



倒春寒助推苹果期货涨停

2020 年 4 月 24 日

格林大华研究所

研究员：王立力

邮箱：

wanglili@greendh.com

投资者咨询号：Z0012049

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

摘要

4 月 21 日夜河北遭遇冻害，处于坐果期的梨大部分被冻坏，据了解省内的梨或减产 7 成以上，影响程度大于 2018 年，虽然未能对苹果造成明显影响，但对后期存在较大担忧，并且梨和苹果存在替代关系，因此，推动行情 22 日期货行情大幅上涨。

4 月 24 日凌晨陕北遭遇冻害，导致苹果幼果变青、变黑，目前天气对产量的影响仍然持续关注中，包括受灾的幼果后期修复情况。

观点

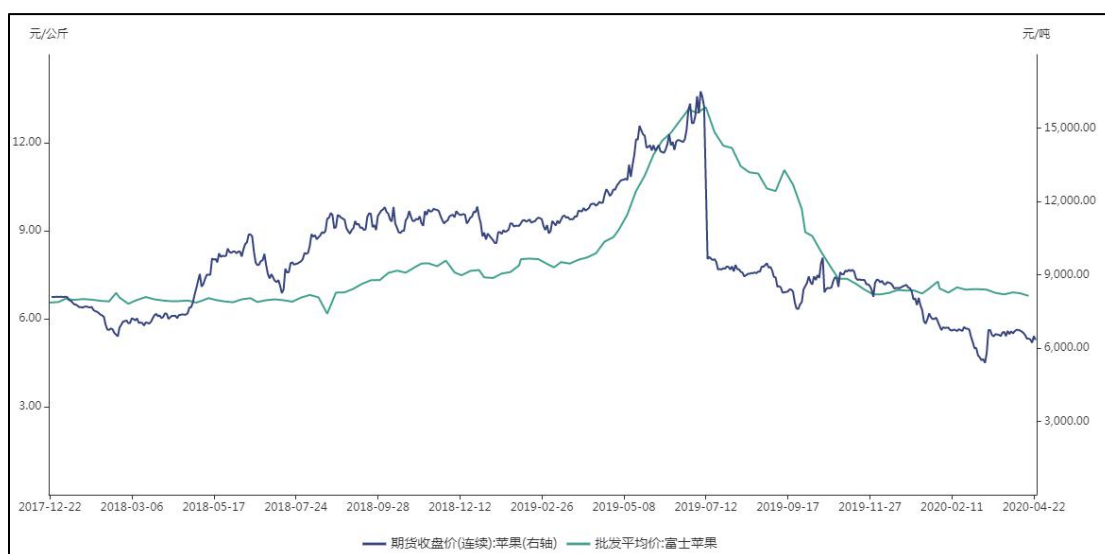
按照历史规律，每年 3-7 月份都是天气炒作的主要阶段；另一方面，苹果基本没有结转库存，7 月过后疫情对苹果的影响也基本消失，加上国内小品种，在目前阶段，金融属性或避险的功能会凸显。操作上建议关注周末产区受灾情况，再根据基本情况做决策，已有多单关注周末灾情预期强弱，及时管理头寸风险。

请阅读页末免责声明



2018 年倒春寒导致苹果减产 30%以上，苹果期货与现货价格展开大幅上涨，2018 至 2019 年期间，期价涨幅最高达 82%，现货涨幅最高 113%。苹果需要相对稳定，每年的种植面积也比较容易确定，主要矛盾在每年苹果开花、坐果及成长期的天气影响导致的减产，2018 年遭遇天气灾害使得果价大幅走强，2019 年风调雨顺，苹果丰产导致果价持续走低，价格低于 2017 年水平。因此，目前阶段的天气影响对未来果价走势影响比较大。

图 1：苹果期货与现货走势图

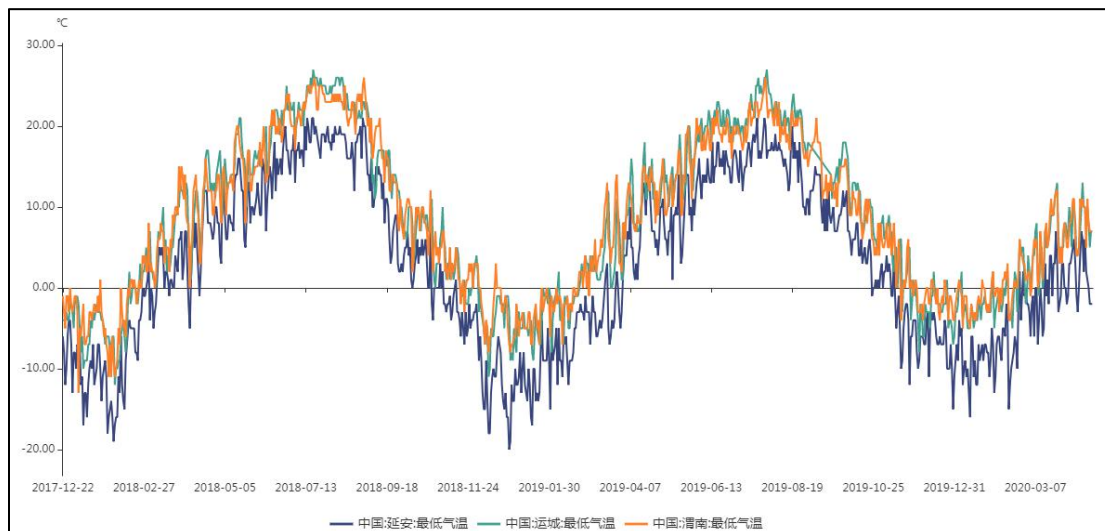


4 月 21 日夜河北遭遇冻害，处于坐果期的梨大部分被冻坏，减产程度大于 2018 年，据了解省内的梨或减产 7%以上，虽然未能对苹果造成明显影响，但对后期存在较大担忧，并且梨和苹果存在替代关系，因此，推动行情 22 日期货行情大幅上涨。

4 月 24 日霜冻情况主要位于陕西北部，富县、洛川、黄陵、宜川、富君、延长及山西等地区受到影响，影响及恢复程度仍需要持续观察和未来天气变化。根据目前的影响程度来看，远不及 2018 年，主要是受灾范围相对较小，但后期仍然面临天气考验。在天气的炒作下，市场看涨情绪浓厚，2020 年果季的合约全线涨停。



图 2：产区天气情况



主要逻辑

- 1、苹果基本没有结转库存，因此 7 月份以后疫情对苹果消费端的影响消失。
- 2、面对新一年的果季主要矛盾集中在供应端，苹果供应主要在天气，目前天气状态推升了投资者操作的热度，加强前期梨减产也对苹果带来利多提振。
- 3、国际经济形势及疫情对苹果影响较小，在一定情况下苹果及其他不受外盘影响的品种存在一定避险功能，2019 年 8 月 6 日贸易摩擦及汇率破七也助推了苹果、鸡蛋、红枣涨停。
- 4、持续走强还是高位回落，后期天气及幼果恢复成为主要关注点。

操作建议

鉴于目前市场情绪高涨，期价已经涨停，加上周末天气及恢复情况有待验证。因此，后市交易进一步关注西北地区受灾情况，再做策略。已有多单，周末关注产区灾情，严重则持有，不及预期则及时止盈离场。

1、

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投

请阅读页末免责声明



格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.



资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请阅读页末免责声明

格物致知 • 众木成林 • 大道至简 • 真信无华