

苹果暴涨为哪般？

南华期货 边舒扬

五一节后第一个交易日，大部分商品出现了下跌行情，延续了五一前市场对于消费下降、经济衰退的预期，但是还是有像黄金白银、棉花、苹果这样的品种继续上涨，确实有一点避险的味道。其中，苹果的本轮上涨是从4月14日开始的，巧合的是正好在我们上次西北调研结束的那一天，到现在已经有12个交易日了，主力合约的涨幅已经达到11%。那么本轮苹果暴涨又为哪般呢？

我们首先看现象，再去分析本质。随着5月份的来临，AP2305合约目前已经进入交割月，05合约并没有跟随着主力合约上涨，这意味着当前盘面所有的苹果合约都是新季苹果合约，因此本轮苹果价格的上涨，和当前库存果之间没有必然联系，尽管当前库存果消化的还不错，更多的还是新季苹果的故事。可以看到，5月4日当天涨幅最大的是AP2403和AP2404合约，作为主力的AP2310反而涨的最少，仅仅根据盘面得出的合理解释是，远期合约贴水较大，当前出现了基本面改变的情况下，导致市场对于远期的预期更看好，使得近远月价差出现收缩，假如未来持续朝着该方向发展，那么远期价格可能由贴水转为升水。

本轮苹果期价因何而涨？

4月10日-14日，我们当时前往西北地区进行苹果花季调研。通过调研下来看，西北整体的开花情况都比较良好，花量是非常充足的，尤其是陕西地区，而甘肃地区当时整体露红，还尚未开花。而在4月22日-23日，西北地区遭遇了一轮冷空气，陕西、山西、甘肃多产区遭遇了降雪天气。降雪天气对蜜蜂、花粉等授粉途径有所拖累，或许只能采用人工授粉去解决问题，不过对于已经授粉坐果的地方影响有限。好在降雪天气持续时间短，雪化的非常快，并未出现积雪现象，连续2日早间出现大雾，没有出现霜冻现象，因此在前期市场预期上涨后，期价并没有出现大幅度的进一步上涨，那一段的行情我们认为是一次价格的技术性修正。但是在4月28-29日，西北地区再度出现极端降温天气，像甘肃静宁地区出现了-3℃的低温冻害天气，好巧不巧的正好在五一前后。其实在28日当天盘面已经有再度上涨的苗头了，而到了5月4日，这股力量再度爆发，主力合约直接跳涨至8900，尽管盘中有所回落，但尾盘重回8900附近。

本轮苹果期价上涨为何如此疯狂？

其一，甘肃受灾情况有点严重

由于这是4月份第二次出现降温，因此本次灾害对市场的影响是叠加的，且本次温度下降的幅度比上一次更大，部分地区早间非常明显的出现了霜冻。本次受灾最严重的是甘肃，静宁、庄浪、秦安等地均遭遇了不同程度的霜冻，越低洼的地方受灾越严重，川道受灾最严重，半山腰次之，山顶基本影响不大，部分地方可能绝产，具体减产有待估计。要知道在2022年甘肃也遭遇了霜冻天气，当时霜冻影响的地方是川道地区，半山腰及山顶的苹果基本未受影响，而此次霜冻除了川道外，半山腰和山顶也遭受了影响，虽然是层级递减的。

陕西整体也遭遇降温天气，但是温度没有那么低，霜冻影响有深有浅，洛川、富县看，出现了一定的霜冻情况，不过要相比甘肃明显轻很多，这个我们从那两天当地气温和温差也能看出来，而渭南白水、澄城、宝鸡扶风、咸阳等平原地带基本上没有受到霜冻影响，对产量影响不大。此外，山西临汾受到了轻度冻害，不过整体影响也不大。综合看，主要受灾还是在甘肃，甘肃占全国产量的10%左右，不过近些年来种植面积及产量有增长趋势，且是全国的高价产区，甘肃受灾会影响其高价苹果的价格。

其二，期待苹果爆发已久

这个五一节，可能是疫情后消费增长最明显的一年，根据文旅部的数据看，2023 年五一期间，全国旅游出游合计 2.74 亿人次，同比增长 70.83%，按照可比口径恢复至 2019 年同期的 119.9%，实现国内旅游收入 1480.56 亿元，同比增长 128.9%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 100.66%。这是自疫情以来恢复的最好的一年，不过根据数据，我们还是发现了一个问题，就是在旅游收入的涨幅不及旅游人次的增长，报复性消费的背后，实际上我们也能发现消费在降级。比如最火的地方并非传统旅游城市而是淄博等地，人们可消费的金额数量自然也就小的多。

其实在苹果市场也是一样的，受疫情影响，苹果传统的消费市场被电商市场所挤占，电商主要销售的三级果及次果的消费比商品果更为火爆，疫情让线下消费变得更困难，由于去年苹果减产最多的是三级果及次果，因此导致小果消化的特别快，但是大果在前期卖不动，这也是 AP2305 在 4 月上旬出现一波大跌的原因所在。但是随着疫情的结束以及小果消费的逐步售罄，商品果性价比逐渐显现，五一整体的卖货速度还是比较好的，环比清明节有非常明显的提升。叠加上 4 月这两次的降温影响，苹果期货这股爆发力可以说是久违的。同时投资机构将大多数商品作为空头配置的情况下，势必有一些多头配置资金会选择棉花、苹果等一些消费品上（这些消费品的特点是正好处在天气炒作期内），那么多头的风自然就吹起来了。

一直以来，在开花期都可能存在苹果上涨的行情，有时候上涨的幅度还非常大，但是这并不代表说未来一年的行情就是上涨的，毕竟天气炒作过后，套袋期和下树期同样关键，如果最终的减产不及预期，那么 5 月份的期货价格可能就是市场的最高点。

考虑到本次受灾的产区主要集中在甘肃，且主要集中在川道，因此最终的减产幅度可能有限，平铺到全国整体情况看，整体减产比例会更小，和 2018 年相比，完全不可同日而语。正因为如此，我们更应该谨慎对待本次价格的上涨。