

新果入库超预期，期价或低位震荡

杨晓霞

期货从业资格证号：F3028843

期货投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn



一、苹果现货

（一）苹果现货价格

11月上半月，产区苹果（红富士）价格指数稳定为主，下半月价格稳中上涨；苹果全国收购均价持续下跌，批发平均价格先涨后跌。

图 1：主产区富士苹果价格

主产区富士苹果价格（2020年11月27日）				
地区	品名	规格	价格（元/斤）	备注
山东栖霞	纸袋富士	80#起步	3.00-3.50	库存果农一二级
	纸袋富士	80#起步	2.20-2.50	库存果农统货
	纸袋富士	80#起步	1.50-2.00	库存三级
陕西洛川	纸袋红富士	70#起步	3.25左右	半商品
	纸袋红富士	70#起步	2.00-2.50	统货
甘肃静宁	纸袋晚富士	70#起步	2.5左右	好货
	纸袋晚富士	70#起步	1.8-2.0	统货
山西运城	膜袋富士	75#起步	1.3左右	坡下新果
	膜袋富士	75#起步	1.3左右	坡上新果
	纸加膜富士	80#起步	2.3左右	坡上
	纸加膜富士	75#	1.4左右	坡下

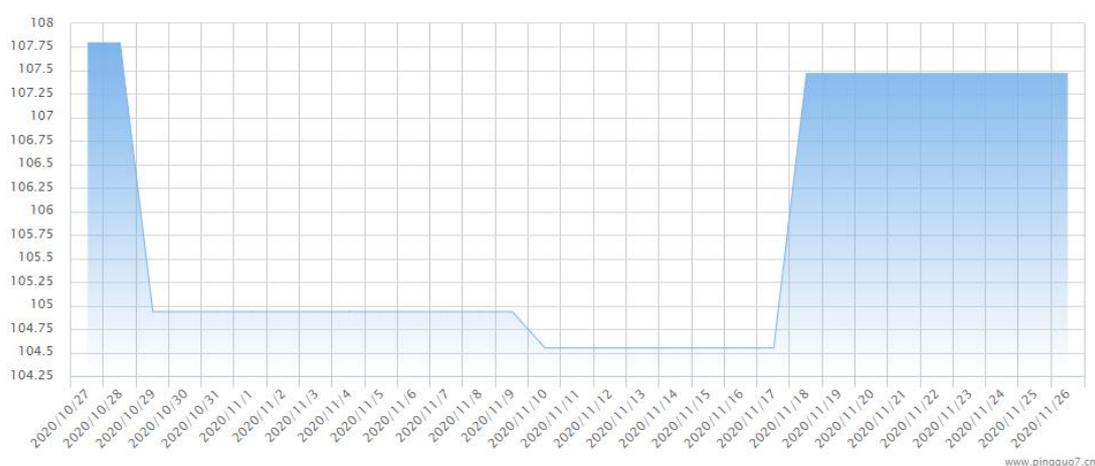
数据来源：中果网 和合期货

图 2：苹果全国批发平均价



数据来源：中国果品网 和合期货

图 3：产区苹果（红富士）价格指数



数据来源：中果网 和合期货

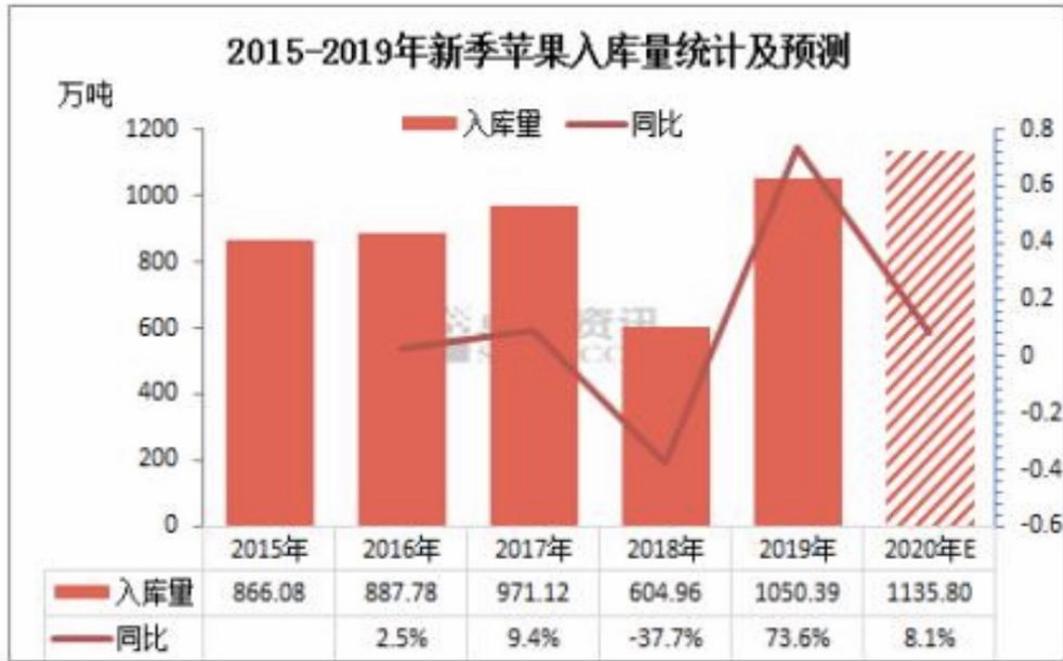
（二）供应端

1、新果入库量

据卓创资讯，近五年全国冷库存储总量均值为 876 万吨，2020 年新季苹果期初库存量约为 1135.8 万吨，较 2019 年期初库存增加 85.41 万吨 同比增加 8.1%，再创近年来新高；库存超过预期主要有以下几个原因：苹果下树之后发市

场比例减少，直接入库比例增加；洛川等减产地区冷库存量比预期高，有其他产区货源运往该地区存储；山东产区外来客商采购积极，客商入库量大，部分山东货运往金乡、河北等地区存储。

图 4：新果入库量统计及预测（万吨）



数据来源：卓创资讯、和合期货

2、产区交易情况

11月末，产区库存货交易维持清淡局面，采购果农货极为有限，整体行情略显疲软。地面货源整体成交价格偏低，以市场客商按需补货为主，辽宁及山西运城一带成为地面交易较为集中的产区。

山东产区：栖霞产区冷库交易未见明显起色，交易迟缓，采购商拿货积极性不高，价格暂时无明显变动。当前库存果农 80#起步一二级价格在 3.00-3.50 元/斤，统货在 2.20-2.50 元/斤，三级果价格在 1.50-2.00 元/斤。沂源产区冷库中寻货客商偏少，整体行情略显清淡，走货缓慢，价格暂时稳定。当前库存富士 75#以上稍好的货源价格在 2.40-2.50 元/斤，一般货源价格在 2.10-2.20 元/斤。

陕西产区：洛川产区整体交易清淡，冷库以客商发存存货为主，果农货交易极少，暂时未有主流价格流出。部分客商求购小果，但小果数量不多。咸阳乾县

产区整体交易不快，地面交易以少量的纸加膜以及膜袋为主。纸袋富士基本以客商发冷库自存货居多，价格暂时稳定。当前库存纸袋富士 70#起步价格在 2.60-2.70 元/斤。

山西产区：运城临猗产区目前仍以地面货交易为主，走货速度一般，价格暂时稳定。当前主流成交价格坡下膜袋 75#起步在 1.30 元/斤左右，坡上膜袋 75#以上 1.30 元/斤左右，坡上纸加膜富士 80#起步价格在 2.30 元/斤左右。

甘肃产区：静宁产区交易整体偏慢，市场客商拿货速度一般，果农出货积极性尚可，成交以质论价。当前主流优质货源 70#起步价格在 1.80-2.00 元/斤，稍好货源价格在 2.50 元/斤左右。冷库暂时未有开库交易。

（三）需求端

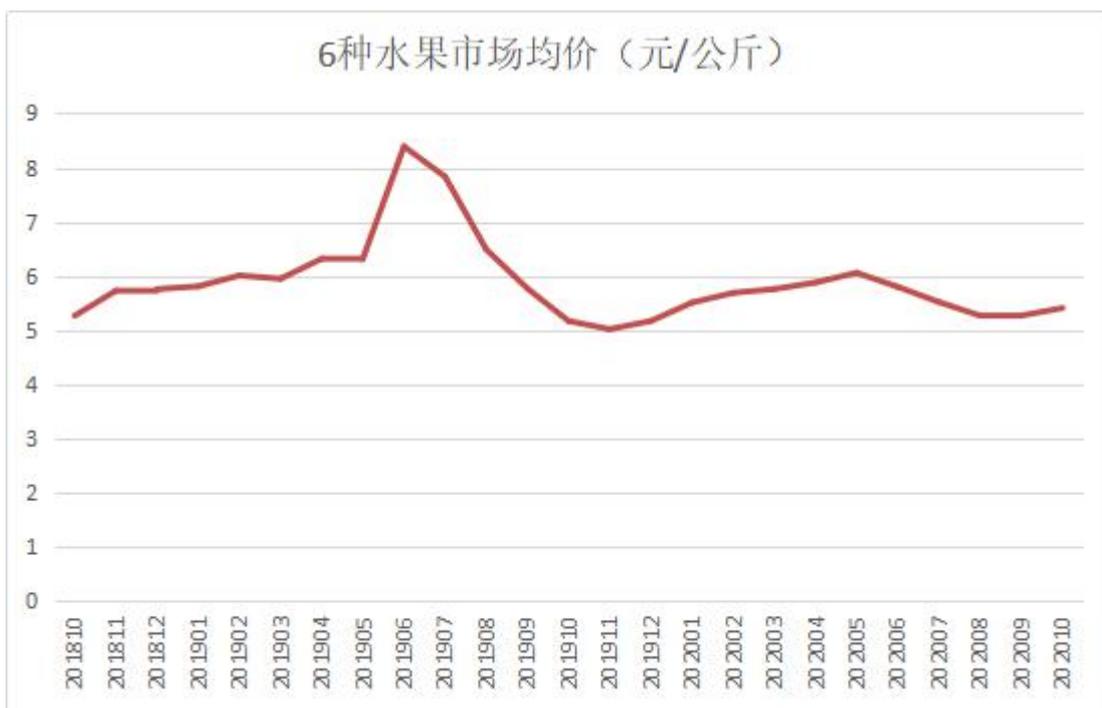
10 月下旬至 11 月上旬，销区市场走货情况不理想，多个市场反馈的苹果走货量比往年下滑了 40%以上，最严重的减少了接近 70%；按照惯例，10 月份是苹果销售的高峰期，但今年的情况明显疲软；主要原因有以下几方面：

苹果价格无优势，竞争力不足；今年苹果价格整体高于去年，但柑橘类水果包括蜜桔、爱媛 38 等各类柑橘的价格却持续下滑，和去年相比处于较低的价格水平。

柑橘类提前上市，挤压市场空间；今年柑橘上市时间要比去年提前了接近一个月的时间；在销售黄金期的 10 月和 11 月，苹果受到了柑橘类水果的强力挑战，加之今年水果市场整体较为低迷，苹果的销售受到挤压。

虽然国内疫情得到了有效控制，经济逐步复苏，但水果的消费还远远没有恢复；据农业农村部，6 种水果市场均价知，2020 年水果价格同比明显低于 2019 年，可知苹果需求仍有待恢复。

图 5：6 种水果市场均价（元/公斤）



数据来源：农业农村部 和合期货

二、苹果期货

11月郑商所苹果主力合约2101持续低位震荡。

11月27日郑商所苹果期货主力2101盘面震荡偏弱，收盘价6984，涨幅-1.33%，成交量241205手，持仓量183143手，+13344手（单边计算）。

图6：主力合约AP101行情走势



数据来源：文华财经 和合期货

三、综合观点

供应端，新季苹果收获进入尾声，产量方面，据农业农村部前期预估，今年全国苹果产量约 4000 万吨，比上年减产 4%左右；新季冷库库存方面，卓创资讯数据显示，2020 年新季苹果期初库存量约为 1135.8 万吨，同比增加 8.1%，为近五年的最高值；库存结构来看，今年由于西部优生区减产幅度较大，导致部分客商分流至山东地区收购，山东地区客商货占比大幅提高，西北地区由于收购价格较高，果农惜售情绪较高，果农货占比仍旧比较大。

需求端，多数客商反馈今年销区走货不及往年同期，同时替代水果价格弱势运行。

总的来看，目前苹果供应较为充裕，产区入库超预期对市场压力明显，且需求无明显好转；但陕西产区减产及山东优果率下降对成本有一定支撑，因此预计期价或以低位震荡为主。

四、交易策略建议

短期建议苹果 2101 暂时观望。

风险提示：您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。