

买预期卖事实，哪里来回哪里

苹果期货新作合约全线跌停，到底发生了什么？不禁要问：

一、2019/2020 度苹果库存怎么样？

二、“倒春寒”还能不能发生？

三、新作合约规则修改到底对行情有什么影响？

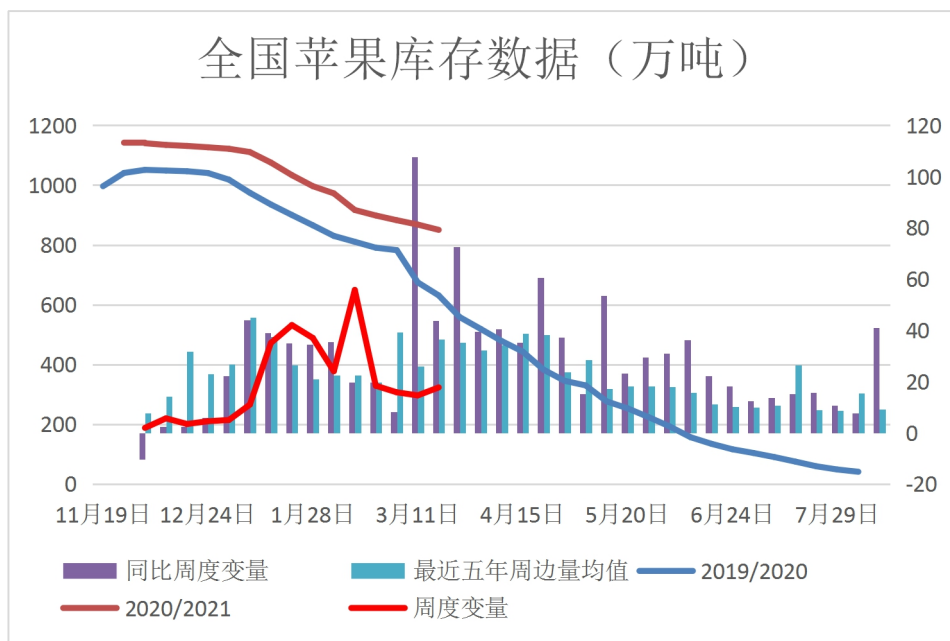
序号	合约名称	开盘	最新	涨幅%	日增仓	持仓量	成交量	现手	买价	卖价	买量	卖量	涨跌	最高	最低
• 227	苹果指数	5959	5673	-5.92%	3236	539371	553841	1	---	---	---	---	-357	5959	5647
↓ 228	苹果主连	5150	4960	-5.16%	8006	310533	366358	1	4959	4960	41	13	-270	5152	4916
• 229	苹果2105 ^M	5150	4960	-5.16%	8006	310533	366358	1	4959	4960	41	13	-270	5152	4916
• 230	苹果2110	6988	6634	-6.01%	-4617	188976	173462	1	---	6634	---	13085	-424	6989	6634
• 231	苹果2111	6831	6474	-6.01%	32	8437	2233	1	---	6474	---	238	-414	6831	6474
• 232	苹果2112	6936	6538	-6.01%	117	6009	1150	1	---	6538	---	129	-418	6936	6538
• 233	苹果2201	7138	6778	-6.00%	-471	21732	9619	1	---	6778	---	1425	-433	7170	6778
• 234	苹果2203	7153	6732	-6.00%	169	3684	1020	1	---	6732	---	1332	-430	7153	6732

进入3月份，苹果期货走势严重分化，旧作合约3/5在高库存压力下，不断放映悲观预期，而新作合约在天气炒作的苗头下，低位反弹。3月22日，苹果行情大反转，近月继续下跌，远月低开后迅速跌停，究其原因，无外乎就是旧作高库存，新作天气炒作预期短期成为泡影，新合约交割品级放宽等原因，行情是波动的，趋势是不变的，在新作缺少倒春寒炒作下，丰产预期叠加旧作库存压力，将成为苹果期货维持下跌趋势的主要原因。

旧作库存压力大，降价去库是共识

根据最新3月18号卓创数据显示，全国冷库周度出库数量和冷库库存数据。截止上周四，周度冷库出库数量为17.7万吨，呈现春节后四周连续低迷态势，第一周18.35万吨，第二周15.79万吨，第三周14.6万吨，第四周17.7万吨。目前全国冷库的总库存量在850.19万吨，依旧处在历史高位，高出去年同期库存68万吨，按照目前现货走货速度计，清明节前后仍将高出100万吨左右。

由于盲目的看好后市，苹果入库高于去年同期，而去库存也成为了目前市场关注的焦点，今年全国柑橘类大丰收，价格近几年同期水平低位，居民消费替代叠加购买力的下降，在很大程度上影响了苹果的去库存进度，目前市场寄希望于清明节消费，但是从目前客商和代办了解的情况，产区价格高，调货到销区赔钱，市场购销谨慎，目前产区果农货仍在坚持，黄金销售期一拖再拖，不断缩短，希望市场能够火起来，但是没有可能的希望就是妄想，去库存有两种方式，一种是消费启动，价格起来，主动去库存，一种是消费疲软，价格下跌，被动去库存，按照目前市场预期和格局，在没有意外情况下，第二种情况大概率发生。



天气炒作提前亮，“倒春寒”充满不确定

苹果期货 2017 年上市以来，每年都有倒春寒，2018 年让市场记忆犹新，全国减产 40% 以上，2019 年仍有发生，影响相对较小，2020 年也有发生，影响远低于 2018 年，适逢全国疫情影响，下游偏弱的消费冲淡了供应的减少事实，2021 年 3 月，市场关注的焦点再度集中在“倒春寒”上，大家发挥各自才能，不断预测，稍有风吹草动，行情便一触而发，3 月中旬，西北产区气象部门根据气候、物候及实地调查资料分析，预计 2021 年花期提前 9-10 天，在 4 月初开放，同期提醒苹果花期冻害风险为中度偏重，建议果农加强果园春季管理，增强树势，为后期丰产奠定基础。投资市场讲究“买入预期，卖出事实”，资金开始对新作苹果期货合约布局多单，坐等倒春寒的发生，苹果花未开，天气炒作有抢跑之嫌，真正的天气影响是贯穿整个生长季，但是重要花期和坐果期相对关键，要从 3 月底持续到 4 月底，目前仍旧需要密切关注，但是不能盲目的炒作天气。最起码，从中期天气预测看，未来半个月的天气没有倒春寒迹象。

全国 > 陕西 > 延安 > 甘泉

11:30更新 | 数据来源: 中央气象台

今天

7天

8-15天

40天

雷达图

周一 (29日)

雨转多云

21°C/6°C

东风转北风

<3级

周二 (30日)

阴

21°C/5°C

东风转东北风

<3级

周三 (31日)

阴转雨

16°C/4°C

东南风转东风

<3级

周四 (1日)

雨

10°C/4°C

东风

<3级

周五 (2日)

雨

10°C/3°C

东南风转北风

<3级转3-4级

周六 (3日)

晴

14°C/4°C

西南风转西风

<3级

周日 (4日)

多云转阴

19°C/1°C

东北风转北风

<3级

周一 (5日)

多云转阴

11°C/-2°C

东北风转东风

<3级

全国 > 山东 > 烟台 > 栖霞

11:30更新 | 数据来源: 中央气象台

今天

7天

8-15天

40天

雷达图

周一 (29日)

多云转阴

20°C/9°C

东南风

<3级

周二 (30日)

阴

19°C/6°C

南风转东北风

<3级

周三 (31日)

晴转阴

17°C/7°C

东北风转南风

<3级

周四 (1日)

阴

17°C/10°C

南风转东北风

<3级

周五 (2日)

阴

17°C/10°C

东风

<3级

周六 (3日)

雨转阴

14°C/8°C

北风转西风

<3级

周日 (4日)

雨转阴

19°C/6°C

西南风转北风

<3级转3-4级

周一 (5日)

多云转晴

7°C/2°C

西风

<3级

新作苹果合规规则修改

为了更好的服务产业，贴近现货，郑商所进行了去年进行了苹果期货规则修改，市场关注的核心是基准交割品和替代品的质量标准的修改，具体的修改内容

可以参看下方图表，最大修改是质量容许度从原来的 10%调整为 20%，虫伤计入质量容许度，磨伤、碰压伤、刺伤不合格果之和占比不做要求，可溶性固形物 $\geq 12.5\%$ 。进一步明确了水心病(糖心病)的交割界定，未发生褐变的水心病苹果不计入不合格果。相应的交割替代品也进行了修改，整体提高了可供交割量，方便更多的企业参与苹果期货，使得苹果期货更加的贴近现货。

1/苹果合约规则修改

	修改前	修改后 (AP2110合约起实施)
合约交割月份:	1、3、5、7、10、11、12	1、3、 4 、5、10、11、12
交割单位:	20吨	10吨
最后交割日:	仓单交割: 合约交割月份的第 13 个交易日 车船(板)交割: 合约交割月份的次月 20 日	仓单交割: 合约交割月份的第 13 个交易日 车船(板)交割: 合约交割月份的次 10 日
基准交割品:	一等及以上, 果径 $\geq 80\text{mm}$, 红富士, 果径容许度 $\leq 5\%$, 质量容许度 $\leq 10\%$, (无虫伤、磨伤、碰压伤、刺伤不合格果之和占比 $\leq 8\%$)。	一等及以上, 果径 $\geq 80\text{mm}$, 红富士, 果径容许度 $\leq 5\%$, 质量容许度 $\leq 20\%$, (虫伤计入质量容许度, 磨伤、碰压伤、刺伤不合格果之和占比不做要求), 可溶性固形物 $\geq 12.5\%$ 。未发生褐变的水心病苹果不计入不合格果。

2/苹果替代品及升贴水修改

	修改前	修改后 (AP2110合约起实施)
替代品及升贴水:	一等及以上, 果径 $\geq 80\text{mm}$, 红富士, 果径容许度 $\leq 5\%$, $10\% < \text{质量容许度} \leq 15\%$, 无虫伤、磨伤、碰压伤、刺伤不合格果之和占比 $\leq 10\%$), 贴水400元/吨。	一等及以上, 果径 $\geq 80\text{mm}$, 红富士苹果, 其中果径容许度 $\leq 5\%$, $20\% < \text{质量容许度} \leq 25\%$, (虫伤计入质量容许度, 磨伤、碰压伤、刺伤不合格果之和占比不做要求), 可溶性固形物 $\geq 12.5\%$, 贴水500元/吨。
	一等及以上, $75\text{mm} \leq \text{果径} < 80\text{mm}$, 红富士, 果径容许度 $\leq 5\%$, 质量容许度 $\leq 10\%$, 无虫伤、磨伤、碰压伤、刺伤不合格果之和占比 $\leq 8\%$, 贴水1500元/吨。	一等及以上, $75\text{mm} \leq \text{果径} < 80\text{mm}$, 红富士, 果径容许度 $\leq 5\%$, 质量容许度 $\leq 20\%$ (虫伤计入质量容许度, 磨伤、碰压伤、刺伤不合格果之和占比不做要求), 可溶性固形物 $\geq 12.5\%$, 贴水1500元/吨。
	一等及以上, $75\text{mm} \leq \text{果径} < 80\text{mm}$, 红富士, 果径容许度 $\leq 5\%$, $10\% < \text{质量容许度} \leq 15\%$, 其中无虫伤、磨伤、碰压伤、刺伤不合格果之和占比 $\leq 10\%$, 贴水2000元/吨。	一等及以上, $75\text{mm} \leq \text{果径} < 80\text{mm}$, 红富士, 果径容许度 $\leq 5\%$, $20\% < \text{质量容许度} \leq 25\%$ (虫伤计入质量容许度, 磨伤、碰压伤、刺伤不合格果之和占比不做要求), 可溶性固形物 $\geq 12.5\%$, 贴水2000元/吨。

最后，无论是库存，还是天气炒作，还是合约规则修改，我们都要应该遵循一个事实就是供需情况，结合目前市场的现状，去库存仍是主要矛盾，天气炒作带来一时的反弹，更多的还需要回归品种的基本面。

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