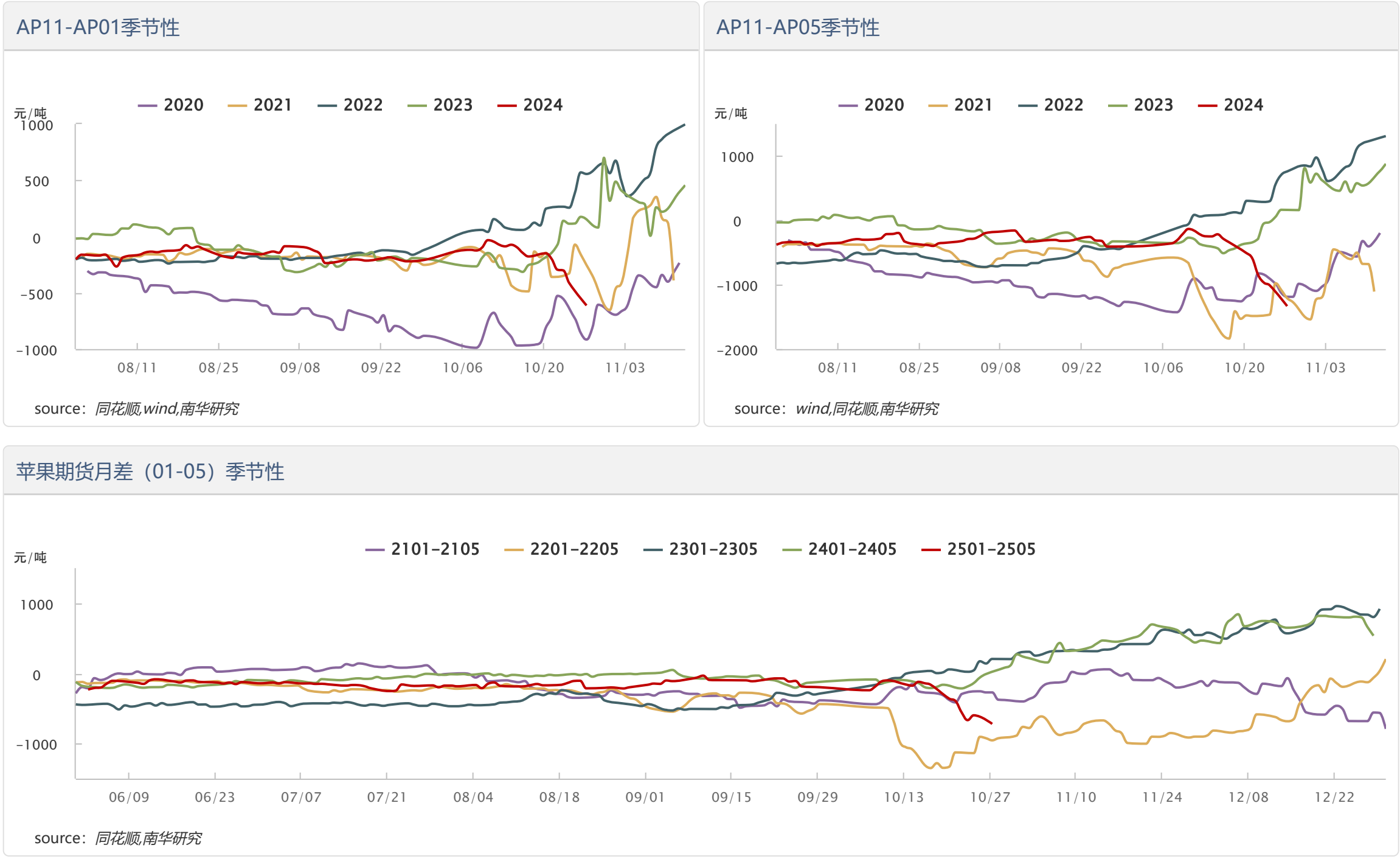


苹果近远月价差为什么劈叉？

2024/10/29

关注苹果的朋友最近明显感觉到一个现象，就是近期期货盘面的价格变化非常大的。近月的苹果合约表现的非常弱势，而远期的苹果合约价格却是上涨。AP2411合约在10月28日出现了3.54%大跌，而远期的AP2505合约则上涨了1.31%。01-05价差目前已经达到了-735，11-05价差则是达到了恐怖的-1346。可能大家都会有一个疑问，在同一个季节里的苹果合约为何会出现如此差异？这里是不是存在套利机会呢？



苹果期货是一个季产年销的农产品。因此消费的季节性决定了每个合约的使命。但是作为一个期货品种，苹果的标准化程度要远低于其他商品，这是苹果期货上市以来的一个通病，这也是为什么在短短的7年上市时间里，苹果期货经历了5次交割规则的变化。我们曾经写过一篇苹果的交割规则，详细情况大家可以去翻来看看。各大产区的苹果在硬度、甜度、性状以及现货生产和销售习惯上是存在差异的，这也导致在期货市场标准和现货标准不能完全匹配。

苹果期货车船板交割预报日报				
品种：苹果AP 单位：张 日期：2024-10-28			每张预报=1手合约*10吨/手=10吨	
机构编号	机构简称	预报数量	当日增减	升贴水
1801	西安华圣	0	0	0
1802	白水盛隆	80	80	0
小计		80	80	
1805	延长中果	0	0	0
1809	栖霞德丰	0	0	0
1811	齐鲁泉源	60	60	0
小计		60	60	
1812	莱州天赐宝	0	0	0
1828	静宁德美	0	0	0
1830	秦安雪原	0	0	0
1831	荣成翠虹	0	0	0
1832	烟台联盛	0	0	0
1835	陕粮农洛川	60	60	0
小计		60	60	
1836	延长果业	0	0	0
1837	蓬莱昊林	0	0	0
1838	渭南天顺	160	160	0
小计		160	160	
1840	富县子午	0	0	0
1841	龙口裕隆	40	40	0
小计		40	40	
1842	烟台玉益	0	0	0
1843	洛川延刚	0	0	0
总计		400	400	

AP2110合约虽然是新果的第一个合约，但是实行的是老的交割标准，作为一个过度合约，其是采取车板交割预报的形式进行交割的，因此由于交割预报的不足，由于今年山东整体下树晚，质量欠佳，导致可进行交割的货难以短期快速回笼进行交割，导致盘面价格从9月下旬开始大幅上涨，直到合约结束。

新交割标准中有一条是增加了升水交割，这是有利于陕西货进行交割的，尤其是陕北货。自2411合约开始替代交割品种，可溶性固形物≥14%，其他指标符合交割标准，升水1000元/吨，这就是为西部交割准备的，可溶性固形物可以理解为糖度，由于西部的果子本身含糖就比较高，加上今年丰产，导致有大量货抛盘面，形成价格压制。今年山东一二级开秤价在3元/斤左右，陕西70#半商品开秤价则在3.3-3.4元/斤，理论上AP2411合约预制的仓单成本将比原来下降1000-1500元/吨，这是导致大量抛压的主要原因。不过苹果的糖度高，意味着硬度偏低，而本身陕西的苹果相比山东货就没有那么耐存储，而往年到了后期陕西货都已经卖的差不多了，这意味着03、04、05合约将会重新围绕山东货的交割逻辑展开。由于今年山东货鸡爪纹现象较为普遍，因此质量方面并不理想，导致远期合约价格上涨。

因此两大逻辑变化下，导致近远月价差的持续扩大，而且这种扩大可能还会持续，11合约结束以后，12合约、01合约可能延续其思路。不过需要注意的是车板的预报只能反应当下的现实，也就是离现在越近的合约反应的效果越明显，由于AP2411和AP2412这两个合约本身就不是主力合约，持仓量较低，遇到大量交割盘抛压远要比作为主力合约的AP2501合约更大，而由于实行新的交割规则，因此西部有不少人也是基于试单的心态对非主力合约进行试单。因此目前AP2501的处境就比较尴尬，由于AP2501合约是春节前的旺季合约，本身具有一定的消费支撑，再加上还需要观察AP2412合约的具体交割情况去判断，AP2501合约有多少抛压盘，因此其操作的难度本身就比较较大一些。至于年后的合约要被证伪目前也比较困难，可能也要等春节后才能知道真伪。因此，市场资金在此之前可能会持续围绕这两大逻辑来做文章。

免责声明: