期价处于高位期间，有部分交割库卖出大量预期交割车板货物，而且可预期车板分布在所有近月合约，再加上对于现货后续情况不明，买方接货后有所贴水，故盘面一直被打压，加上一旦进入交割月前月和交割月，市场风向会逐渐转向交割逻辑，所以该因素对期价有较大的影响。

PART 4

后市策略建议



662.25

目前产区库存货价格低位运行，产区不同早熟果价格也不同，不过山东早熟果影响因素较大，九月初即将下树，前期价格稳定，不过在中秋节走货的支撑下，价格恐会随着下树量增多而有所下降，加上库存果后期价格也难有起色，今年晚熟开秤价格预计将低价开秤，后续随着收货和消费情况逐渐调整。盘面上来看，目前盘面进入横盘整理状态，多空资金博弈较大，短线资金出入场频繁，期价容易出现急涨快跌的情况，而AP2010当前持仓依然较多，市场持续震荡寻找合理价位，不过市场对于开秤价预期不高，加上有大量预期交割货物压力，期价短期内难以有较好的反弹，不过进入交割月前中旬，持仓会有一定限制，期价恐会在限仓之前大幅波动，所以需要关注早熟果以及后续库存果价格，九月份预计震荡区间6500-7300，因波动剧烈，操作上短线交易为主，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

