

**倒春寒灾害频发时期
谨慎看待天气影响**

长安期货有限公司

2021年03月

倒春寒灾害频发时期，谨慎看待天气影响

春节过后，苹果期现货市场面临的矛盾逐步突出。根据新旧果季的不同，其主要关注点在于，2020-21 果季庞大的苹果库存如何去化的问题。随着时间的推移以及期现货价格长期下跌，旧果季终将在果农与贸易商的博弈中完成去库。2021-22 果季苹果期货将施行新的交割标准，期货价格也将更加贴近现货，但天气因素或阶段性打乱期货价格回归的过程。

由于不确定因素与潜在风险较多，价格容易出现大幅波动的可能性，但最终价格运行趋势仍依赖供需格局。出现倒春寒等天气类事件或许对部分区域造成较大影响，但或难以撼动全国整体苹果供应充足的情况。因此需要谨慎理性的看待市场出现的天气事件等不确定因素，跟随政策预警与监控，提前布局防灾减灾措施，同时，也可利用套期保值与“保险+期货”等期现结合工具，辅助现货，实现稳定经营。

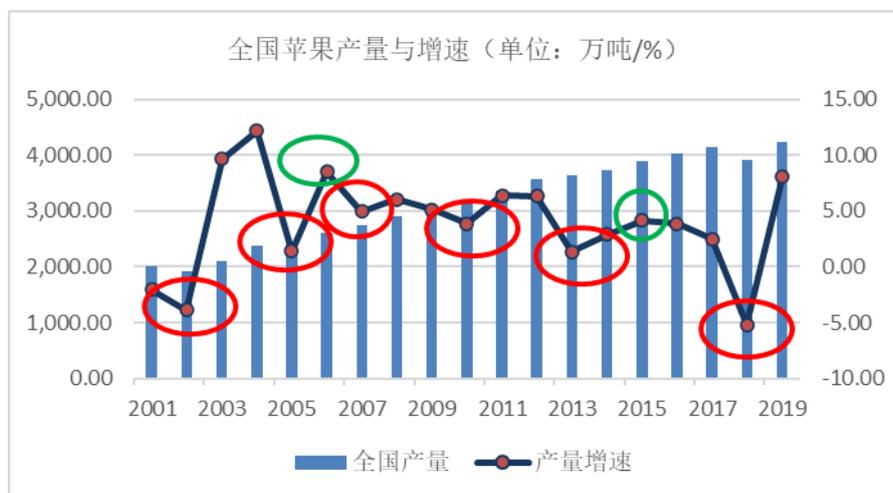
倒春寒一般是指，初春气温回升较快，但春季后期因冷空气频繁入侵导致气温快速下降，出现“前春暖、后春寒”的天气现象。倒春寒天气会对农业生产造成不同危害，特别是前期气温比常年偏高而后期气温偏低的倒春寒，其危害更加严重。北半球倒春寒天气发生在 3 月份以后。一般情况下，倒春寒灾害的发生，需要以前期温度高为基础，出现降温速度快且大，低温持续时间长等特点。倒春寒对果树花芽期与幼果期危害最大，若发生倒春寒的时间与花芽期重合，将直接造成不同程度授粉不良、坐果率下降与畸形果增多的现象，最终影响体现在当年结果的质量与产量两个方面。

首先，从发生严重倒春寒灾害年份的产量来看，并未扰乱我国苹果增产态势。

事实上，苹果产业每年都会遭遇倒春寒，受灾也是果业的常态。自 2001 年以来我国经历了 2002 年、2006 年、2007 年、2010 年、2013 年、2015 年、2018 年与 2020 年共 8 次较为严重的灾情。从受灾分布情况来看，受灾区域呈点状或网状等局部性受灾情况居多，而类似 2018 年的面状受灾的情况较少。一般情况下，若灾害影响全国减产 20% 以上，将会改变供需关系。但从受灾当年的全国苹果产量来看，仅 2002 年与 2018 年两年出现绝对产量降低的情况，且减产幅度均为超过 20%，其他受灾年份绝对产量不仅未降低，反而出现了小幅增长，仅是产量增长速度出现了衰减。由此来看，倒春寒灾害的影响更多的体现在对产量增速上。

由此来看，即使发生倒春寒灾害，其对苹果产量增长态势的影响作用仅在个别年份凸显

的概率较大。因此，我们无论从生产经营的角度或是期货市场参与者，都需要谨慎看待天气影响。



数据来源: wind, 长安期货

其次，前期温度高、降温温差大是触发倒春寒天气的必要条件之一。

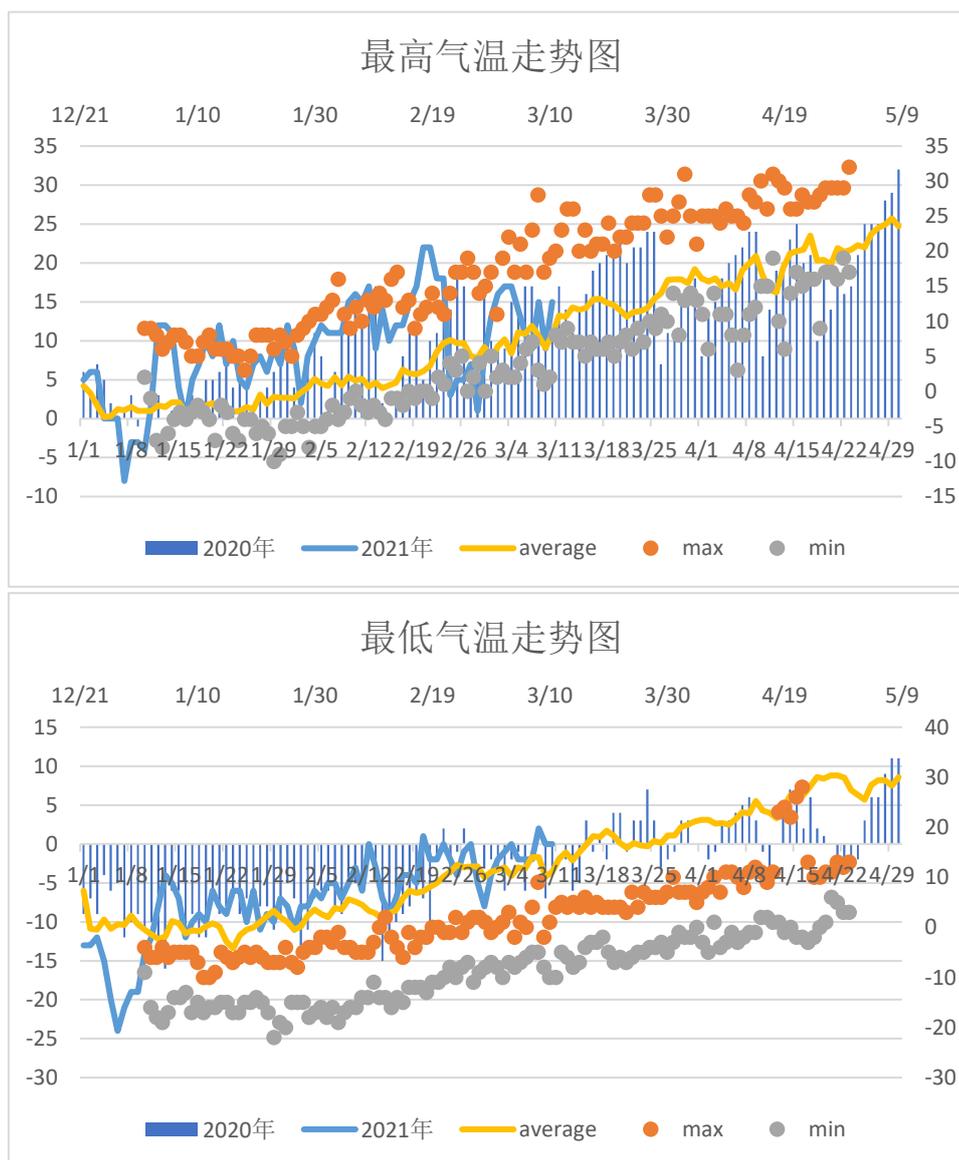
对于苹果来说，春节过后气温逐渐回升，苹果逐步结束休眠期进入生长阶段。其中进入3月份逐步开始萌芽，4月份逐步开花，且进入花期的温度条件一般在10-20℃，5月份进入幼果期。花期抗寒性较差，对温度最为敏感，一旦气温小于0℃，便会发生低温冻害。因此花期发生冻害的必要条件是，前期气温回升至20℃左右，且温度需要10-20℃以上的快速降温。

国内苹果4月上旬开始进入始花期，期间开花量较少，低温对苹果生长造成的伤害有限。一般情况下在4月中旬全面进入盛花期，仅纬度较高的新疆与陕北地区4月下旬全面开花，盛花期花量大，低温将对苹果产量影响较大。因此，若倒春寒天气发生在4月中下旬，将与苹果花期重合，并对苹果生长与产量造成较大影响。

2020年也发生了频繁的倒春寒灾害，陕西延安为主要受灾区。当地最高气温在3月中旬与4月中上旬维持20-25℃之间，在平均气温以上的偏高水平，适宜温度下国内苹果普遍进入花期。而3月25日、4月1日、4月11日以及4月22日出现了多次长时间0℃以下，导致花芽受损的情况。当前，市场对于2020年倒春寒灾害影响预期较为统一，西北地区减产、东部地区小幅增产。其中陕西洛川、黄陵等局部地区减产严重，且4月份倒春寒过后频繁的雹灾也对苹果生长造成了一定影响，导致苹果商品率降低20%左右。而且2020-21果季下树之初，因减产预期发酵推升苹果收购价格同比上涨1.0元/斤左右至3.0元/斤附近，极大的增加客商的收购情绪与收购成本，也导致2020年苹果入库量创新高、入库比例也再次向客商倾斜的局面，但国内现货市场消费同比大降、替代品柑橘替代作用随价格普降亲民而提高以

及全球疫情限制出口等利空因素，苹果期现货价格一直保持弱势。

对于今年，主产区延安最高气温与最低气温均高于平均值，这也表明温度波动的空间相对缩小，但仍不能排除发生倒春寒的可能性。农业农村部也对各主产区花期进行了预报，北方温度回升较快，有利于苹果产区普遍较早萌芽与开花。其中山东苹果生育期或较往年提前一周，自3月16日陆续进入花期，陕西产区开花期自3月17日开始至4月27日结束，盛花期自3月20日开始。



数据来源: wind, 长安期货

最后，假设价格反应一切供需变化，那么若发生严重的倒春寒灾害，必然会反应在供需格局的变化与苹果价格走势上面。同时，以当年10月苹果下树之初至次年5月主要的苹果销售期为主要观测期，对2010年、2013年与2018年的苹果价格进行观测，发现均出现了明显

的上涨，最高涨幅分别为 22%、15%与 40%左右。因倒春寒灾害影响仅是局部性的，除 2018 年的绝对减产之外，全国产量保持绝对量的增长态势，wind 数据显示，当年全国苹果的产量分别为 2010 年 3164 万吨（同比增加 203 万吨）、2013 年 3629 万吨（同比增加 48 万吨），价格在大幅上涨过后均出现了回调。由此来看，供需格局是决定价格走势的主要引导力量，而期间发生的灾害等自然现象与上市苹果期货后市场关注到的库存变动、需求走货或是资金对消息的放大与炒作，仅是局部性引导价格变动的因素，消息若假则会逐步被市场证伪，最终回归供需逻辑。

产业措施防灾减灾，“保险+期货”模式稳定果农收入。

对于陕西而言，苹果产业是特色农业的领头羊和陕北老区脱贫致富的主要产业，果农收入主要受自然灾害和市场价格两方面因素影响。对于防范倒春寒等自然灾害，现货产业善于利用熏烟、灌水等多种方法防灾减灾，政府部分也通过提前跟踪预警、网络宣传等方式全方位布局防灾减灾机制。

陕北具有苹果生长的优生条件，苹果品质好，价格较全国其他地区偏高。不过，由于标准化程度低与混级售卖，经常出现优果不优价的情况。随着产业对期货工具防范价格风险管理功能定位的了解与应用，传统的套期保值与仓单服务备受欢迎，“保险+期货”等新业务模式逐步被推广应用，尤其在苹果产业整体供大于求，价格步入下行周期的趋势背景下，“保险+期货”的保障作用更加突出。

“保险+期货”是指农业经营者或企业为规避市场价格风险向保险公司购买基于期货价格的保险产品，保险公司通过期货经营机构购买场外期权将承保风险转移，期货经营机构利用期货市场进行风险对冲的业务模式。而“保险+期货”的优势主要在于：

一是对传统保险模式的创新。传统的苹果价格保险由于没有风险对冲机制形成了巨大的风险敞口，且很难通过再保险将全部风险有效转移，这种亏损压力阻碍了农产品价格保险的推广。此外，由于苹果种类、品质、渠道与地域的不同，苹果现货价格呈现多样化，缺乏公开公允的价格作为定损依据。苹果期货“不问产地，只问标准”的定价机制与管理风险的功能定位，为产业主体提供公允的价格标准与风险对冲策略，成功的将难以化解的市场风险转移至期货市场分散。

二是将参与方利益的一体化。以陕西地区进行的“保险+期货”案例来看，该模式将苹果

现货市场集聚的价格波动风险，利用“保险+期货/期权”的模式，分散在期货及衍生品市场的金融活水中，不仅提升财政资金的使用效能、缓解政府的财政压力，而且将政府、农业生产经营者、保险公司利益一体化，为各行各业带来新的业务与流动性，最大可能兜底农业生产经营者经营风险。

长安期货有限公司 刘琳
投资咨询从业证号 Z0014306
2021年03月

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任何翻版、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。