



倍特期货
BRILLIANT

销区走货缓慢，期价弱勢震荡持续

倍特期货有限公司 2021年1月

魏宏杰 投资咨询证号：Z00005999

品种助理 孙绍坤 从业资格证号：F0258343



春节临近，各产区积极出货，由于近期公共卫生事件影响，各地管控逐渐开始，有渠道及发市场客商备货时间较往年有所提前，但产区走货量未及往年，西部有个别产区生长季受灾严重，导致收购价格较高，不过当前价格不高，客商利润较少，销区发货量并未达到预期。苹果期货价格下跌较多，近期小幅反弹后再次回落，加上现货价格走弱，再加上库存压力，AP2105依然不被市场看好，需持续关注年前现货走货情况。



- 01 当前苹果库存量及产区价格
- 02 主力合约走势回顾
- 03 新季果交割标准
- 04 后市策略建议

PART 1

当前苹果库存量及产区价格



一、当前库存量

目前全国各产区为春节备货，近一个月内出库量逐渐增加，客商对于库存有所担忧，多包装自存货，果农一般货也积极销售，山东产区高性价比三、四级颇受客商喜爱，好货走货不多，有价无市。近期走货量不及去年，当前全国库存量仍有约1033万吨，远超去年同期库存量。

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
2020/11/05	84.2%	--	87.4%	--
2020/11/12	84.6%	0.4%	87.3%	-0.1%
2020/11/19	84.7%	0.1%	87.2%	-0.1%
2020/11/26	84.6%	-0.1%	87.0%	-0.2%
2020/12/03	84.5%	-0.1%	86.8%	-0.2%
2020/12/10	84.4%	-0.1%	86.5%	-0.3%
2020/12/17	84.3%	-0.1%	86.2%	-0.3%
2020/12/24	84.1%	-0.2%	85.8%	-0.4%
2020/12/31	83.9%	-0.2%	85.3%	-0.5%
2021/01/7	83.5%	-0.4%	84.0%	-1.3%
2021/01/14	81.1%	-2.4%	80.5%	-3.5%
2021/01/21	78.5%	-2.6%	76.6%	-3.9%
2021/01/28	76.0%	-2.5%	72.6%	-4.0%

数据来源：卓创资讯

二、产区库存货报价

(2021年1月27日)

表中价格为主流成交价格，
近期多地区交易不多，价格以
质论价。

地区	品种	规格	价格	与上周相比	变化幅度	
山东	栖霞苏家店	冷库红富士	75#以上果农货	2.2-2.3	0.0	0.0%
	栖霞杨础	冷库红富士	80#以上果农货	2.6-2.7	0.0	0.0%
	莱州郭家店	冷库红富士	80#以上	1.8-2.0	0.0	0.0%
	沂源中庄	冷库红富士	70#以上果农好货	2.5-2.7	0.0	0.0%
	蓬莱村里集	冷库红富士	80#果农三级果级	1.1-1.5	0.0	0.0%
陕西	洛川	冷库红富士	70#起步统货	2.7-2.8	--	--
	白水史官镇	冷库红富士	75#起步主流	2.6-3.0	0.0	0.0%
	宝鸡扶风镇	冷库红富士	75#起步果农	1.7-1.9	-0.2	-10.0%
	旬邑职田镇	冷库红富士	70#起步	2.0-2.1	0.0	0.0%
	富县羊泉镇	冷库红富士	70#起步果农货	2.7-2.8	0.0	0.0%
辽宁	绥中	纸袋富士	75#起步地窖好货	1.8-2.0	0.0	0.0%
		寒富	75#起冷库二刀货	1.5-1.6	0.0	0.0%
甘肃	静宁	仁大乡	80#以上果农片红	3.7-3.8	0.0	0.0%
河南	灵宝	纸加膜	80#以上好货果农货	2.3-2.4	0.0	0.0%

数据来源：卓创资讯

PART 2

主力合约走势回顾



主力合约从元旦后开始再次下探，期间屡创新低后有所反弹，不过近期再次震荡下跌，进入小幅震荡周期，从1月1日至1月27日，开盘价6630，收盘价6060，最高价6680，最低价5938，当前持仓量34.4万手。从2021年开始，主力合约始终处于弱势震荡，虽然期间也有反弹，不过在基本面无支撑的情况下，期价依然震荡下跌为主，暂时处于整数点位争夺期，目前依然受销区市场走货情况及产区库存量影响较大。



数据来源：文华财经

PART 3

新季果交割标准



一、交割单位

从20吨/手改为10吨/手

二、基准交割品

基准交割品：符合《中华人民共和国国家标准 鲜苹果》（GB/T 10651-2008）（以下简称《苹果国标》）一等及以上等级质量指标且果径 $\geq 80\text{mm}$ 的红富士苹果，其中果径容许度 $\leq 5\%$ ，质量容许度 $\leq 20\%$ （虫伤计入质量容许度，磨伤、碰压伤、刺伤不合格果之和占比不做要求），可溶性固形物 $\geq 12.5\%$ 。

三、替代品及升贴水

1. 符合《苹果国标》一等及以上等级质量指标且果径 $\geq 80\text{mm}$ 的红富士苹果，其中果径容许度 $\leq 5\%$ ， $20\% < \text{质量容许度} \leq 25\%$ （虫伤计入质量容许度，磨伤、碰压伤、刺伤不合格果之和占比不做要求），可溶性固形物 $\geq 12.5\%$ ，贴水500元/吨。
2. 符合《苹果国标》一等及以上等级质量指标且 $75\text{mm} \leq \text{果径} < 80\text{mm}$ 的红富士苹果，其中果径容许度 $\leq 5\%$ ，质量容许度 $\leq 20\%$ （虫伤计入质量容许度，磨伤、碰压伤、刺伤不合格果之和占比不做要求），可溶性固形物 $\geq 12.5\%$ ，贴水1500元/吨。
3. 符合《苹果国标》一等及以上等级质量指标且 $75\text{mm} \leq \text{果径} < 80\text{mm}$ 的红富士苹果，其中果径容许度 $\leq 5\%$ ， $20\% < \text{质量容许度} \leq 25\%$ （虫伤计入质量容许度，磨伤、碰压伤、刺伤不合格果之和占比不做要求），可溶性固形物 $\geq 12.5\%$ ，贴水2000元/吨。
4. 未发生褐变的水心病苹果不计入不合格果。

四、入出库硬度指标

1. 苹果入库硬度不得低于 7kgf/cm^2 ;
2. 每年10月1日至次年2月10日（含该日）出库的苹果，硬度不得低于 6kgf/cm^2 ; 其他时间出库的苹果,硬度不得低于 6kgf/cm^2 。
3. 车（船）板交货时按出库处理。

五、交割月份

1. 删除07合约，增加04合约。
2. 从2110合约开始执行修改后交割标准。

以上为新季果合约交割标准部分修改内容（交割流程修改部分可详见郑商所官网）

六、修改解读

1. 缩小交割单位，有利于产业客户小批量套期保值。
2. 调整基准交割品交割标准，容许度从原来的10%调整至20%，简化了交割标准品的分拣流程，节约交割成本。
3. 根据不同时间段设定交割品的硬度，适当降低可溶性固形物标准（俗称糖度），对于水心病苹果适度放宽要求，贴合现货贸易。
4. 同样扩大了替代品的交割范围以及升贴水，让交割更便利。

七、行情解读

目前新季果合约虽然在交割标的上有所降低，不过仍有3-4月份的天气升水在，所以价格高于近月，在苹果生长季期间容易有天气炒作，每年的倒春寒以及套袋期都是出现行情的机会，目前可暂时观望或逢高轻空，清明节前后多关注产区天气情况，尤其是西北产区。

PART 4

后市策略建议



目前产区库存量依然高于往年，由于收购期间正赶国庆中秋双节，销区市场走货较快，发货客商有一定的利润，导致产地收购价格持续上涨，很多客商及果农未全面观察全国产区总量，错误的估计后期价格会有2019年上半年的高价，增加了收储量，对于后续销售有一定的压力及较大的风险。盘面上来看，目前AP2105依然处于弱势震荡期，价格虽有小幅反弹，不过上方压力较大，加上受替代品水果及库存量影响，销区市场价格持续走弱，近期由于春节备货，产区走货量有一定的增加，不过销区市场走货依旧缓慢，基本面无支撑，后续仍偏弱为主，目前唯一的利多因素就是年前及年后价格能快速下跌，有效的去库存后，尚有上涨因素，否则则会继续加重远月销售压力，期价也将再次走低，操作上AP2105长线空单可继续轻仓持有，近期处于震荡期，需多关注现货走货及库存情况，如有大幅反弹可逢高加仓。



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