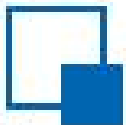




空头趋势未改，逢高沽空为主

长安期货 投资咨询部

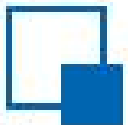
分析师 刘琳



一. 苹果期现货行情回顾

二. 苹果现货产业链现状

三. 行情走势预测



期货走势回顾

图：主力2005合约走势图

单位：元



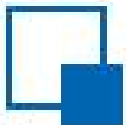
来源：wind

图：苹果期货指数走势图

单位：元/吨

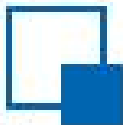


来源：wind



走势回顾：

- 1、行情方面，上周苹果期货集体震荡走强，其中苹果主力合约周涨幅386，约5.6%，进行回补缺口，收回大部分跌幅。
- 2、现货层面，全国疫情好转之势持续。随着各省市场及水果店陆续恢复营业，销区补货需求较高，产区出货量继续增加，部分产区包装及发货接近恢复常态，出货速度尚可，成交以质论价。
- 3、新型冠状病毒引发的疫情好转，虽然运输流通情况好转、市场情绪回暖，但有关居民消费的必需商品因运输受限，出现了产地降价但消费地涨价的矛盾局面，这使得苹果期货获得一定的消费支撑。



图：一周主力合约资金流向图



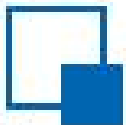
来源：wind

资金方面，节后苹果期货跳空低开后期价低位震荡盘旋，而整个商品市场其他诸如棉花、白糖、黑色系、化工板块相关品种走势火热，也使得苹果期货空头减仓异常明显，出现了分流苹果期货资金的现象。

期货走势回顾

多头持仓龙虎榜				空头持仓龙虎榜			
名次	会员简称	多单量	增减	名次	会员简称	空单量	增减
1	中信期货	4,952	369	1	鲁证期货	7,977	152
2	方正中期	3,603	258	2	永安期货	6,445	50
3	国泰君安	3,462	-378	3	中信期货	5,916	-396
4	徽商期货	3,392	-117	4	东证期货	3,616	-892
5	华安期货	3,143	24	5	海证期货	2,973	805
6	华泰期货	3,119	-71	6	安粮期货	2,887	469
7	永安期货	3,074	-110	7	中辉期货	2,676	246
8	东证期货	2,894	-36	8	宏源期货	2,563	-111
9	银河期货	2,836	-158	9	国泰君安	2,467	-517
10	海通期货	2,447	-518	10	一德期货	2,455	-440
11	广发期货	2,089	70	11	华安期货	2,426	-34
12	国投安信期货	2,036	-104	12	光大期货	2,255	170
13	光大期货	2,029	151	13	招金期货	2,157	-35
14	申银万国	1,933	110	14	海通期货	2,125	624
15	中信建投	1,917	153	15	华泰期货	1,985	-34
16	安粮期货	1,883	39	16	倍特期货	1,975	414
17	广州期货	1,804	-61	17	南华期货	1,904	-528
18	南华期货	1,800	-292	18	国元期货	1,788	352
19	长江期货	1,796	-18	19	徽商期货	1,785	-114
20	东吴期货	1,676	297	20	混沌天成期货	1,654	37
本日合计	51885	前5合计	18552	本日合计	60029	前5合计	26927
上日合计	52641	前10合计	32922	上日合计	60011	前10合计	39975
总量增减	-756	前20合计	51885	总量增减	18	前20合计	60029

持仓方面，截止上周五，前二十名主力持仓多头持仓量为51885手，空头持仓为60029手，空头仍然占优势。表明看空情绪依然浓厚，但随着期价回升，多头减仓逐步多与空头，表明看涨力量薄弱，同时短线操作为主，因此，从盘面上看并不具备大涨的资金力量。



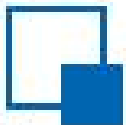
根据中国苹果网消息：

山东产区：栖霞产区交易量继续增加，冷库包装也已经恢复，随着各市场陆续交易，补货需求较大，冷库走货量增加比较明显。当前库存果农一二级80#起步价格在2.20-2.80元/斤，统货在1.80-2.30元/斤，三级价格在1.00-1.50元/斤。沂源产区走货量继续增加，市场客商拿货积极性尚可，果农有序卖货。当前库存纸袋75#以上较好货源价格在1.80-2.00元/斤，一般货价格在1.60-1.70元/斤。

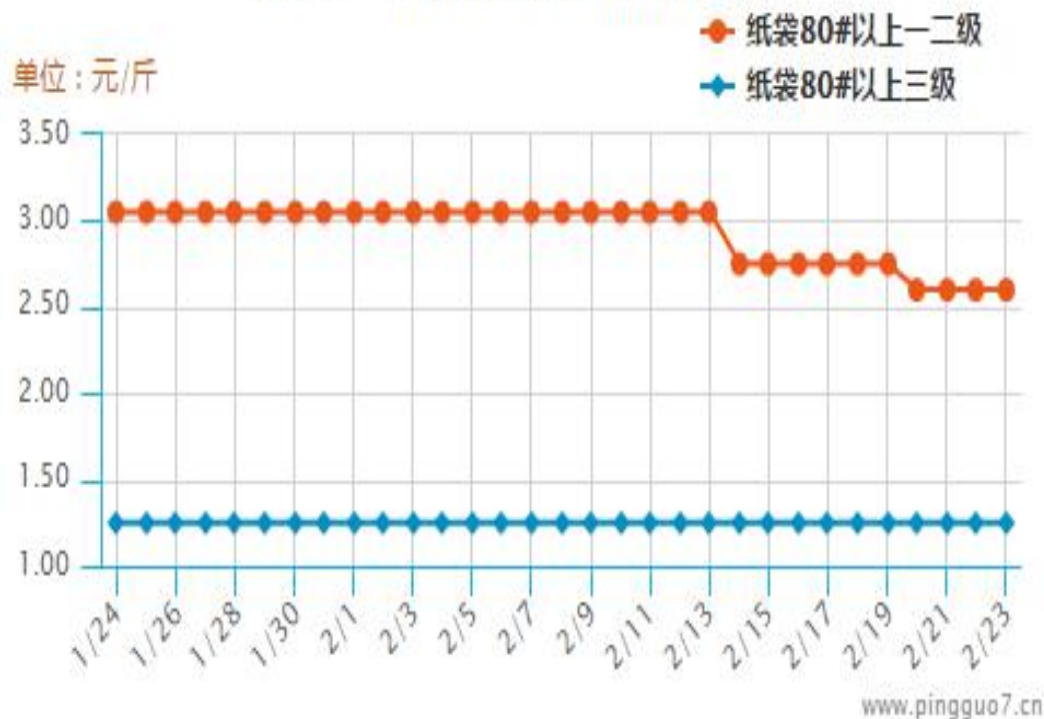
陕西产区：洛川产区交易量稳步增加，但多数为客商发存存货为主，果农货交易量虽有增加，但比较缓慢。半商品70#起步价格在2.30-2.40元/斤，70#起步统货价格在1.80-1.90元/斤。咸阳乾县产区外地客商略有增加，客商采购积极性尚可，成交量缓慢增加，价格暂时稳定。纸袋富士果农货价格在2.00元/斤左右。

山西产区：运城临猗产区交易缓慢增加，采购商陆续前来寻货，整体交易量有序恢复。当前库存纸加膜80#起步价格在1.50-1.60元/斤，膜袋富士价格在0.80-0.90元/斤。

甘肃产区：今日甘肃静宁产区客商略有增加，但多数交易仍是通过当地代办寻货发货，目前走货仍以发存存货为主，果农货交易量不大。目前库存70#起步片红货源价格在2.70元/斤左右，70#起步条纹价格在2.40-2.60元/斤。



最近一月栖霞苹果价格走势

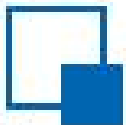


最近一月洛川苹果价格走势



来源：中国苹果网

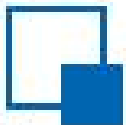
现货价格方面，由于疫情影响尚未完全恢复，只是情况好转，因此产地货源积累、走货并未完全缓解，库存积压导致苹果价格出现滑落。但需求端量少需求显得较为紧张。



一. 苹果期现货行情回顾

二. 苹果现货产业链现状

三. 行情走势预测



疫情影响下的苹果现货现状

● 供应端—2019/20果季供需确定

➤ 产量—2019/20果季丰产，产量约在4266万吨（农业部）

1、同比2018/19果季增幅37.6%，但较2017/18果季正常年份基本持平。

2、排除极端天气影响以及产量恢复，2020/21果季产量变化将不会太大，预计仍在4000万吨以上。

➤ 需求量—以表观消费量（产量+进口-出口）计算，保持稳步增长，2019年消费量为4138万吨
以鲜食为主，占消费总量的90%以上，剩余10%为加工消费。

中国苹果供需平衡表（单位：万吨）

指标	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
产量	4266	3100	4139	4039	3890
鲜食量	3678	2719	3537	3468	3383
加工量	460	300	480	440	400
出口量	138	88	128	138	115
进口量	10	8	6	76	8
总供应	4276	3108	4145	4046	3898

注释：

1、自每年8月份以后新果季晚熟富士苹果开始上市。存储条件好的果库可销售至次年7月份。

2、2018/19果季因2018年清明节期间发生倒春寒，导致苹果产量大减之3100万吨。

3、进出口量占比小，对价格决定作用小。

疫情影响下的苹果现货现状

● 春节前后库存现状—累库

1、我国苹果库容现状：

全国冷库库容量约在1440万吨，陕西450万吨，山东410万吨，山西80万吨。

2、2019年苹果入库情况：

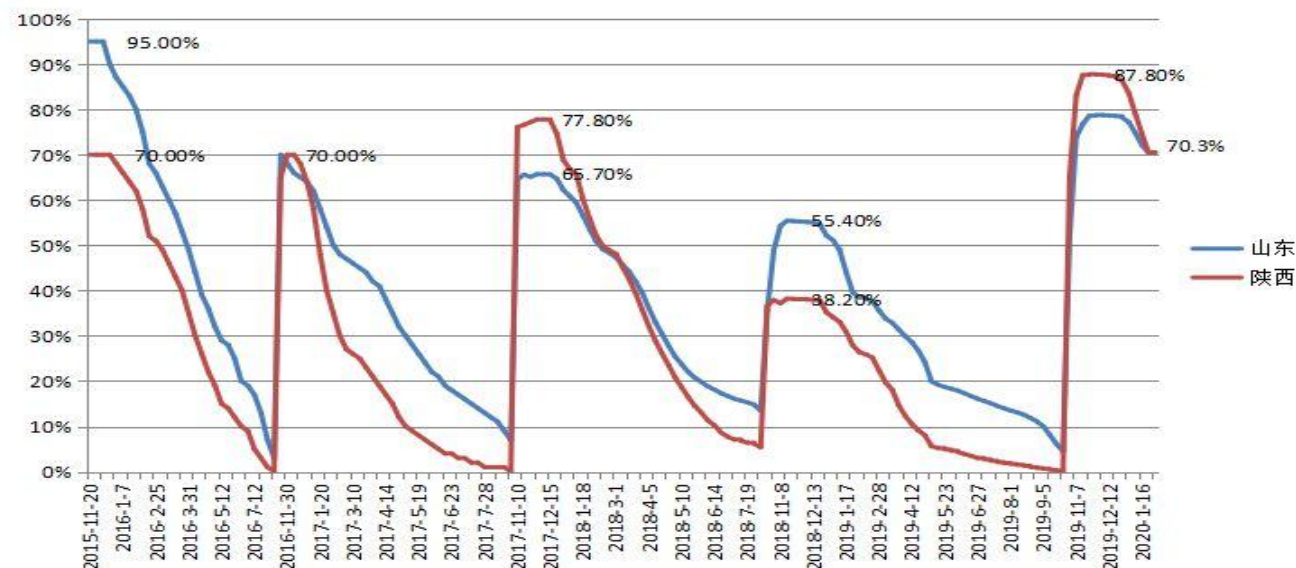
全国苹果库容比80%，高于2018年同期50%。春节前山东库存比为70.5%，比2017增加21.4%，陕西为70.5%，比2017年增加20.7%。

3、2019年苹果货源归属，即冷库结构：

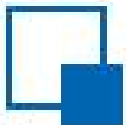
果农存货：客商存货=6:4，果农货库存占比较大。

一般情况下，果农存货少于客商存货。

主产区库容比

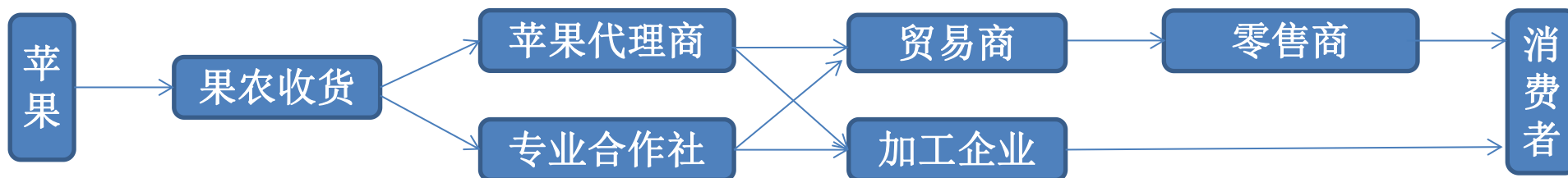


时间	17 山东	库存 变动	17 陕西	库存 变动	时间	18 山东	库存 变动	18 陕西	库存 变动	时间	19 山东	库存 变动	19 陕西	库存 变动
					18-10-25	35.5%	25.8%	36.6%	18.3%					
					18-11-1	48.9%	13.4%	37.9%	1.3%	19-10-31	51.9%		67.7%	
17-11-10	64.5%	-	76.1%	-	18-11-8	54.3%	5.4%	37.2%	-0.7%	19-11-7	73.9%	22.0%	83.1%	15.4%
17-11-17	65.6%	1.1%	76.6%	0.5%	18-11-15	55.4%	1.1%	38.2%	1.0%	19-11-14	76.8%	2.9%	87.6%	4.5%
17-11-24	65.1%	-0.5%	77.2%	0.6%	18-11-22	55.3%	-0.1%	38.1%	-0.1%	19-11-21	78.6%	1.8%	87.8%	0.2%
17-12-1	65.7%	0.6%	77.8%	0.6%	18-11-29	55.2%	-0.1%	38.1%	0.0%	19-11-28	78.8%	0.2%	87.7%	-0.1%
17-12-8	65.7%	0.0%	77.8%	0.0%	18-12-6	55.1%	-0.1%	38.0%	-0.1%	19-12-5	78.7%	-0.1%	87.6%	-0.1%
17-12-15	65.6%	-0.1%	77.6%	-0.2%	18-12-13	55.0%	-0.1%	37.9%	-0.1%	19-12-12	78.6%	-0.1%	87.4%	-0.2%
17-12-21	64.7%	-0.9%	74.6%	-3.0%	18-12-20	54.6%	-0.4%	37.7%	-0.2%	19-12-19	78.5%	-0.1%	87.1%	-0.3%
17-12-28	62.2%	-2.5%	68.8%	-5.8%	18-12-27	52.2%	-2.4%	35.2%	-2.5%	19-12-26	78.2%	-0.3%	86.3%	-0.8%
18-1-4	60.8%	-1.4%	66.8%	-2.0%	19-1-3	51.1%	-1.1%	34.1%	-1.1%	20-1-2	77.2%	-1.0%	82.8%	-2.7%
18-1-11	59.3%	-1.5%	65.5%	-1.3%	19-1-10	49.0%	-2.1%	33.1%	-1.0%	20-1-9	74.8%	-2.4%	79.0%	-4.6%
18-1-18	56.5%	-2.8%	60.0%	-5.5%	19-1-17	44.1%	-4.9%	30.9%	-2.2%	20-1-16	72.1%	-2.7%	74.6%	-4.4%
18-1-25	53.3%	-3.0%	55.9%	-4.1%	19-1-24	39.8%	-4.5%	27.9%	-3.0%	20-1-23	70.5%	-1.6%	70.5%	-4.1%
18-2-1	50.8%	-2.7%	52.1%	-3.8%	19-1-31	38.5%	-1.1%	26.4%	-1.5%	20-1-24			春节	
18-2-8	49.1%	-1.7%	49.8%	-2.3%	19-2-4			春节		20-2-13	70.3%	-0.2%	70.4%	-0.1%
18-2-16			春节		19-2-14	38.2%	-0.3%	25.9%	-0.5%					
18-2-22	48.3%	-0.8%	48.9%	-0.6%	19-2-21	37.6%	-0.6%	25.2%	-0.7%					



● 苹果的销售规律与消费特点

1、苹果产业链短

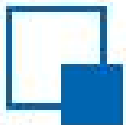


2、苹果鲜食零售，以果农销售与客商销售为主，两者苹果的区别为一般货和好货的区别

- 果农货销售，以春节前后走货快，至年后4、5月份基本销售完
- 客商货，自果农货基本销售完成前后，出库销售

3、价格规律

- 果农货源占比高，因急于出货，行情下跌概率大，价格回落速度快，上涨速度慢
- 客商货源或企业存货占比高，因质量好、议价能力强，价格上涨概率大，上涨较下跌容易



疫情对苹果期货的影响

● 疫情防控、交管限制，累库状态加剧

- 1、人员流动限制, 出行与拜访亲朋抑制苹果需求
- 2、交通、物流限制与延迟复工, 冷库出货、批发市场需求备货减弱



国内苹果累库情况进一步加剧

● 鼓励复工，需求复苏短期难见

- 1、物流逐步恢复, 但陕西等主产省交通管制相对严格, 外运量短期难以恢复, 苹果冷库出货、批发市场需求备货短期难释放
- 2、外省返工人员仍需面临14日的隔离期, 人员流动不足



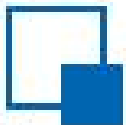
需求复苏预计至3月中下旬有起色

● 价格趋势—回归价值

- 1、疫情缩短果农销售期, 至5月份果农完成售货不足3月: 目前果农货多与客商货, 疫情过后急于出货, 存在降价抛售压力
- 2、质量问题: 客商存货少的原因在于2019年丰产年份但优果率降低, 价格难有大涨
- 3、节后大跌, 是否还有下跌空间: 由价值决定。五月份前果农货主导现货价格走势, 价值引导价格波动, 量大需弱, 向下仍有空间。



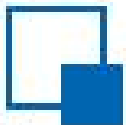
价值引导价格回归



一. 苹果期货行情回顾

二. 苹果现货产业链现状

三. 行情走势预测

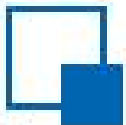


● 趋势预测

- 1、疫情好转，政策疏通下，消费或逐步提升，包括水果在内的农产品品种需求将出现集中回暖的情况，因此农产品反弹的迹象将会伴随疫情好转短期持续。
- 2、而从整个苹果基本面来看，供应恢复但需求或难以弹性增加，供过于求的现象明显，叠加年前后库存积累现象未有丝毫改善，而疫情加剧了积压现象。因此，库存积累压下，利空基本面将持续施压。
- 3、从货源结构看，果农货源找到整体库存量的6成以上，而果农议价能力弱，叠加苹果存储期端，5月份之前抛售意愿增加，因此价格易跌难涨。

整体来看，空头趋势延续，可逢高空为主要思路操作。

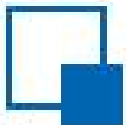
以上仅为分析师个人观点，仅供参考！期市有风险，投资需谨慎！



此报告中版权属长安期货有限公司。未经长安期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为长安期货有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用。

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。长安期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证。此报告并不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，长安期货有限公司不就报告中的内容或对最终操作建议做出任何担保，投资者若依据本报告做出的投资决策及结果由其本人承担，长安期货有限公司及本报告作者不就投资者的投资决策或是结果承担任何责任。

投资者对于本报告中的投资建议需要做独立审慎的判断，期市有风险，投资需谨慎。



免责声明



长安期货各分支机构

公司总部地址：西安市浐灞生态区浐灞大道1号浐灞商务中心二期四层电 话：029-83597668传 真：0535-6957657

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

