



**产量预期引导价格，节前上方仍有空间**

长安期货有限公司

2020年04月26日

## 产量预期引导价格，节前上方仍有空间

4月23日-24日的霜冻天气再次推升远月合约回升，主力2010合约由7700元/吨一线拉升至8663元/吨的高点。随着近期温度回暖，市场关注重心将转移至霜冻造成的2020/21果季苹果产量的预期上。而对于当前果季而言，产区价格因果农挺价保持坚挺，但批发市场价格在应季水果冲击与消费不足的压力下难以提价，叠加目前国内仍有三四成苹果亟待去库存，节后顺价销售或成为趋势。

### 一、霜冻周期延长，远月合约波动加大

#### 1、冻害特点-时间长、范围广

截至目前，2020/21年度苹果花期经历了三次冻害。由于今年苹果的物候期较早，3月底4月初国内部分苹果产区即进入了露红期与初花期，但温度降低致使山东部分产区的中心花和边花受到不同程度的影响，据市场消息，部分果园影响的产量幅度大概达到30%以上；第二次冻害由于温度未降至零下，因此对绝大多数产区并未产生影响；在前期霜冻告一段落、市场回归平静之后，4月23日-4月24日，温度突降至零下，部分地区温度达到-7℃至-6℃之间，并对国内绝大多数苹果产区山东、河北、陕西、山西、甘肃与宁夏等地都产生了不同程度的影响。纵观2020/21年度冻害的特点在于，一是今年冻害发生的频率比较高，自3月底开始连续三次发生了冻害，二是冻害范围较广，渤海湾产区与黄土高原产区多多少少都受到一定的影响。

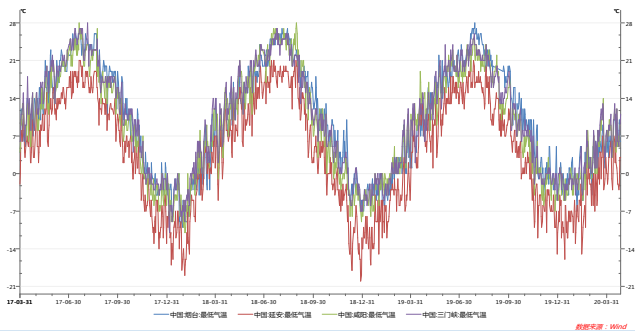
#### 2、对苹果产区的影响

对于第三次冻害，市场说法不一。目前主要的冻害区域为华北、西北与东北，对于河北的梨、山西运城的桃、梨、樱桃与核桃等品种冻害较为严重，山东胶东半岛影响较小。对于苹果而言，延安南部和东部苹果正处于开花坐果期、中北部处于盛花期，延安西部、榆林与咸阳西北部等地进入花期。根据陕西省果业消息，吴起、志丹北部和甘泉北部苹果达到重度冻害指标；榆林中南部、延安西北部、铜川中北部局部地区苹果达到中度冻害指标；榆林东南部、延安中南部、渭南北部局地、咸阳及宝鸡北部局地苹果达到轻度冻害指标。

#### 3、近期产区温度情况

根据中国天气网，过去 10 天（4 月 16-25），除新疆北部平均气温偏高 1~3℃外，我国大部地区气温以偏低为主，其中华北西部和北部、东北大部、四川盆地东部以及贵州、广西等地气温偏低 2~5℃。4 月 30 日前大部地区无降水，27 日后产区气温大幅上升。从温度上看，后期温度对苹果花期影响逐步降低，但仍需警惕后期冰雹等天气对坐果过程的影响。

**图 1：近 3 年部分产区最低气温** 单位：℃



资料来源：卓 WIND，长安期货

**图 2：部分主产区未来一周天气** 单位：℃

地区/日期	27日	28日	29日	30日	1日	2日
烟台	18/9℃	24/15℃	25/12℃	32/17℃	28/16℃	36/13℃
延安	23/8℃	26/9℃	26/9℃	28/11℃	27/12℃	29/14℃
咸阳	26/11℃	28/12℃	31/14℃	31/15℃	30/17℃	26/17℃
三门峡	24/11℃	28/14℃	30/17℃	33/17℃	35/17℃	33/20℃

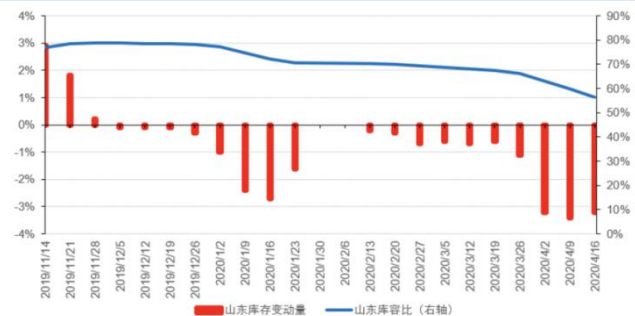
资料来源：中国天气网，长安期货

整体来看，天气影响导致的 2020/21 果季的苹果产量预期是决定苹果远月合约期价走势的关键所在。从洛川等苹果产区的反馈来看，这次始料未及的霜冻对部分果农的影响较为严重。由于目前霜冻对产量的影响仍在跟踪过程中，在市场形成统一的预期之前，苹果期货远月仍存在较大不确定性，上方仍存在波动空间，建议五一之前仍以看多市场为主。并关注后期实际影响以及坐果情况。

## 二、产区批发市场价格倒挂，节后去库存压力凸显

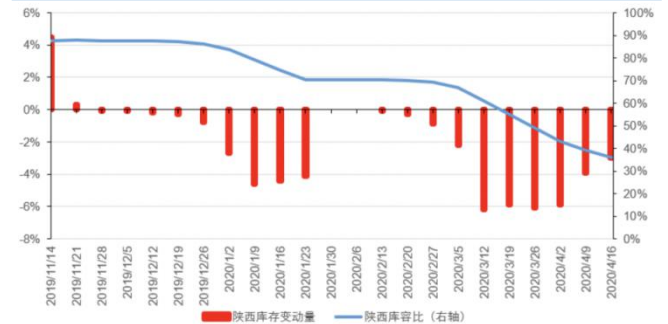
### 1、苹果库存情况

**图 3：山东库存情况** 单位：%



资料来源：卓创资讯，长安期货

**图 4：陕西库存情况** 单位：%



资料来源：卓创资讯，长安期货

从图中不难看出，主产区山东和陕西的库存变动量均出现了绝对值降低的情况，而山东的库容比仍处在 55%左右，陕西库存比处在 35%左右，均保持下滑的状态，但整体库存仍较往年偏高。其中山东大多货源仍集中在果农手中，而陕西货源基本转移到客商手中。从全国来看，今年仍有三四成的苹果在产区或批发市场的冷库中待出货。

## 2、现货成交情况

五一国内苹果主要的消费旺季之一，期间苹果走货量仅次于春节、中秋节等节假日消费。从今年五一备货的情况来看，陕西库存速度前期较快，但近期出库量出现了较大幅度的回落，山东果农惜售待涨的心理严重，主要以低价位货源及前期优质货源交易为主，叠加该地仍有至少五成以上的库存，整体上拖累苹果产区去库存速度。从山东与陕西两地库存变动量不难看出，节前两地苹果的出库的数量均有所放缓。预计节前难有大的行情，节后苹果难卖的现象将会凸显。

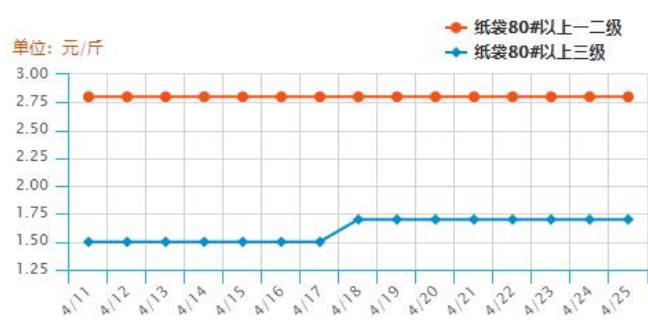
## 3、现货价格走势

栖霞产区库存果农一二级 80#起步价格在 2.40-3.00 元/斤，统货在 1.80-2.20 元/斤，三级价格在 1.50-1.80 元/斤。洛川产区果农货交易基本收尾，成交以质论价；客商货有少量调货交易出现，客商货价格明显高于果农价格，但高端优质好货难寻。目前半商品客商货 70#起步价格在 3.30-3.50 元/斤，果农货价格在 2.80-3.00 元/斤。

当前冷库货在客商几轮炒作下收购价格普遍在三元以上，由于时令水果油桃、李子、芒果、樱桃等水果上市，苹果消费市场受到较大冲击，批发市场价格价格难有高价，据市场消息，由于产地冷库价格高于批发市场价格导致倒挂现象。预计五一节后，在区库存需求与产区价格高位的共同作用下，顺价销售成为主要方式，也因此苹果期现货价格难有大的涨幅。

图 5：山东栖霞苹果价格走势

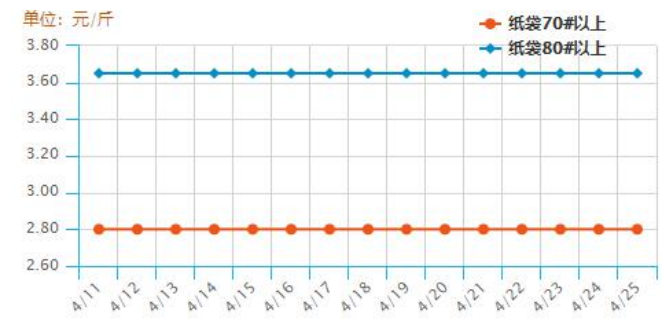
单位：元/斤



资料来源：中果网，长安期货

图 6：陕西洛川苹果价格走势

单位：元/斤



资料来源：中果网，长安期货

### 三、行情预测与操作思路

整体来看，远月合约在寒潮助推下大幅拉涨，后期随天气回暖，预计炒作力度降低，但对于新果季产量预期将成为左右价格的主要因素。目前，本次寒潮对西北地区具体影响结果出来之前，预计仍有回升空间，波动较大，建议跟随资金变化偏多短差交易。但追高仍需谨慎。风险点在于，西部地区冻害相对严重，但对于全国产量影响程度仍存较大不确定性，若结果影响较小，届时炒作告一段落，可择机布局空单。

对于近月合约，库存压力将延续至五一之后，叠加应季水果冲击，后期苹果以顺价销售为主，建议投资者逢高沽空为主。

仅供参考！

长安期货有限公司

刘琳 Z0014306

2020年04月26日

## 免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 长安期货各分支机构

### 江苏分公司

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307  
电 话：0519-85185598  
传 真：0519-85185598

### 山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号  
电 话：0535-6957657  
传 真：0535-6957657

### 福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号  
新景中心 B 栋 1007-1008 室  
电 话：0592-2231963  
传 真：0592-2231963

### 上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605  
电 话：021-60146928  
传 真：021-60146926

### 郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦  
1302 室  
电 话：0371-86676963  
传 真：0371-86676962

### 淄博营业部

地 址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐  
和大厦 B 座 501 室  
电 话：0533-6217987 0533-6270009

### 汉中营业部

地 址：汉中市汉台区东一环路北段康桥枫景一  
期三层  
电 话：0916-2520085  
传 真：0916-2520095

### 宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大  
酒店 21 层  
电 话：0917-3536626  
传 真：0917-3535371

### 西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206088 029-87206178  
传 真：029-87206165

### 西安经济技术开发区营业部

地 址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长  
和国际 E 座 1501 室  
电 话：029-87323533 029-87323539  
传 真：029-87323539

### 能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206172  
传 真：029-87206165

### 金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206171  
传 真：029-87206163

### 农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206176  
传 真：029-87206176

### 金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87380130  
传 真：029-87206165