

历史从来不会简单重复，但总有惊人的相似，温故知新，我们对照2205看看2305合约未来两个多月的可能走势。

一、基本面回顾

2205合约的基本面：9月之前，苹果产量较大预期较强，9月底之后，业内开始关注苹果质量，炒作优果率，10月以后基本证实22年苹果的果锈大，优果率较低，整体现状是，产量相对符合正常年份，预计达到4500万吨左右，但一二级商品果比例较低，通货和次果较大。前期价格低，走货相对较快，优果少，一二级商品果难寻，后期去库快，优果涨价快，市场两极分化严重。

2305合约基本面：9月之前，苹果减产消息基本坐实，早熟苹果和开秤价较高，一二级苹果都在3.5元/斤以上，9月以后，业内开始关注苹果的入库量和入库结构，炒作疫情之下的低消费，走货慢等预期，并且看空年后现货行情，但现实情况是，由于当季苹果总产量偏低，苹果现货价格并未大幅回落，反而是价格一直很坚挺，市场前期走货以小果和低价果较快，一二级商品果的占比较大，果商存货少。

相同的方面：入库数量基本相当，西部走货好于预期，优果优价。

不同的方面：2205产季苹果产量大，优果率低，可交割苹果总量有限。2305产季苹果产量低，优果率高，可交割苹果总量较大。

二、9月后盘面走势回顾

2205合约的走势：第一波拉涨，从9月底开始，主要是炒作优果率，以炒作陕北冰雹开始，到后期的炒作果锈，一路拉涨到9666高点，涨幅惊人，一个多月拉涨了近4000点。第二波盘整，从10月底到2月初，基本是震荡为主，波动空间在8000-9500之间，1月5日打到最低点，此后不断拉涨。第三波拉涨是从第二波盘整的最低点开始拉升，一直拉到3月初的10666，刚好比10月的最高点高了1000点。第四波是回调，由于受到一些利空消息打压，多头弃盘，导致大幅回调，一路跌到9050附近。

第五波从3月中旬开始，一路上涨，基本开启了逼仓之路，由于现货的可交割果数量是明牌，空头持续减仓，节节败退，在交割日的最后一天拉到了11773的最高点。第六波与散户无关，投机资本逼仓结束以后没有选择高位接货，而是在交割前几个小时选择平仓，导致盘面大幅回落，价格甚至低到8600。整个合约波动极大，振幅接近6000点，投机资本获利颇丰，做空资本尤其是散户亏损非常严重。3月以后05交割逻辑主导，虽然现货价格一般，但是期货已经不顾现货供需关系，一路上涨，几乎以逼仓收尾。



三、几个启示

第一，05合约的波动极大，从历史行情可以明显看到，少则两三千点，多则五六千点的波动，做这个合约想象空间要大，不然很难做好。其中原因较多，前后持仓低，合约作为主力时间短，春节前后都处于苹果炒作高峰等因素有关。

第二，3月以后会进入交割博弈，交割逻辑主导盘面，逼仓概率高，这个既有空头逼仓多头，也有多头逼仓空头，目前来看，多头逼仓的概率要高于空头逼仓多头。之所以交割逻辑主导盘面走势，主要是因为5月前后苹果现货总量有限，可交割苹果总量一定，资金无限对有限商品，博弈中空头底气不足。

第三，05合约受政策影响较大，05的博弈，不是单纯的空气果，是实实在在看得见的苹果，由于苹果交割制度存在缺陷，如果被利用，极易导致期货盘面剧烈波动

。政策导向有时候拉偏架，可能影响盘面走势。比如人为放宽交割标准，初检和复检时检测机构放水，官方限制接货多头资质等，需要警惕。

第四，由于今年优果率高，很多人还是认为苹果价格会受到供需关系的影响，毕竟在供大于求的关系中，价格上涨会受到抑制，按照一些苹果分析师的预判，认为5月前后果农出货压力较大，存在踩踏出货的情况，价格有崩盘的可能。这种情况有一定存在概率，但影响到期货盘面，可能需要到5月交割以后了。

第四，05合约的仓单成本和接货价值之间存在巨大断层，空头做空需要高于仓单成本才有套保价值，多头接货需要跌破市场价值才有盈利空间，按照目前现货价格来算05仓单成本在9500左右，接货价值在8000左右，之间相差1500，平衡点在哪里，要等最后资本的博弈结果。一定要防止做空时多头讲仓单成本，做多时多头讲接货价值，导致永远没有定论。

四、几个应对方法

1、大体思路：苹果2305合约易涨难跌大体格局已经形成，再跌到8000，7500以下的概率不高，毕竟现货在5月前大跌概率不高。参与策略上，还是以低多思路为主，低位多单可持有不动，但不能追高和摸顶，谨防回调杀多。

2、短期思路：苹果2305合约目前9000附近有压力，短期可能有震荡，二月以后现货去库好可以继续看涨，压力看到9500或者10000附近，二月以后现货走货压力大，谨防盘面回调，支撑看到8500和8000。盘面回调，即是机会，也可能存在风险。

4、远期合约影响：由于22年苹果价格整体较高，对23年苹果价格的底部形成支撑，但是如果05合约现货下跌，不排除影响到2310合约的未来走势，特别是在天气较好，丰产预期之下，2310的高价位是否可持续，尚不可预测。

个人观点，仅供参考，欢迎讨论。