

► 策略 · 苹果

现货市场带动期货价格运行

倍特期货 · 研究发展中心

2019 年 4 月 29 日

简述：劳动节将至，近期产区走货量增加，价格稳中有涨，市场开始接受好货高价格，一般货和小果一货难求，加上产区库存量有限，出库价格偏硬，存货商以及果农挺价，部分冷库惜售，报价较高，产区备货商看好后市价格，寻货备货积极。

相关报告：

《现货市场带动期货价格》

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：

- ◆ 苹果现货库存现状
- ◆ 影响新季果价格的因素
- ◆ 后市策略建议

观点和操作策略：苹果近月逐步拉升，由于1905即将进入交割，多空均有减仓，加上现货价格支撑，近月合约较强，上涨趋势未变，1907多单可继续持有。远月合约近期有所分歧，虽然产区天气暂不支撑上涨，但是主力合约近期有看多资金入场，下方有所支撑，而稍远月则比较符合基本面预期，但是后期果树生长期，容易炒作天气升水，主力合约建议短线交易为主，等待实际坐果确定产量后再行决策，2003合约当前弱势调整，可继续轻空持有。

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、苹果现货库存现状

（一）期初入库情况

根据卓创资讯统计数据，从收货开始截至到入库完毕，全国富士苹果总入库量 605 万吨，同比 2017/2018 产季入库量 966 万吨下降 37%，其中山东产区入库量约 274 万吨，同比下降 16.4%，而陕西入库量约为 141 万吨，同比下降 50%，剩余为其他产区库存量。

（二）当前库存量

由于清明节备货期，贸易商较为谨慎，后期消费逐渐增加，导致节后现货价格上涨，贸易商均有不同程度的盈利，从而促使更多贸易商逐渐接受高价，加上目前库存同比依然较低，后续现货价格预计依然稳中有涨。

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
2019/1/17	44.1%	-4.9%	30.9%	-2.2%
2019/1/24	39.6%	-4.5%	27.9%	-3.0%
2019/1/31	38.5%	-1.1%	26.4%	-1.5%
2019/2/14	38.2%	-0.3%	25.9%	-0.5%
2019/2/21	37.6%	-0.6%	25.2%	-0.7%
2019/2/28	35.6%	-2.0%	22.4%	-2.8%
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%
2018/4/11	28.6%	-1.3%	10.5%	-1.8%
2018/4/18	26.7%	-1.9%	9.1%	-1.4%
2018/4/25	24.1%	-2.6%	8.0%	-1.1%

（数据来源：卓创资讯）

（三）历史库存数据

截止 2019 年 4 月 25 日，冷库去库存率 67.13%，2018 年 4 月 26 日数据为 62.89%。目前冷库存储量不及去年同期，陕西地区货源即将结束，山东库存量亦不大。总体去库存率高于去年同期，本周山东地区冷库出货速度与去年同期接近。（数据来源：卓创数据）

二、影响新季果价格的因素

（一） 内在因素

1、 坐果量

目前各个产区即将进入坐果期，坐果量的多少将会影响到今年的总体产量，这是决定当年价格的第一个重要因素，但是由于去年霜冻后，部分果树坐果较少，导致今年花期花量较大，给果农带来一定的烦恼，前期的梳花和后期的梳果都是比不可少的劳作。

2、 优果率

由于去年的霜冻，以及后期的疏忽管理，果农普遍认为今年新季果的优果率会有一定的下降，这样也会导致新果下树后，好货价格与一般货价格差距较大。

（二） 外在因素

1、 天气影响

农作物有一个比较显著的特性，就是容易受到天气影响，俗话说靠天吃饭，这个天就是天气的意思，在经历过去年的冻害之后，大家对于前期清明节降温都有所提防，后续的天气也会影响新季果的产量和质量，比如夏季的多雨和冰雹，以及上色期的阴雨天气等。

2、 冷库果后期销售价格

每年 8-9 月份冷库果的价格会影响当年的开秤价格，后期价格越高，开秤价格就会越高，反之则越低。

3、 早熟果销售价格

每年 9 月份的早熟富士价格也会影响当年的开秤价格，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。

三、后市策略建议

目前产区现货价格持续上涨，看好后市价格的客商越来越多，很多客商备货积极，在产区冷库之间调货备货，前期发货的客商均有不同的盈利，促使了客商目前备货量增加，从春节的谨慎，到

清明节的少量，再到现在的大量备货，均看好后期价格。对于现在的期货来说，1905 即将进入交割月，预计交割数量不大，而 1907 交易时间稍长，低库存会继续影响现货价格，也会更好的支撑期价，后续现货易涨难跌，1907 上涨趋势未变，多单依然可以持有。目前来看新季合约，各产区陆续进入坐果期，后续没有极端天气的话，产量预计正常，基本面暂不支撑上涨，但是主力合约目前有资金支撑，看多热情并未完全消退，多空分歧较大，所以只能短线交易为主，反而看 2003 合约较弱，主要是 3 月份春节已过，还有柑橘类替代水果，再一个就是 3 月份交割的硬度也比之前有所降低，市场不太看好 2003 合约，后续还有调整需要，低位振荡为主，建议逢高轻空为主。另外目前最需要关注的是新季果的坐果情况，花期时候开花较好，实际坐果情况才是全年产量的一个指标，如果后续坐果稳定，期价将会偏弱震荡。

❖ 免责声明

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