



**天气扰动力度减弱**  
**关注 2010 合约 9000 一线支撑**

长安期货有限公司

2020 年 05 月 18 日

## 天气扰动力度减弱，关注 2010 合约 9000 一线支撑

由于 2020/21 果季苹果产量存在较大不确定性，远月合约在前期霜冻炒作下维持在 9000-9400 元/吨一线高位震荡，而远月短期交易逻辑在于，一是苹果生长期冰雹等天气的扰动仍存，而最终减产的实际情况与市场预期的博弈，二是在于在前期天气炒作下价格居高不下，市场看空情绪作用下仍存回调可能。

对于近月合约来说，高库存压制价格仍是市场主要矛盾。目前，2019/20 果季需求小高峰基本不再，清库压力、去库存需求强烈与替代品上量价落的冲击下导致市场后期顺价销售成为大概率事件，预计近月 2007 合约继续保持弱势。

### 一、远月合约：苹果生长期天气扰动仍存，但提振作用降低

随着温度回升，产区苹果逐步进入坐果期与套袋期。根据坐果率情况来看，由于霜冻导致产区点状受灾的特点，各地坐果情况也存在较大的差异，而市场调研 2020/21 果季产量的最新数据显示，整体减产或不超过 10%，其中一些机构给出陕西北部部分苹果主产区以及甘肃庆阳、山西运城等地今年遭受的霜冻导致减产约 7.5%；卓创资讯的初步调研数据来看，陕西地区减产预期 18.55%，甘肃地区减产预估为 34.6%，两省苹果受损的情况对全国产量的影响约在 8%左右。

在苹果生长期期间，作为天然的农产品品种，天气因素扰动或将一直存在。上周多地都发生了冰雹灾害，5 月 14 日下午甘肃天水秦安，甘谷武山、岷县部分乡镇遭受突如其来的暴雨冰雹袭击，将苹果树叶打落一地，苹果小果被砸伤；5 月 15 日 8 点左右时分，陕西洛川地区遭遇冰雹袭击，据了解，此次冰雹袭击区域也是上次霜冻严重区域，还未套袋的小苹果估计又落一地；5 月 16 日山东出现冰雹灾害刷爆朋友圈，据悉山东文登、乳山、牟平埠西头、乳山崖子镇大崮头、王瞳村一带凌晨冰雹，冰雹对于刚成形的小苹果造成严重的伤害。事实上，冰雹天气经常发生在苹果的坐果与套袋时期，但今年霜冻与冰雹天气发生频率较高，对苹果产量也造成一定影响，但后期天气的炒作力度以及对盘面的提振力度将大不如前，而主力 2010 合约在 9000-9400 一线高位盘整过后，需谨防期价回落风险。

## 二、近月合约：高库存压力下，2007 合约大概率保持弱势

### （一）高库存压力延续

图 1：全国苹果库存走势图 单位：万吨



资料来源：卓创资讯，长安期货

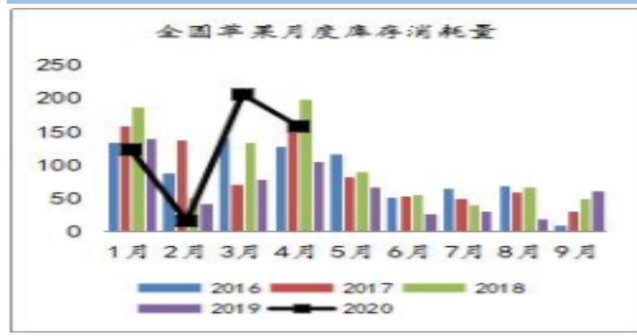
2019/20 果季库存出现了两个主要的特点：一是冷库入库量创近年来新高，统计数据显示 2019 年我国苹果入库量达到了 1050.39 万吨，入库量创近五年来新高。二是果农货占比较大；一般情况下果农存货大都转移至客商存货进行销售。目前，库存仍处在近五年高位。全国苹果库存消耗存在由西向东的特点，随着西部苹果库存的不断下降，苹果供应的焦点转移到山东地区。卓创资讯数据显示，截止 4 月 30 日，全国苹果库存为 516.8 万吨，大幅高于去年同期的 199 万吨以及 2018 年同期的 321 万吨，其中山东地区苹果库存为 243.6 万吨，占比 47.14%，陕西地区库存为 111.75%，占比 21.62%。因此，目前现货市场高库存压力现象延续，将继续施压苹果近月期价。

### （二）需求高峰不再，现货交易节奏放缓

事实上，自 3 月份开始苹果出库的速率高于预期。数据显示，2 月全国苹果库存消耗量为 15.07 万吨，大幅低于近五年均值 80 万吨，而 3 月消耗量 206 万吨，大幅高于近 5 年均值 106 万吨，4 月消耗量为 158 万吨，略高于近五年均值 145 万吨。目前，西部产区客商存货交易也已经接近尾声，剩余货源多数集中在当地企业手中，以自有渠道销售居多；调货客商大部分前往山东产区寻货采购，而东部产区以低价货源走货为主，走货速度较快，中上等果价格与走货变化均不大。我们知道五一过后，对 2019/20 果季而言需求小高峰基本不在，市场走货节奏逐步放缓，5 月份去库存的速率也将继续降低，卓创资讯显示，5

月 14 日当周山东库容比 42.7%，环比降低 2.9%，陕西库容比 24.7%，环比降幅 2.6%，两地降幅均有下滑，也印证了后期交易节奏不容乐观。

**图 2：全国苹果月度库存消耗量** 单位：万吨

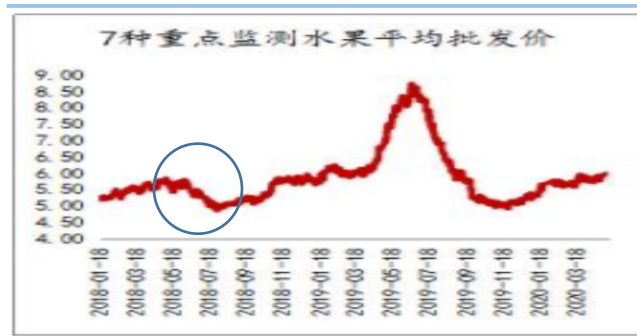


资料来源：卓创资讯，长安期货

### （三）替代品冲击作用明显

受草莓、樱桃、瓜类、油桃等时令水果上市以及目前为上市初期各类水果价格量少价高的规律，国家重点监测的 7 种水果平均价格环比保持上涨态势，由 4 月 10 日的 5.76 元/公斤上涨至 4 月 24 日的 5.84 元/公斤；但是随着水果上市量的逐步增加价格难保持大涨，且从历年的水果价格走势可以看出，苹果价格自 5 月中下旬达到局部性高点后开始进入回落阶段，替代品量大价低的现状与果季尾声苹果量多储存成本高的情况形成鲜明对比，也因此，预计大量的替代品对于果季尾声库存苹果的销售冲击力度以及替代作用将会十分明显。

**图 3：国家 7 种重点监测水果平均价** 单位：元/公斤



资料来源：wind，长安期货

## 三、小结与展望

对于目前主力 2010 合约来看，冰雹天气对期价实际提振作用继续减弱，但仍能支撑期价  
请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

维持高位震荡。待消息平静后，需谨防期价回调的风险，可关注 9000 一线的支撑力度，下破可逢高布局空单。后期需关注实际坐果与套袋情况。

对于近月合约，目前有来自库存、需求以及替代品冲击等多方压力，价格反弹难度大，预计仍以弱势运行为主，仍可逢高布局短线空单。

长安期货有限公司

刘琳 Z0014306

2020 年 05 月 18 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