



格林大华期货有限公司

GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

2020年2月23日

联系我们

研究员：王立力
联系方式：1853009755
从业资格：F3003830
投资咨询：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，分析逻辑均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。

高库存下苹果何去何从？

多空逻辑：

利多因素：随着疫情缓解，运输逐渐恢复，提振市场信心；天气预期及注册仓单。

利空因素：苹果库存较2017年同比高出33%，后期缺乏需求提振，降价去库存概率较大。

操作建议：05择机沽空，远月继续持有多单。

风险提示：天气、复工。



目录

Part 1

上期复盘

Part 2

本期分析

Part 3

风险提示

Part 1 上期复盘

1.1 观点回顾

2月13日：短期：春节消费锐减，库存预期下降落空，逢节后淡季价格走弱概率大。中期：5月前仍为消费淡季，库存压力进一步增加。供应端不存在调整，价格走弱。长期：5月后进入清库阶段，降价去库存成为主要手段。操作建议：空近，多远；单边或反套。

1.2 盘面回顾

- 2月17日-2月21日：苹果05合约上涨410点；10合约上涨169点；苹果近远月均保持上涨，且近月合约走势强于远月。

苹果05合约走势图



苹果10合约走势图



1.3 复盘对比

- 期货：近月强于远月，反向套利走强。近月看空及反套走弱的判断均与行情不符，远期走强与行情相符。
- 现货：判断现货走弱，与行情走势相符。

苹果05-09价差走势图



Part 2 本期分析

2.1 行情预判

- 苹果基本面，主要是供应影响价格，目前库存高于2017年33%，且期货价格高于同期2017年，按照基本面逻辑期价并不具备大幅上涨条件。不排除仓单量及4月天气炒作预期影响期价走势。

2月22日

山东产区：栖霞产区交易平稳进行，冷库中装车发货明显增多，果农卖货积极性尚可，价格稳定。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。沂源产区仍以近处本省客商采购居多，客商补货积极性高，买卖议价成交，行情较为顺畅。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：洛川产区走货量继续稳步增加，客商发存存货量较大，果农货交易增加有限。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。咸阳乾县产区管控放松后，外地客商陆续增加，成交以质论价，行情暂时稳定。纸袋富士果农货价格在2.00元/斤左右。

山西产区：运城临猗产区交易量有序增加，尤其电商交易量恢复较快，外地客商有序增加当地果农出货意愿较强，成交价格暂时稳定。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1.00元/斤左右。

甘肃产区：今日甘肃静宁产区整体行情暂时稳定，以当地客商及种植基地发存存货为主，果农货交易量不大，观望心态仍存。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。

品种：苹果AP 单位：张 日期：2020-02-21					每张仓单=2手合约*10吨/手=20吨			
仓库编号	仓库简称	等级	类别	是否折算仓单	仓单数量	当日增减	有效预报	升贴水
1801	西安华圣				0	0		0
1802	白水盛隆				0	0		0
1805	延长中果				0	0		0
1809	栖霞德丰				0	0		0
1810	龙口朗源				0	0		0
1811	栖霞泉源				0	0		0
1812	莱州天赐宝				0	0		0
1813	陕州二仙坡				0	0		0
1820	富县诚鑫				0	0		0
1822	宝鸡海升				0	0		0
1825	蓬莱金园				0	0		0
1827	庆阳金鑫源				0	0		0
1828	静宁德美				0	0		0
1829	天水花牛				0	0		0
1830	秦安雪原				0	0		0
1831	荣成翠虹				0	0		0
总计					0	0	0	

2.2 多空逻辑

- 利多因素：随着疫情缓解，运输逐渐恢复，提振市场信心；天气预期及注册仓单。
- 利空因素：苹果库存较2017年同比高出33%，后期缺乏需求提振，降价去库存概率较大。

最近两月栖霞苹果价格走势



【备注】—●—为纸袋80#以上一二级红富士；—◆—为纸袋80#以上三级红富士。单位：元/斤。

序号	日期	价格（元/斤）	涨跌幅度
1	2020/2/22	2.60	0%
2	2020/2/21	2.60	-5.45%
3	2020/2/20	2.60	-5.45%
4	2020/2/19	2.75	0%
5	2020/2/18	2.75	0%
6	2020/2/17	2.75	0%
7	2020/2/16	2.75	0%
8	2020/2/15	2.75	-9.84%
9	2020/2/14	2.75	-9.84%
10	2020/2/13	3.05	0%
11	2020/2/12	3.05	0%
12	2020/2/11	3.05	0%

Part 3 风险提示

3.1 风险提示

➤ 天气、复工

免责声明：

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，也不保证分析师做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，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映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。