

苹果研报

2018 年 8 月 17 日

研究所 农产品组

研究员：谢紫琪

资格证：F3032560



减产逻辑继续走强，价格涨幅接近 50%

随着苹果清库的进行，库存压力逐渐减弱。早熟的纸袋嘎啦等品种也给了红富士收购价一部分参考价值。在即将进入 10 月收购季前，减产逻辑不断增强。在中美贸易战会导致其他品种大涨大跌风险增加的情况下，基本面对稳定的苹果再度暴涨，新果上市对应的 10 月合约涨停。

走货速度加快，客商采购积极性提高

今年 7、8 月份，大量水果丰产上市，价格较去年普跌 20%-45%。如西瓜、毛桃、早熟哈密瓜、葡萄等十余种皆为丰产，对水果市场造成一定冲击，整体水果大盘震荡偏弱。同时时的苹果尚是上一季度丰产的苹果，库存仍在，价格在整个 7 月走势较为平静。但进入 8 月后，随着清库的进行，苹果库存压力不断降低，走货速度加快，客商采购增多，存货商出货意愿也较积极，价格稳中偏硬。9 月后的当季大类鲜果仅有哈密瓜、柑橘，苹果替代品并不多，具有极大的价格影响力。同时预计人民币在下半年震荡偏弱，进口水果影响力大幅减少。

从早熟果涨幅看今年收购价

当前已有不少种类早熟果上市交易，从中可以一窥今年减产对苹果收购价的影响。如纸袋嘎啦 70#起步价格为 2.30-2.60 元/斤，同比去年价格上涨 0.60 元/斤左右；青果收购价从 0.8 元/斤到 1.3 元/斤，涨幅 75%；金冠收购价从 2 元/斤到 3 元/斤，涨幅 50%附近；三原松本锦收购价 2.5 元到 3.5 元每斤，涨幅 40%；泰阳收购价从 2.5 元/斤到 3.2 元/斤，涨幅 28%。数据或许有部分偏差，但可以看到减产对收购价的影响还是比较明显的，涨幅

基本在 30%到 50%区间内。早熟苹果上货零散且速度偏慢，价格居高不下。而大部分早熟果受到霜冻影响减产幅度其实不及红富士，预计今年红富士在 3.2-3.5 元/斤基础上最少上涨 0.5-0.8 元/斤。

后市展望

随着红富士收购季的临近，减产逻辑将越发明确，支撑期货继续上行。直到收购的中前期，价格达到短期内的峰值。随着苹果库存增加，以及 1910 新合约上市后带来的负面情绪影响，价格逐步回落，进入震荡整理甚至是回落期。如果价格高峰期即达到上市基准价格的 150%-170%，将抑制部分消费，价格由严重的供不应求逐步向供需平衡转化，中期回落概率较大。当前 1810 合约对应当初的基准 7800 上涨幅度在 48%到 50%之间，不排除后期继续在减产逻辑推动下继续上涨，但当前价格基本已可反映此次减产对价格应有的影响。前期建议的长期持有多单可在 50%的涨幅附近逐步止盈离场。

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：研究创造价值，深入带来远见

联系方式



金融研究
020-22139858



农产品研究
020-22139813



金属研究
020-22139817



能源化工
020-22139824

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。