



中信建投期货
CHINA FUTURES

苹果红了之后

中信建投期货 农产品事业部

2018年10月

中国 苏州

主要内容

- 苹果，行情不会缺席
- 盘面反映成本，需求主导未来
 - 仓单成本
 - 月间价差
- 增产预期注入，重新定义起点

苹果：行情不会缺席

2009-2017年我国富士苹果价格波动情况（单位：元/公斤）

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
平均价格	4.97	5.49	6.32	6.74	6.58	8.08	8.06	6.74	6.77
最低价	3.64	4.35	4.92	5.94	5.88	6.45	5.89	6.15	6.16
最高价	6.84	7.07	7.85	7.56	7.67	9.54	9.27	7.51	7.17
波动幅度	64.35%	49.54%	46.39%	24.05%	27.19%	38.23%	41.95%	20.19%	14.91%
年化波动率	31.30%	30.69%	28.33%	22.87%	14.00%	19.04%	53.18%	12.32%	29.95%

2011-2017年我国鸡蛋价格波动情况（单位：元/公斤）

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
平均价格	-	-	10.09	9.40	9.87	10.75	9.95	9.37	8.40
最低价	-	-	9.19	8.12	8.99	9.33	8.97	8.73	6.75
最高价	-	-	11.08	10.71	10.91	12.24	11.11	10.53	10.19
波动幅度	-	-	18.74%	27.55%	19.46%	27.06%	21.51%	19.22%	40.96%
年化波动率	-	-	9.06%	14.02%	10.56%	9.88%	10.10%	10.22%	20.01%

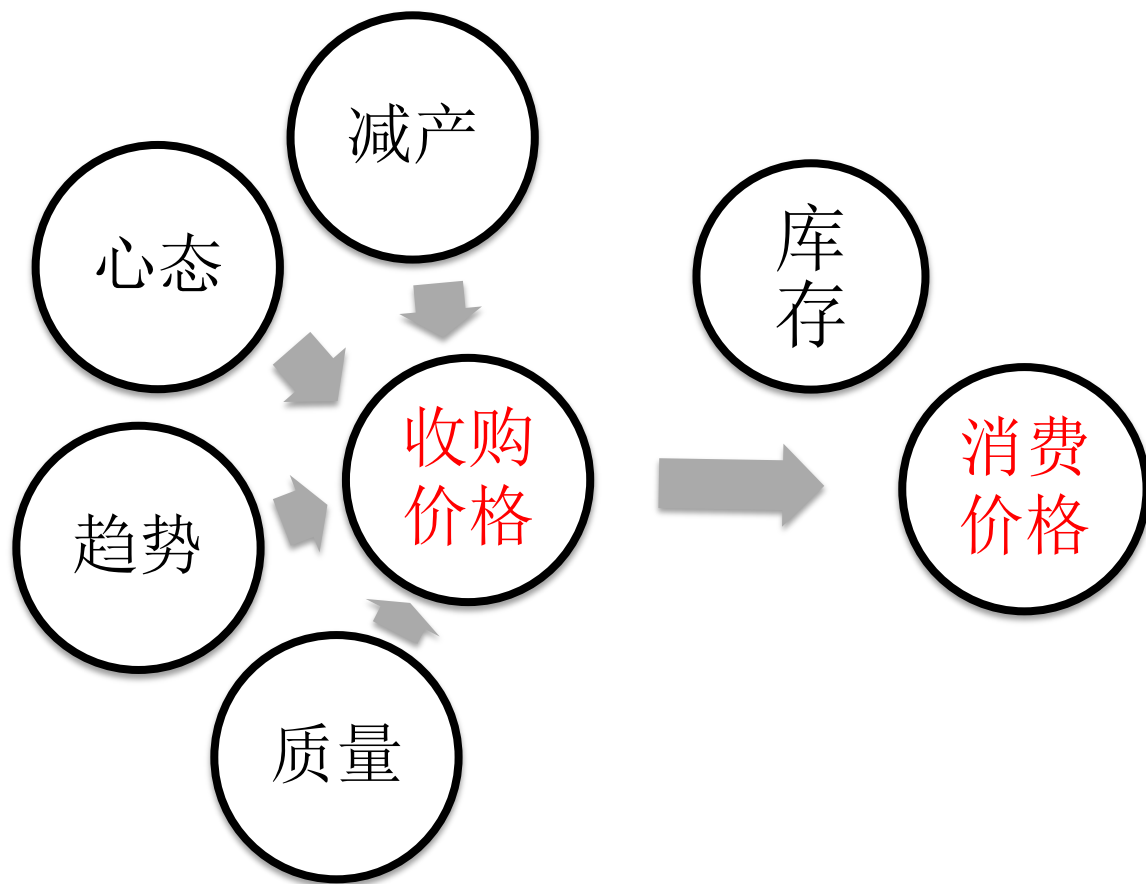
2010-2017年我国生猪价格波动情况（单位：元/公斤）

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
平均价格	-	11.78	17.09	14.97	14.83	13.25	15.26	18.53	15.05
最低价	-	9.48	13.67	13.66	12.07	10.45	11.6	15.97	12.82
最高价	-	14.49	19.92	17.56	17.54	15.36	18.7	21.2	18.14
波动幅度	-	42.52%	36.58%	26.05%	36.87%	37.07%	46.52%	28.22%	35.36%
年化波动率	-	17.59%	14.52%	10.90%	18.94%	26.58%	15.99%	14.54%	13.35%

注1：使用周度数据，波动幅度或较日度数据更小

注2：苹果、鸡蛋价格使用农业部平均价格数据，生猪价格使用畜牧业信息网22城平均价格数据

盘面反映成本，需求主导未来

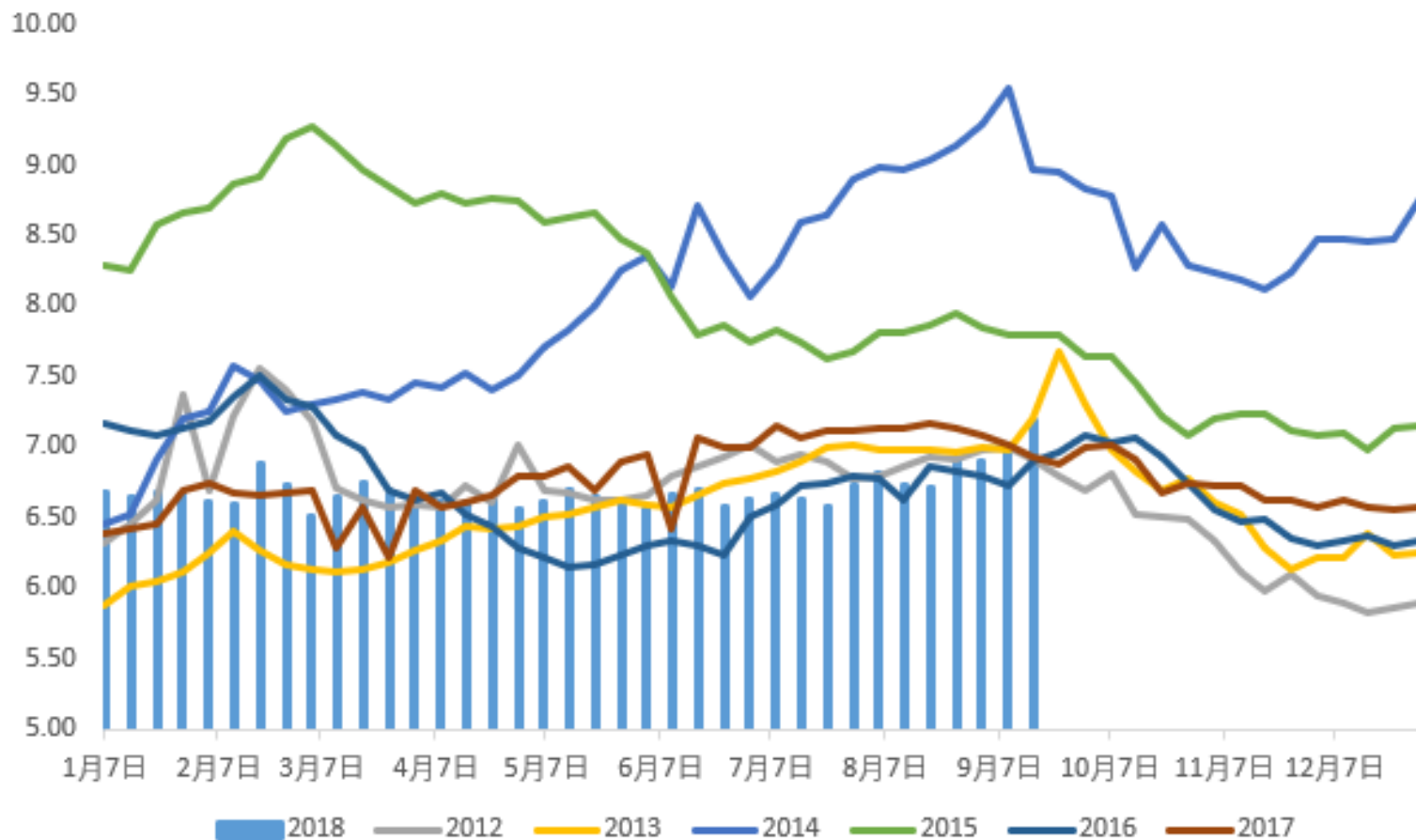


仓单成本的计算：

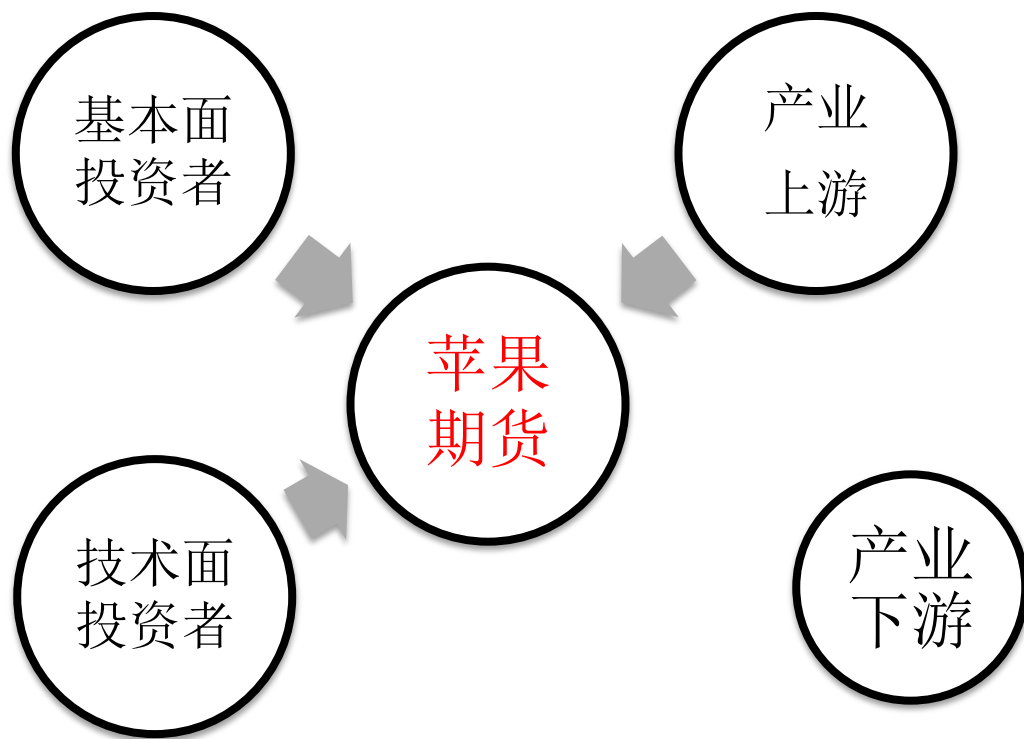
- 收购价3.4-3.6元/斤（商品率60%，剩果降档销售）
- 代办、短运、分拣：0.5~0.7元/斤
- 事前仓储：0.25元/斤
- 仓单仓储：0.5元/吨/天
- 资金税收

供给因素释放，需求主导未来

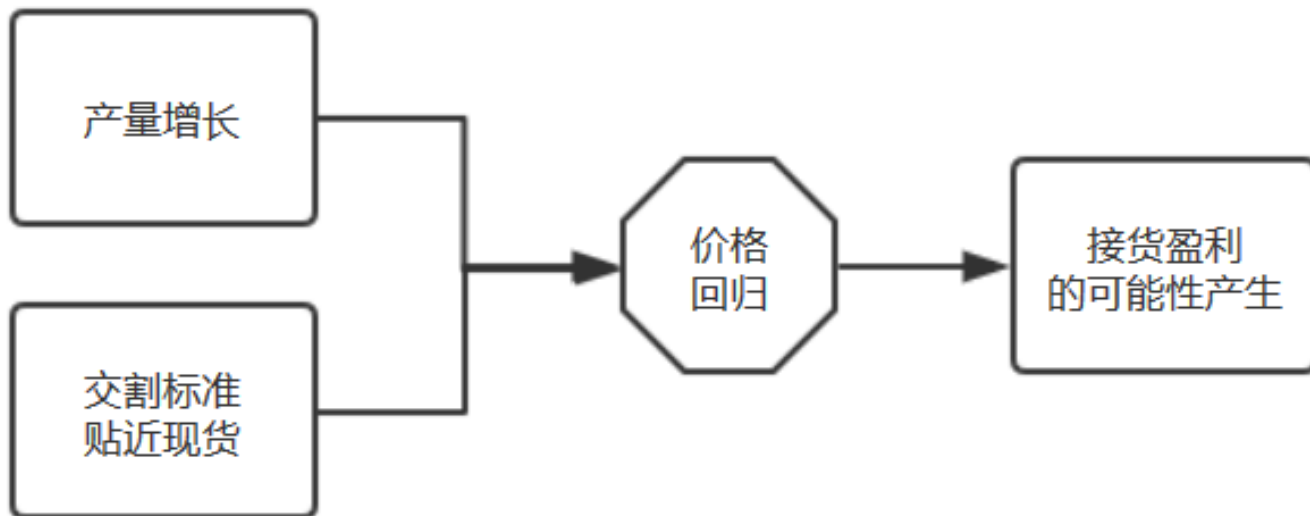
富士苹果批发价格走势



供给因素释放，需求主导未来



增产预期注入，重新定义起点



基本面（长期）：

- 西北地区继续增长的种植面积
- 90年代老树更新带来的增产预期
- 依旧单一的种植品种

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。



中信建投期货农产品事业部
苹果产业链研究员

