

苹果震荡下跌，后市区间震荡

华龙期货投资咨询部

研究员：姚战旗

执业证书编号：F0205601

投资分析合格编号
TZ000556

电 话：13893494371

邮箱：445012260@qq.com

内容提要

苹果 1901 合约近期在 11000 至 12400 区间震荡整理，从大点的空间来看，在 10000-12400 震荡整理。2018 年苹果由于受灾大幅减产，收购结束后，价格或回归到市场供需主导，关注下游消费；仓单成本看，随着交割的进行，仓单成本逐渐清晰，制作仓单的成本也较高，价格大幅下跌的空间应该有限，有效下破 10000 的可能较小。政策方面，10 月 17 日，郑商所发布公告，调整相关业务规则包括放宽交割品的范围，新规则从新合约 1910 开始实施。从概率来讲 2019 年苹果再如 2018 年天灾大幅减产的概率应该较小，所以 1910 合约受压的可能较大，期价在 8600 以上套报盘压力应该较大，所以操作上看 2018 年苹果不宜长线做空，而 2019 年的苹果受压较大，可以长线做空。

一、现货分析：

中国苹果信息网信息显示，辽宁产区苹果交易火热，预计仍将持续半月左右，成交以质论价，行情暂时平稳。甘肃静宁、陕西旬邑等地冷库也已经零星开库，静宁以客商货出库为主，旬邑以果农货出库为主，但交易均不成规模。

栖霞产区库外货源剩余很少，交易基本扫尾结束，零星货源由市场客商采购，成交以质论价。冷库方面，目前已经有客商开始询价问货，冷库对外报价也已经流出，但实际交易不多。库外纸袋富士 80#以上一二级价格在 3.00-4.00 元/斤，统货价格在 2.50-2.80 元/斤，以质论价。沂源产区果农入库基本结束，库外货源零星，交易不多。前来产地冷库询价问货的客商也偏少，当地正处于库内及库外交的空档期，交易冷淡。库外优质好货纸袋富士 75#以上报价 3.00 元/斤左右，统货 75#以上价格在 2.20-2.30 元/斤。

洛川产区库外剩余一些地窖货交易，多是质量稍差的统货及次货，冷库有市场客商调货补充市场，果农货开始有客商询价，但交易不甚多。果农库存统货 70#起步价格在 4.00 元/斤左右。库存纸袋秦冠 75#起步价格在 3.70 元/斤左右。咸阳旬邑产区开始有个别冷库开库交易，目前以果农货出售为主，采购客商不多，库存果农货纸袋富士 70#起步价格在 3.20-3.30 元/斤，65#价格在 2.70-2.80 元/斤。

运城产区目前采购客商不多，果农入库也接近尾声，仅余少量货源被果农放在家里等待出售，价格基本稳定。目前膜袋 75#以上价格在 1.70-1.80 元/斤，纸加膜 75#以上价格在 2.80 元/斤左右，纸加膜 70#价格在 1.50 元/斤左

右。

甘肃静宁产区地面货剩余很少，交易零星，目前有个别冷库对外报价，客商货箱装 80#净重 30 斤左右，价格在 180 元/箱，质量一般。采购客商很少，成交零星，预计冷库大规模开库交易还需等待十天左右。

辽宁盖州产区苹果交易火热，山东、陕西、山西等苹果主产区冷库老板为补库容，大量前来采购，但对货源质量要求严格，纸袋 75#以上不封顶价格在 2.10-2.30 元/斤，东北客商对货源质量要求低，采购货源价格集中在 75#以上不封顶 1.80 元/斤左右。目前走货快，行情好，预计半个月后，交易就将结束。

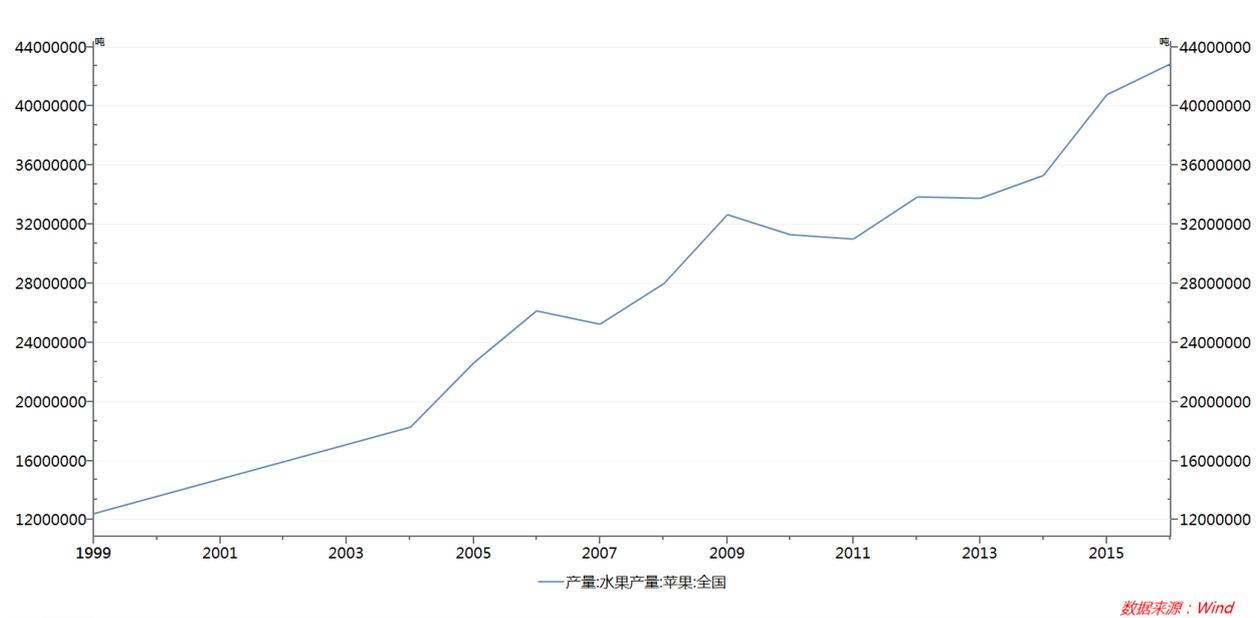
截止至 2018 年 11 月 09 日，山西长治地区苹果现货价格 8,500 元/吨，较上一交易日增加 1,000 元/吨。从季节性角度来分析，当前山西长治地区苹果现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。



截止到 2018 年 11 月 09 日，山西长治地区苹果基差-3,911 元/吨。与上一交易日相比环比增加 881 元/吨。从季节性来看，山西长治地区苹果基差季节性位于历史平均水平。



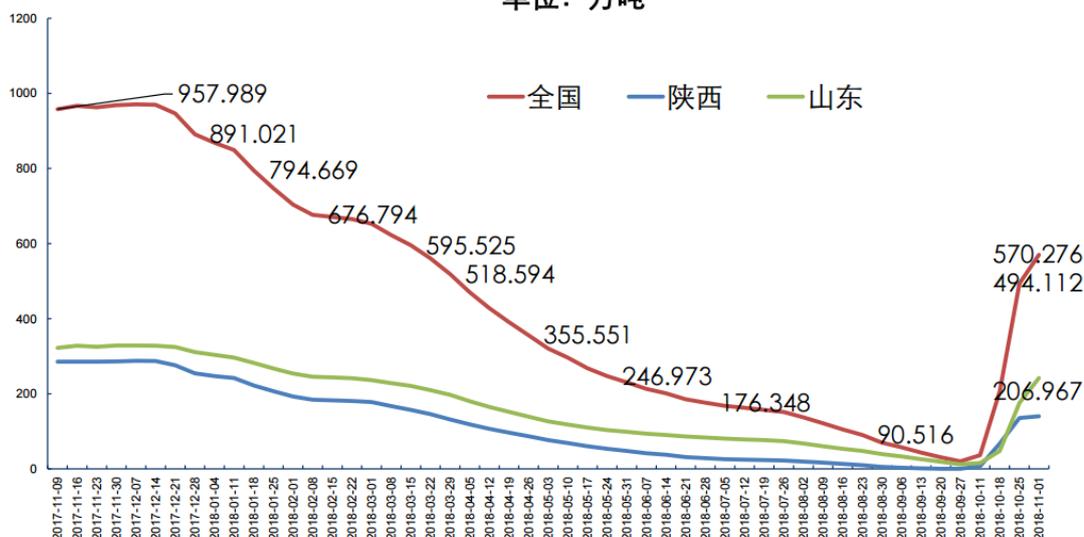
二、供求分析：



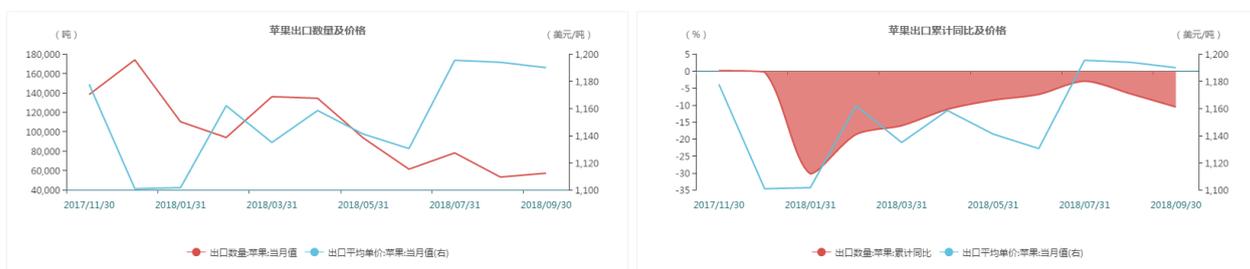
3

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

全国、陕西、山东苹果库存量
单位：万吨



海关总署数据显示，截止 2018 年 09 月，中国出口苹果当月 57,167 吨，出口单价为 1,189.97 美元/吨，累计同比-10.6%。



三、库存分析：

目前，苹果期货 1810 合约交割工作正在开展，这是 2018 年度新苹果上市后的第一个交割合约。截至 11 月 5 日，苹果期货 1810 合约共交割 700 吨，其中车船板交割 160 吨、仓单交收并注销出库 540 吨。目前车船板交收基本结束，仓单货物出库正有序进行。

苹果期货 2017 年 12 月 22 日在郑商所上市交易。自苹果期货上市以来，郑商所不断加强对苹果期货市场的监管，完善相关业务规则。今年 10 月 17 日，郑商所发布公告，对苹果期货相关业务规则进行修订，主要涉及交割品级、交割方式及配对流程、持仓限制、发票流转、质量争议解决办法等方面。修订后的业务规则将从苹果期货 1910 合约开始施行。



四、操作策略：



5
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

苹果 1901 合约近期在 11000 至 12400 区间震荡整理，从大点的空间来看，在 10000-12400 震荡整理。2018 年苹果由于受灾大幅减产，收购结束后，价格或回归到市场供需主导，关注下游消费；仓单成本看，随着交割的进行，仓单成本逐渐清晰，制作仓单的成本也较高，价格大幅下跌的空间应该有限，有效下破 10000 的可能较小。但随着产区交易量继续萎缩，客商议价权增加，现货价格继续小幅下滑概率较高。产区客商谨慎，入库意愿低将给现货市场近期行情带来压力，短期价格走势难以摆脱疲弱态势，但同时也有利于减少现货市场在春节后的库存压力，给届时苹果涨价提供良好的供需环境。政策方面，10 月 17 日，郑商所发布公告，调整相关业务规则包括放宽交割品的范围，新规则从新合约 1910 开始实施，从概率来讲 2019 年苹果再如 2018 年天灾大幅减产的概率应该较小，所以 1910 合约受压的可能较大，期价在 8600 以上套报盘压力应该较大，所以操作上看 2018 年苹果不宜长线做空，而 2019 年的苹果受压较大，可以长线做空。