

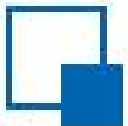


苹果行情分析与策略建议

长安期货 投资咨询部

研究员 刘琳

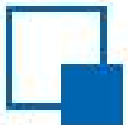
2021. 8. 20



一、期现货现状

二、新季苹果的几个重要影响因素

三、后市展望



行情回顾



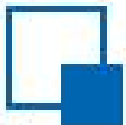
长安期货
CHANG-AN FUTURES



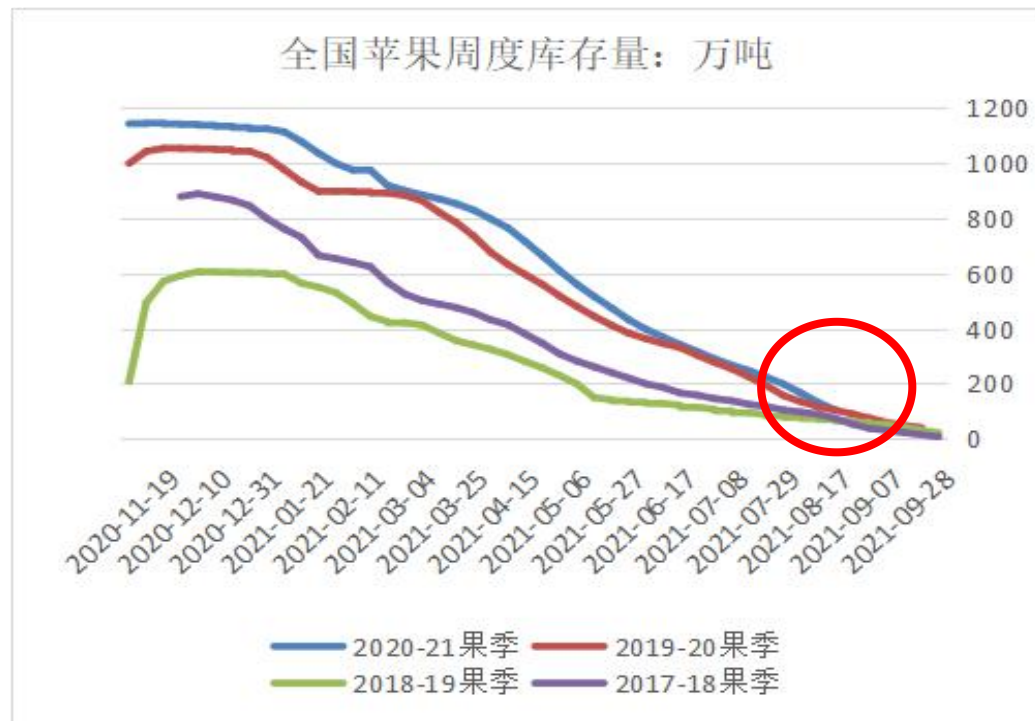
数据来源：文华财经，长安期货



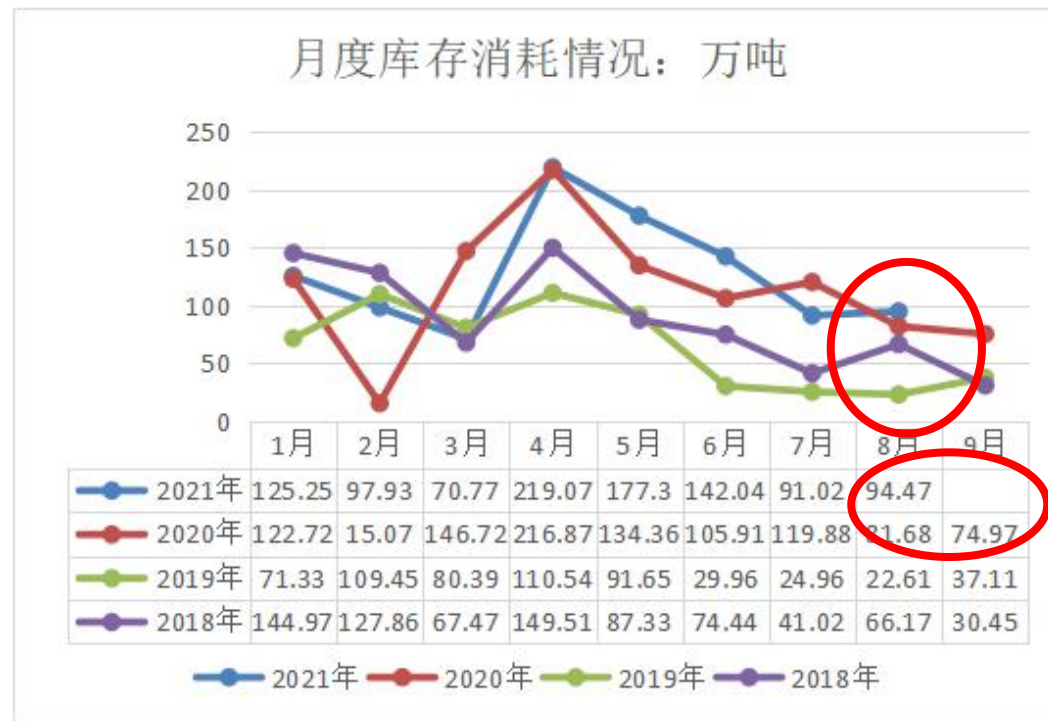
- ❑ 天气炒作告一段落后，5月份以来5850-6500之间维持窄幅震荡
- ❑ 早熟苹果已经上市，距离新季富士上市仅一月左右，震荡走弱的格局逐步凸显



旧季库存偏高，继续拖累期价

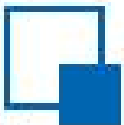


数据来源：卓创资讯，长安期货

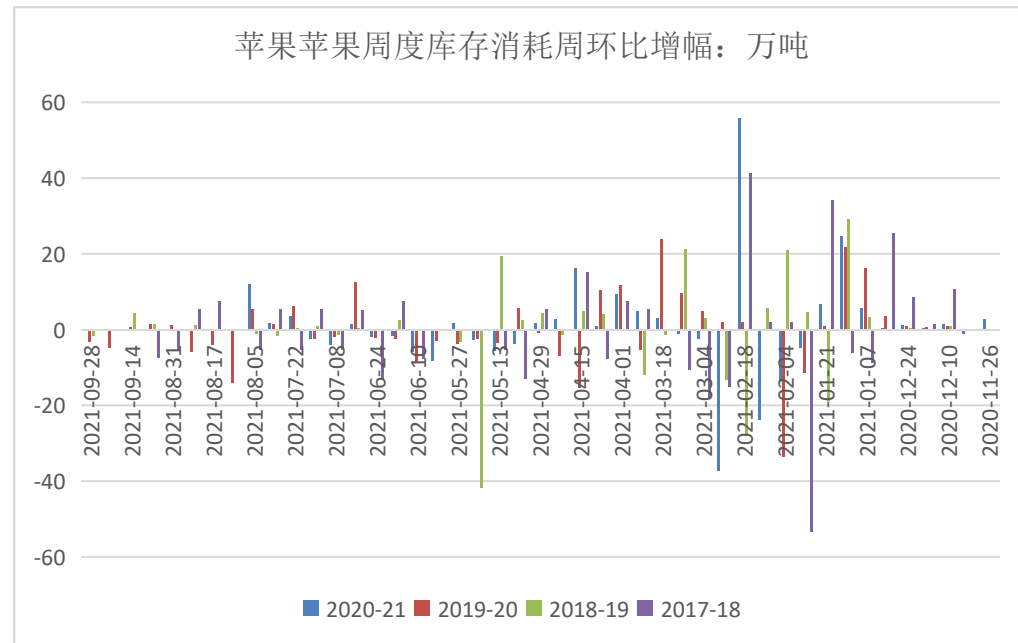
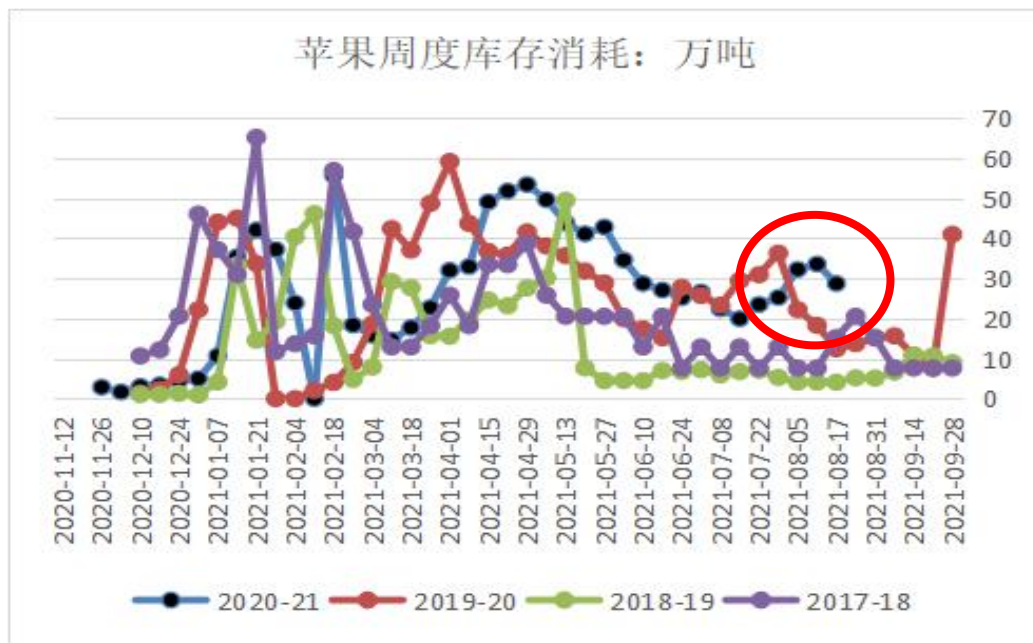


数据来源：卓创资讯，长安期货

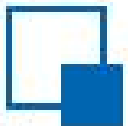
- ❑ 截至8月17日当周全国苹果库存量103.6万吨，持平略低于2019-20年同期103.8万吨，2017-18果季的73.79万吨。
- ❑ 月度库存消耗方面来看，今年5月以来月度消耗量连续快速下降。



旧季库存偏高，继续拖累期价



- ❑ 由于新果上市以及替代品普惠，导致苹果价格再度出现下跌，近期去库存速度逐步加快。
- ❑ 存储时间原因叠加电商等线上销售的配合，烟台地区一些冷库逐步开始清库工作，但已经开放的气调库陆续开始开放价格，价格多以质论价。
- ❑ 近期疫情影响，交通不畅，近期库存富士苹果交易减缓，存货商开始急切抛货，后期若疫情可控，库存苹果出库速度或进一步价格，价格或承压调整。

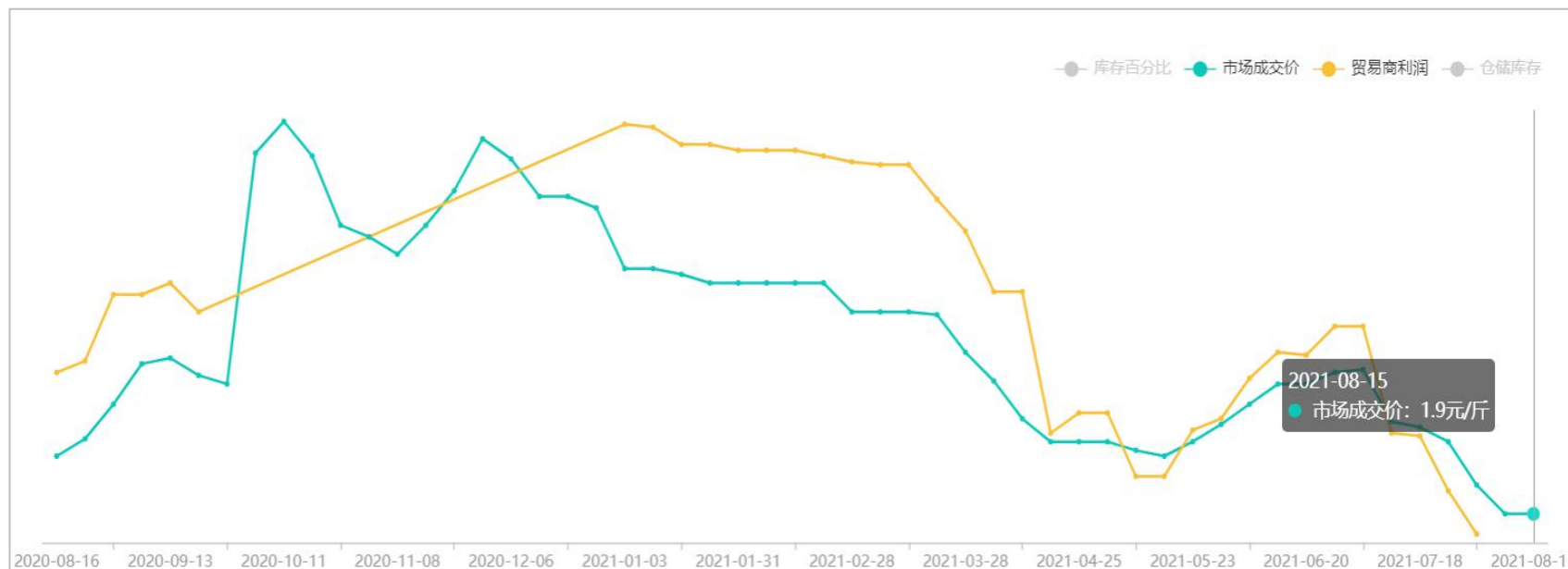


库存苹果价格偏弱

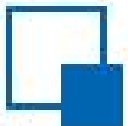


长安期货
CHANG-AN FUTURES

国内苹果市场成交价与贸易商利润：元/斤



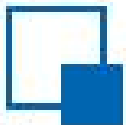
- 由于疫情加剧、产地客商及坑苦出货意愿增加，二是冷风库部分货源出现了质量问题，客商被动出货，近几日产地库存苹果价格再度下滑0.2-0.3元/斤，截至8月15日为1.9元/斤。
- 贸易商亏损幅度由-0.35元/斤扩大至-1.77元/斤。
- 后期降库存，降价的概率仍非常大。



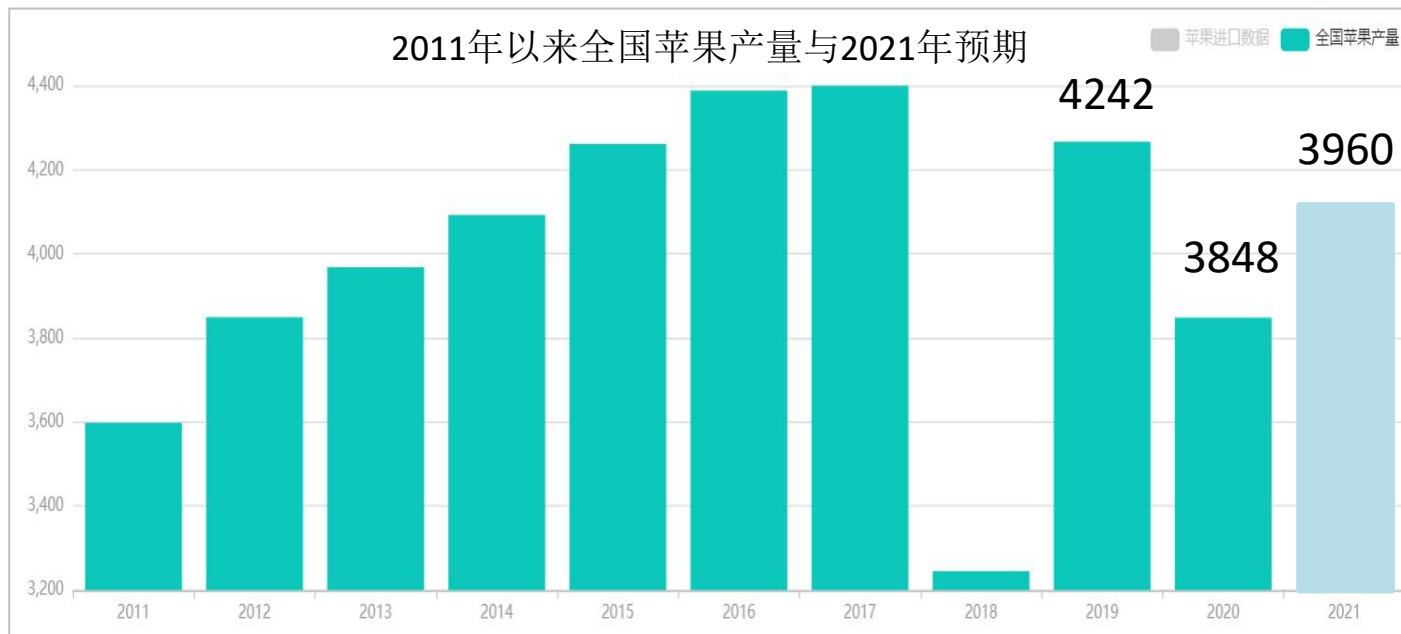
一、期现货现状

二、新季苹果的几个重要影响因素

三、后市展望

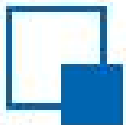


新季产量：供应充裕

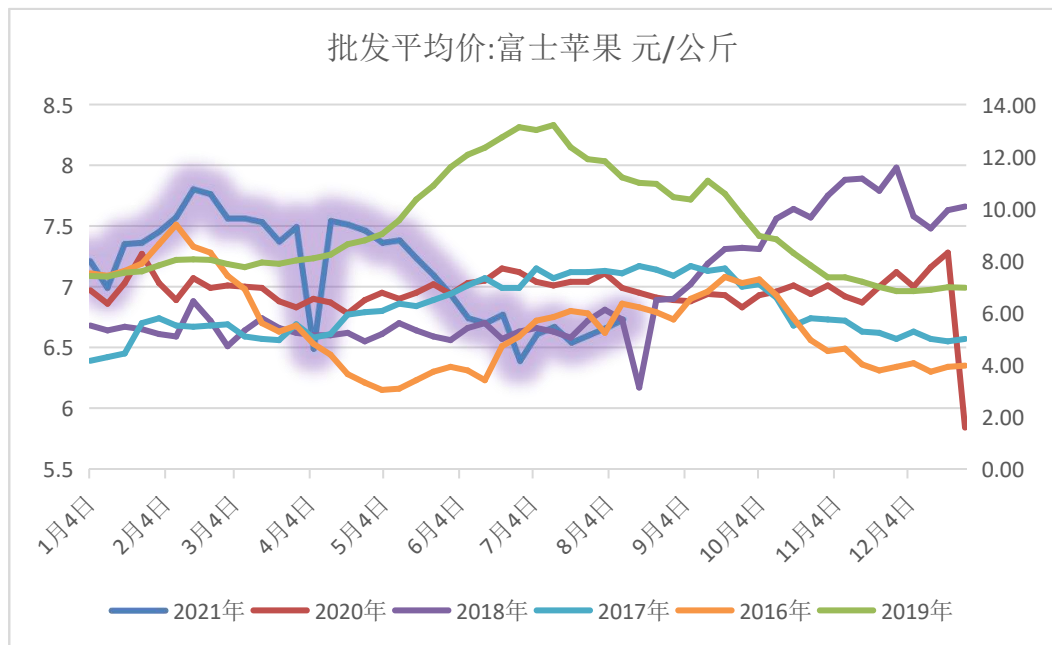


数据来源：卓创资讯，长安期货

- ❑ 陕西区域性阴雨降温天气对苹果影响范围是有限的，陕西甘肃整体产量较去年持平略增。
- ❑ 山东产区因霜冻阴雨减产幅度有限，且质量欠佳的情况整体变化有限。
- ❑ 云贵高原等新兴苹果种植趋于新挂果面积逐步增加，产量也稳步增长。
- ❑ 机构预估全国2021年苹果产量介于2019年正常年份以及2020年略微减产年份之间，卓创资讯预估为3960万吨。
- ❑ 重点关注产量与预期的一致性。

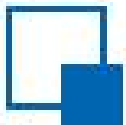


库存价格拖累vs早熟好于预期



早熟苹果价格走势			库存富士
	陕西嘎啦	山东秦阳	山东富士
2020年开秤价	2.5-2.7	仅零星上市，尚未有主流价，预计开秤价与去年同期持平。	
2021年开秤价	2.5-2.7		
2021.8.6收购价	70#主流1.8-2.0		80#一二级果农 1.2-1.3 80#一二级客商 2.0-2.5

- 由于疫情加剧、产地客商出货意愿增加，二是冷风库部分货源出现了质量问题，客商被动出货，前期产地库存苹果价格再度下滑0.2-0.3元/斤，近期价格较为平稳。库存苹果价格已经落至近几个果季价格的低点。
- 早熟苹果，目前看开秤价基本与去年同期持平。但随着上量增加、疫情影响以及高温着色不好，近期价格出现大幅滑落，且出现了竞争力不如库存富士的情况，有助于库存富士清库。

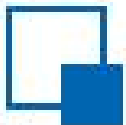


□ 交割质量标准

指标	标准修改之前			当前适用的标准		
果径容许度	≥80mm，果径容许度不超过5%					
可溶性固形物	≥13%			≥12.5%		
出库硬度 kgf/cm ²	10月1日至来年2月20日（含该日）出库硬度≥6.5 其他时间≥6			10月1日至来年2月20日（含该日）出库硬度≥6.2 其他时间≥6		
质量容许度	不超过10% 无虫伤 磨伤、碰压伤、刺伤不合格果之和占比不超过8%			不超过20% 虫伤计入质量容许度 磨伤、碰压伤、刺伤不合格果之和不做要求		
替代品及 升贴水	果径放宽至75	质量容许度放 宽至15%	前两项均放宽	果径降低至75	质量容许度放 宽至25%	前两项均放宽
	-1500	-400	-2000	-1500	-500	-2000

一是，交割质量容许度标准由10%放宽至20%（或由15%放宽至25%）的条件下，现货价格存在600元左右的空间差异。

二是，AP2010合约去年交割均价为6868，因此短期内6000一线存在一定的支撑作用。



开秤价格的预估



长安期货
CHANG-AN FUTURES

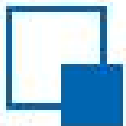
□ 对于开秤价格的预估

一是，结合库存苹果以及早熟苹果行情，市场本身对本季开秤价格存在降低0.3-0.5元/斤的预期，约在早熟苹果价格与库存苹果价格之间。

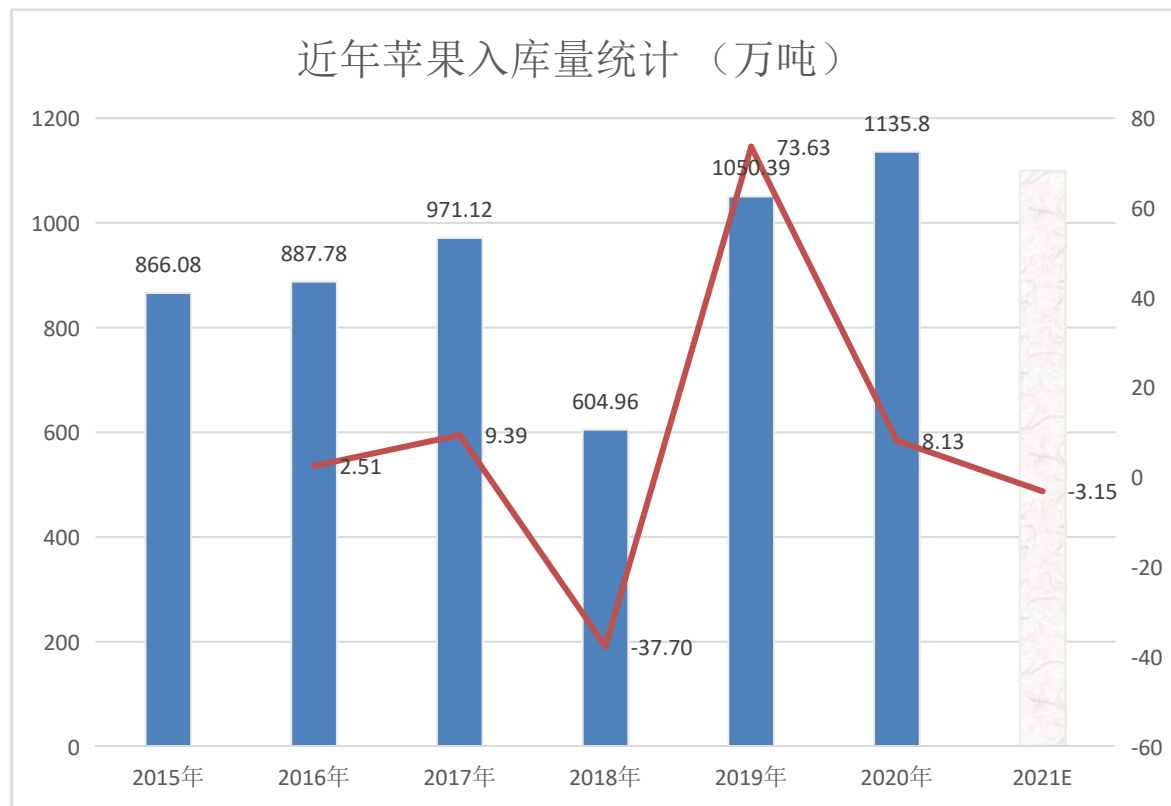
二是，开秤价预期或在盘面反应了部分，从AP2010（6950）与AP2110（6050）价格走势上能较好的反应出来。后期需要关注实际开秤价格与预期的偏离程度。

三是，从交割的角度，综合去年6868的交割均价、交割质量标准放宽以及开秤价格预期偏弱的格局，下方5800-6000一线也存有支撑。

指标	交割数量	交割均价
2021年6月	6	5806
2021年5月	110	5794
2021年3月	82	5169
2021年1月	212	5862
2020年12月	136	6801
2020年11月	24	7042
2020年10月	292	6868
2020年7月	24	6350
2020年5月	74	5333
2020年3月	116	6229
2020年1月	62	8333
2019年12月	56	8625
2019年11月	212	8886
2019年10月	213	8920
2019年7月	20	15878
2019年5月	66	13082
2019年3月	60	11053
2019年1月	153	10769
2018年12月	264	11427
2018年11月	140	11246
2018年10月	74	11567
2018年7月	64	8697
2018年5月	28	8829



新季库存：或维持高位

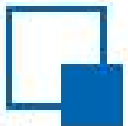


2020年入库量创新高

- 开秤价格高，果农客商入库意愿高。
- 产量降低&消费仍不足。

2021年入库量有望维持高位（对应远月合约）

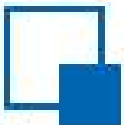
- 早熟苹果行情后期走势。
- 开秤价格好坏影响果农、客商入库意愿。
- 后期行情不好的情况下，被动入库大于主动入库。



一、期现货现状

二、新季苹果的几个重要影响因素

三、后市展望



□ 后期行情热点

库存苹果行情走势与速度

- 库存苹果的价格走势
- 库存苹果去化或释放的进度
- 疫情对于苹果消费的影响
- 价格够低，去库存的速度将会加快

早熟苹果行情及其影响下的开秤价格

- 开秤价格高于预期，大量上市压制苹果价格，整体行情好。后期重点关注走货。
- 旧季大亏，新季产量增加，开秤价格预期弱
- 后期关注与现货市场的预期的一致性

产量预期是否兑现

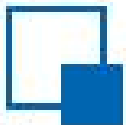
- 丰产年份，近期关注预期与实际产量数据的偏离程度与边际效应

入库量及后期行情走货情况

- 产业链主体的心态
- 后期消费情况以及前期走货情况
- 远月合约存在价值回落的规律

□ 策略建议

在开秤价格行情落地之前，近月下方5800-6000或存在支撑，反弹沽空为主要思路对待，可逢高布局远月合约。



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
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

