



徽商期货

HUI SHANG FUTURES

徽商期货

如期而获



苹果：开秤价格炒作告一段落

徽商期货研究所

农产品部

洪敏 农产品研究员

从业资格号：F3047854

电话：18119605681

Email: hongm@hsqh.net

供需基本面成主导逻辑

成文日期：2019/9/19

观点概要：

1、冷库库存方面，截至 2019 年 9 月 19 日，冷库去库存率 94.78%。今年全国苹果去库存率低于去年同期，走货速度低于去年同期。货源总量不及去年多，货源主要集中在山东地区。

2、需求方面，今年苹果产量恢复，出口需求或有所增加，但是出口占比很小，基本可以忽略不计。我国苹果批发市场走货速度缓慢，存量很多，呈供大于求状态。另一方面，虽然天气转凉后瓜类水果对苹果的影响明显减弱，但是像葡萄等其他水果价格低于正常年份，对于高价的苹果来说仍旧是较大的竞争对手。

3、2019 年苹果早熟开秤价格创历史新高，但是随着产量的不断增加，早熟果价格下降速度也令人咋舌。与之前预期的高开低走基本一致，但是波动幅度偏大。

4、早熟果已经对晚熟富士形成参考，开秤价格再高最后还是要回归基本面。现在晚熟富士开秤价格高开可能性较小，需求端仍然低迷的情况下，苹果价格承压明显。建议前期空单继续持有，不建议追空，关注下方 7500-7600 支撑力度。

一、苹果期现货市场分析

（一）期货市场分析

截至 2019 年 9 月 19 日，相比上月苹果 1910 合约收跌 7.53%，苹果 1912 合约收跌 7.68%，苹果 2001 合约收跌 7.80%，苹果 2005 合约收跌 6.65%（见图 2-图 5）。主力合约 AP2001 已经大幅跌破 8300-8600 的振荡区间，空方势头凶猛，考验下方 7500-7600 的支撑力度。

图 1：苹果指数走势



数据来源：徽商期货研究所 文华财经

图 2：苹果 AP1910 价格走势



图 3：苹果 AP1912 价格走势



数据来源：徽商期货研究所 文华财经

图 4：苹果 AP2001 价格走势



图 5：苹果 AP2005 价格走势



数据来源：徽商期货研究所 文华财经

(二) 现货市场分析

图 6: 纸袋嘎啦开秤价格汇总

单位: 元/斤

地区	规格	2019年开秤价	2018年开秤价	价差	同比
洛川朱牛	70#起半商品 (订货价)	4.25	3.65	0.60	16.44%
洛川老庙	70#起半商品 (订货价)	4.25	3.30	0.95	28.79%
洛川黄章	70#起半商品 (订货价)	4.25	3.50	0.75	21.43%
黄陵隆坊	70#起半商品 (订货价)	4.25	3.45	0.80	23.19%
富县羊泉	70#起半商品 (订货价)	4.45	3.55	0.90	25.35%
延长张家滩	70#起半商品 (订货价)	3.90	3.25	0.65	20.00%
宜川丹州	70#起半商品 (订货价)	4.25	3.35	0.90	26.87%
白水史官	70#起步半商品	4.00	3.50	0.50	14.29%
澄城王庄	70#起步中上	3.25	2.65	0.60	22.64%
合阳甘井	70#起步好货	4.20	3.40	0.80	23.53%
三原新兴	70#起步好货	3.45	2.60	0.85	32.69%
咸阳礼泉	70#起步中等	3.10	2.35	0.75	31.91%
宝鸡扶风	70#起步中等	2.40	2.00	0.40	20.00%
莱州郭家店	70#以上好货	2.75	2.40	0.35	14.58%
合计平均	--	3.77	3.07	0.70	22.98%

数据来源: 徽商期货研究所 卓创资讯

图 7: 苹果 AP2001 价格走势

单位: 元/斤

地区	品种	规格	本周	上周	涨跌	涨跌幅
栖霞大柳家	冷库纸袋富士	80#以上一二级	5.00	5.50	-0.50	-9.09%
栖霞唐家泊	冷库纸袋富士	80#以上一二级	4.90	5.25	-0.35	-6.67%
栖霞观里镇	冷库纸袋富士	80#以上一二级, 客商货	4.85	5.25	-0.40	-7.62%
栖霞唐家泊	红将军	80#以上中上货	2.50	3.00	-0.50	-16.67%
莱州郭家店	红将军	80#以上好货	2.25	3.00	-0.75	-25.00%
招远毕郭市场	红将军	80#以上中上货	2.50	3.30	-0.80	-24.24%
招远蚕庄镇	红将军	75#以上统货	1.90	2.35	-0.45	-19.15%
龙口石良镇	红将军	80#以上一二级	2.50	3.25	-0.75	-23.08%
乳山崖子镇	红将军	80#以上中上货	2.5	3.20	-0.70	-21.88%
洛川槐柏镇	早熟富士	70#以上半商品	3.00	3.70	-0.70	-18.92%
洛川杨舒乡	早熟富士	70#以上半商品	3.25	3.80	-0.55	-14.47%
渭南白水	早熟富士	70#以上半商品	2.25	2.95	-0.70	-23.73%
乾县薛录镇	采青富士	70#以上	1.45	2.25	-0.80	-35.56%

数据来源：徽商期货研究所 文华财经

2019 年苹果总体价格处于高位，无论是库存富士还是新产的早熟苹果，价格无不创造历史新高。即便是有着较大减产背景的 2018 年，面对 2019 年的苹果价格仍旧是望尘莫及。早熟苹果价格已经大幅高于 2018 年同期，新产的纸袋嘎啦也超越 2018 年，再创历史新高价。但是随着产量的不断增加，早熟果价格下降速度非常快，下降幅度就相当大。

山东产区苹果走货疲软，现红将军苹果供应量充足，但上色度不佳，客商拿货积极性不高，近期产地交易量少。冷库货随行交易为主，现市场需求疲软，产地交易不快，苹果价格弱稳为主。陕西地区苹果交易不大，早熟富士苹果走货量不大，客商拿货不积极。零星交易，价格行情混乱，其中 75# 以上偏好货源价格 2.7 元/斤，个别更高，偏差货源价格 2.2 元/斤；少数 70# 起步货源价格参考 2.5 元/斤。山东晚熟富士苹果即将开始摘袋，短期内货源供应充足，苹果价格上涨难度大。后期随陕西地区天气转晴，苹果脱袋或增多。陕西咸阳乾县薛录镇苹果供货量不大，客商拿货积极，价格行情稍涨。晚熟苹果开始脱袋。销区批发市场苹果货量仍多，下货不快，呈供大于求状态。

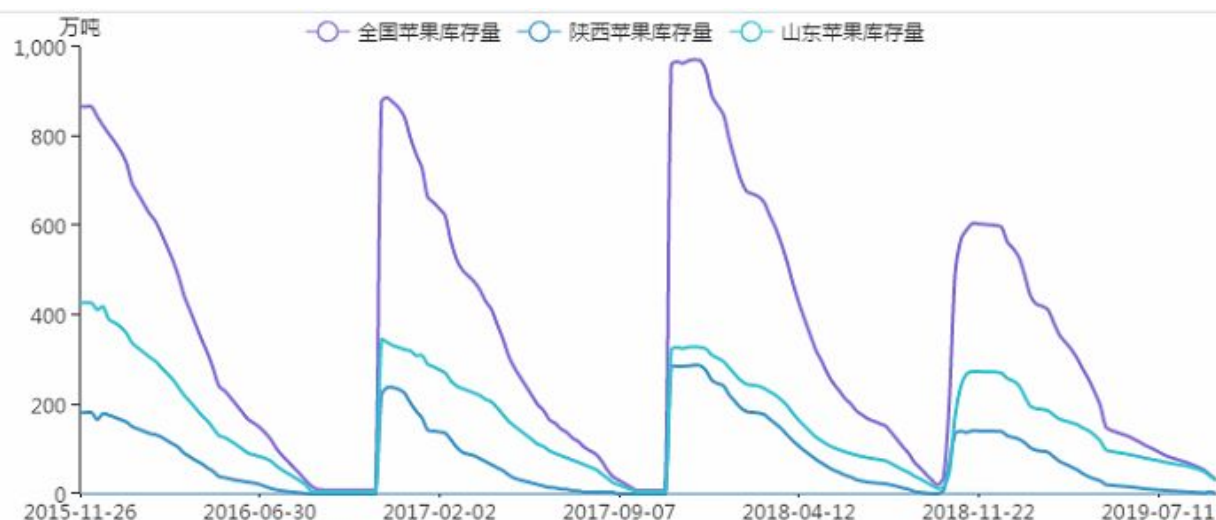
二、苹果供给影响因素分析

截至 2019 年 9 月 19 日，冷库去库存率 94.78%。今年全国苹果去库存率低于去年同期，单周走货速度低于去年同期。货源总量不及去年多，货源主要集中在山东地区。未来出货量或明显减少，一方面冷库货量已经不大，另外货主具有一定吸收情绪。

山东冷库库容比为 6.1%，库容比较上周减少量 2.0%，冷库出货量较大，主要集中在上半周，山东新上红富士虽然货量充足，但是总体质量一般，一些需要优质货源的客户难以收购优质货源。陕西地区连续降雨，红果稀少，客商也无法收购足够货，开始从冷库调货。上周初冷库价格微幅上涨，下半周冷库控制出货量，想在红将军结束富士尚未上市期间出售。

陕西地区库容比为 0.2%，本周期库容比减少量 0.2%。西北地区早熟苹果大量上市，冷库中剩余极少货源零星出库。多数为客商前期为中秋储备货源，自己向市场发货。

图 8：主产区库容量



数据来源：徽商期货研究所 卓创资讯

图 9：主产区库容比

时间	山东库容比	本周库存变动量	陕西库容比	本周库存变动量
2019/4/25	24.1%	-2.6%	8.0%	-1.1%
2019/5/9	19.9%	-4.2%	5.6%	-2.3%
2019/5/16	19.2%	-0.7%	5.2%	-0.4%
2019/5/23	18.7%	-0.5%	4.9%	-0.3%
2019/5/30	18.3%	-0.4%	4.6%	-0.3%
2019/6/6	17.9%	-0.4%	4.3%	-0.3%
2019/6/13	17.3%	-0.6%	3.9%	-0.4%
2019/6/20	16.7%	-0.6%	3.5%	-0.4%
2019/6/27	16.1%	-0.6%	3.0%	-0.5%
2019/7/4	15.6%	-0.5%	2.7%	-0.3%
2019/7/11	15.1%	-0.5%	2.4%	-0.3%
2019/7/18	14.5%	-0.6%	2.1%	-0.3%
2019/7/25	14.0%	-0.5%	1.9%	-0.2%
2019/8/01	13.5%	-0.5%	1.7%	-0.2%
2019/8/08	13.1%	-0.4%	1.5%	-0.2%
2019/8/15	12.6%	-0.5%	1.3%	-0.2%
2019/8/22	11.9%	-0.7%	1.0%	-0.3%
2019/8/29	11.1%	-0.8%	0.8%	-0.2%
2019/9/05	10.0%	-1.1%	0.6%	-0.2%
2019/9/12	8.1%	-1.9%	0.4%	-0.2%
2019/9/19	6.1%	-2.0%	0.2%	-0.2%

数据来源：徽商期货研究所 卓创资讯

三、苹果需求影响因素分析

（一）苹果出口需求情况

从近几年苹果出口所具有的季节性特点来看（见图 10），3、4 月份是苹果出口的高峰期，此后苹果出口需求逐渐萎缩，在 7、8 月份会达到谷底，此后逐渐回暖。但 2018-2019 年产季苹果的出口相比往年大幅减少，一方面目前我国对印度和印度尼西亚的苹果出口受限，另一方面大幅减产必然也会带来出口数量的减少。海关总署数据显示（见图 11），截至 2019 年 07 月，中国出口苹果当月 33092 吨，出口单价为 1631.54 美元/吨，累计同比-48.8%。今年苹果产量恢复，随着新季苹果开始脱袋，出口需求或有所增加。

图 10：苹果出口季节性走势

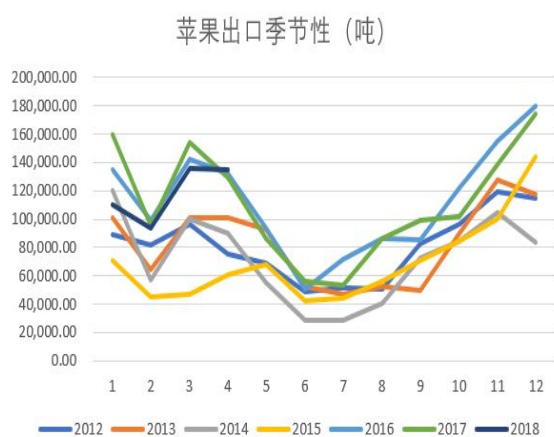


图 11：苹果出口数量及价格



数据来源：徽商期货研究所 wind

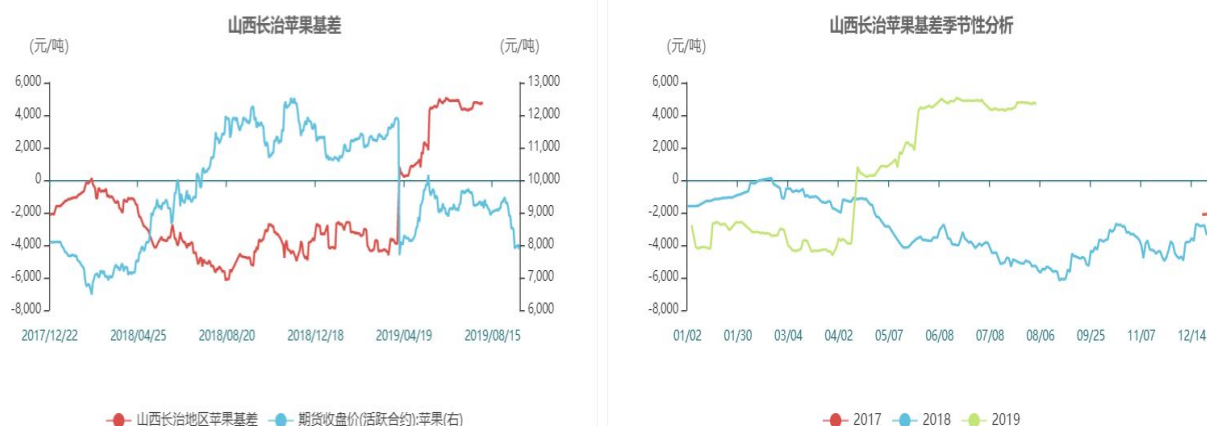
（二）时令水果替代情况

本周毛桃价格略有上涨。山东产地红桃收购上涨 0.2 元/斤，现主流 1.4-1.5 元/斤。黄桃价格上涨 3-0.4 元/斤，主流 2.2-2.3 元/斤。咸阳地区桃子主流收购价格 0.7-0.8 元/斤，已经不多。宁夏西瓜已经很少，主流收购价格 0.2-0.4 元/斤，市场多数批发 0.5-0.8 元/斤。山东元黄梨已经基本结束，当前主要经营秋月梨，目前主流 90#以上 2.4-2.5 元/斤，近期价格下滑，主要市场出货速度缓慢。葡萄大量上市阶段，山东地区巨峰葡萄供应量仍旧较大。客商采购量适中，果农着急出货。

天气转凉，瓜类水果对苹果的影响已经很小。但是其他的水果价格低于正常年份，对于高价的苹果来说仍旧是较大的竞争对手。

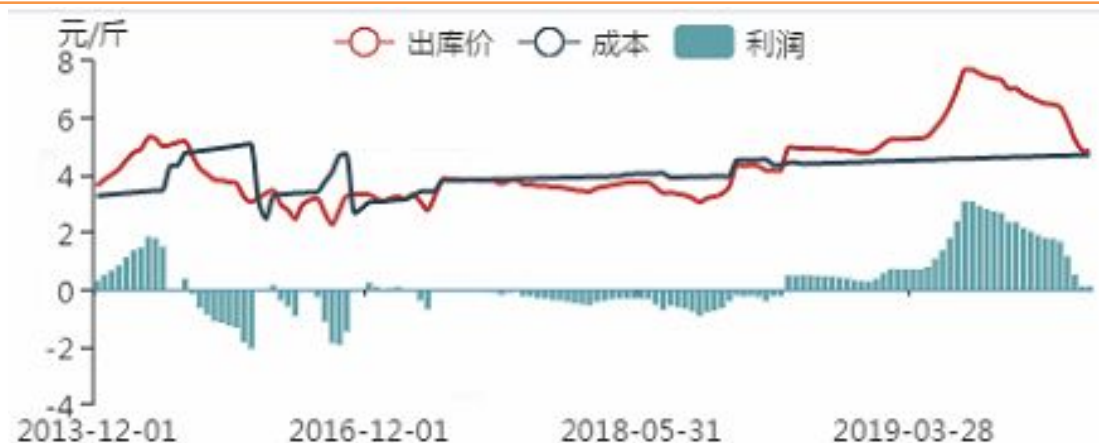
四、基差及利润分析

图 12：山西长治地区苹果基差



数据来源：徽商期货研究所 wind

图 13：栖霞苹果存储商利润



数据来源：徽商期货研究所 卓创资讯

新旧合约对应的苹果产季不同，因此期价较上个产季有较大回落，造成主连基差跳跃增长。截至 2019 年 09 月 19 日，山西长治地区苹果基差 6123 元/吨。较上一交易日环比增加 139 元/吨。从季节性来看，山西长治地区苹果基差位于历史较高水平。

栖霞地区存储商 80#以上一二级货源存储利润 1.50 元/斤。冷库主流出货价格出现一定程度回落。去年同期 2018 年 9 月 20 日统计，冷库存储利润亏损 0.23 元/

斤。

五、观点与策略

观点：随着早熟果上货量的不断增加，晚熟富士也逐步开始脱袋，盘面上苹果期价大幅突破近三个月支撑位已经说明了开秤逻辑的炒作已经告一段落，当前市场主导逻辑已经回归苹果供需基本面上。今年供应充足，需求上中秋节和开学季的备货高潮已经结束，还受到其他低价水果的排挤，后市苹果供过于求的状态几乎已成定局。还有，定价权是掌握在客商手中的，果农虽有惜售情绪，但是客商明显已经看到后市苹果低迷的局面，如果大量苹果堆积在后市集中走货，后期价格必然继续承压。

策略：前期建议的远月 AP2001 合约空单继续持有，不建议追空，关注下方 7500-7600 的支撑力度。

风险点：如果后期雨水过多导致苹果上色出现问题，优果率降低，可能会对盘面造成较大影响。



【徽商期货有限责任公司月度分析报告由徽商期货研究所组织撰写，供业务人员及在徽商期货进行期货交易的投资者参考。尽管本刊所载信息我们认为是由可靠来源取得或编制，徽商期货并不保证本刊所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本刊所载资料不应视为阁下对任何期货商品交易的直接依据。在选择期货投资以及对期货商品做出交易决策之前，建议向徽商期货专业人士咨询。未经徽商期货授权，任何人不得以任何形式将本刊内容全部或部分发布、复制。】

