

“苹”什么，“蛋”定

苹果利空减弱，天气炒作再起

2019/2020 年度旧作苹果经历了丰收后，反而迎来了历史罕见的 40 多天的销售黄金期的停滞，受后疫情消费的影响，高库存不断压制苹果期现货市场的主要原因，节后果农抛货，客商忍痛走货，整体市场看空思路较为一致，主力 AP2010 从 9409 元/吨一路下跌至 6662 元/吨，而后指标开始钝化，市场开始关注新季苹果长势，利空作用减弱，天气利多炒作悄然而至。

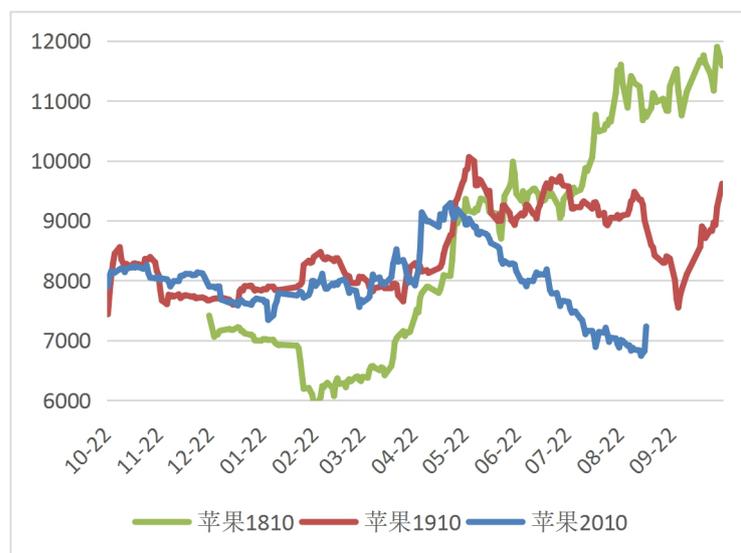
利空逐渐消化，利多悄然而至

2020 年春节前，受苹果价格高开低走影响，整体果农货收购占比较大，节前整体库存消化相对缓慢，后受疫情影响，整体苹果购销停滞，节后苹果去库时间窗口减少 40 天左右，库存压力再度显现，苹果期货卖方风险管理较为积极，2001/2003/2005 均出现不同程度的交割果，市场关注的焦点始终是库存压力偏大，根据陕西果业中心数据显示，截止到 8 月底，全国冷库苹果库存仍有 103 万吨足有，高于去年同期的 64.89 万吨，而近期冷库出库价格基本上维持在 3 元/斤左右，主力盘面相对接近，整体市场利空逐渐消化，继续下跌需要新的利空作用。而现阶段适逢早熟苹果上市、旧作苹果出库和晚熟红富士苹果采青叠加，重头戏在新作苹果产量供应，市场目光再度转向新作苹果，2020 年 4 月冻害袭击西北，通过后续套袋和早熟苹果收获情况对比看，受灾冻害集中性较强，主要集中在陕北洛川、甘肃庆阳、平凉传统优质主产区，还有陇南天水花花牛主产区受灾严重，整体预计全国苹果产量减少 8-10%，基本与去年持平略减，从市场预期的“大年”转为“正常年”。近期，天气炒作再度来袭，目前苹果正处于关键的生长期，马上进入脱袋上色极端。据不完全统计，受局部短时极端天气影响，8 月底，陕西延安、陕西宝鸡，山西吉县；9 月初，山东、辽宁、陕西渭南遭受冰雹袭击灾害，近期台风过境山东和东北，引发了市场对苹果产量和质量的担忧，未来市场仍旧密切关注 9 月中下旬天气带来的炒作。



资做空缺少动力，下跌缺少空间

目前，新季度苹果开秤价及后期期货下跌空间，根据今年产量情况，预计西北产区收购价格平开低走，山东受灾相对较少，预计低开低走，影响开秤价格的重要因素之一的旧作冷库苹果目前的主流价格在3元/斤左右，折合盘面6000元/吨，加上各种注册成本仍旧与前期主力盘面6500-7000元/吨较为接近，今年中秋和国庆节在同一天（10月1日）留给晚熟红富士上市时间相对较短，如果出现连续阴雨天气的话，将进一步推迟上市时间，冷库苹果出库价格有望受到支撑，这是对产量的担心，新季度苹果消费预计将在价格优势情况下得到恢复，整体资金继续做空动力不足，下跌缺少空间。



供应决定趋势，需求决定幅度

苹果作为季产年销品种，旧作库存和新作产量直接决定的市场的趋势，目前整体看苹果产量预计较去年预判为持平有减，从目前新季早熟苹果供应情况来看，

整体市场供应相对充足，整体价格呈现低开低走势头，而旧作库存明显亏钱销售，随行就市明显，新作红富士采青苹果十一以前已经开始供应市场，整体市场引发的天气减产担忧将在后期库存转变的情况下发生逆转；需求角度看，经历过2019/2020年的弱需求后，2020/2021需求将整体好转，但是仍旧不能全面恢复到历史同时高位水平，主要是大量低价水果冲击意外，更多的是民众购买能力的下降导致整体价格支撑作用减弱。短期看，在收获季来临之际，市场整体还是看供应，供应压力将不断显现，经过春节以后，来年市场消费逐渐启动，去库存明显的背景下，才能将注意力转移到需求上来，这个时间方能正式扭转市场整体的交易核心逻辑。

供应决定趋势，需求决定幅度

短期的天气炒作，叠加市场担心，资金利用中秋国庆备货需求，使得期货走出底部抬升走势，但是资金发泄情绪明显，并不能给市场带来实质性的改变，整体供应大于需求仍旧是市场的主基调，目前正处于关键的收获期和去库存期，密切关注旧作冷库去库情况和新作收获季天气，预计上方压力8000-8300元/吨。

中原期货 刘四奎

联系方式：0371-61732882/68599135

从业资格号：F3033884

投资咨询号：Z0011291