

和合期货：苹果 2 月月报

——库存压力仍明显，期价或低位震荡偏弱



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

摘要：

据 USDA 12 月数据，2020/2021 年我国仍是世界上最大的苹果生产国，产量预计为 4050 万吨，基本与 2016/2017 年持平或略高。

新季冷库库存方面，卓创数据显示，库存量来看，目前产区库存剩余量在 1033 万吨左右的量，库存压力仍明显；走货量来看，周度走货量同比不及往年，库存由产区转移到销区，并没有被消化，说明今年受疫情影响，下游备货也都比较谨慎；需求端，当前处于春节备货期间，走货有所增长是意料之中，然而春节时间不多，且疫情抑制消费；总的来看，目前苹果库存压力仍明显，春节备货需求有所好转，但后期出库速度继续上行空间有限，库存压力仍为主要逻辑；预计期价或震荡调整后持续偏弱。

目录

一、1月行情回顾.....	3
二、苹果供需分析.....	7
三、综合观点	8
四、交易策略建议.....	8
五、风险点.....	9
风险揭示.....	9
免责声明.....	9

一、1月行情回顾

（一）苹果现货价格

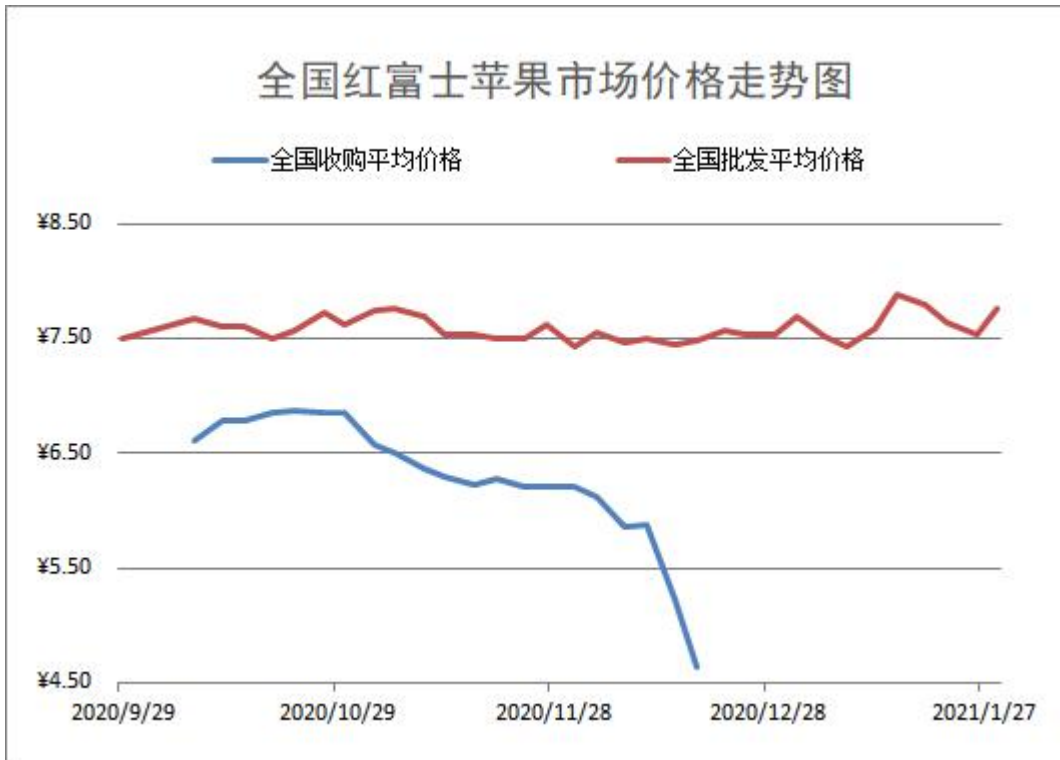
1月，产区苹果（红富士）价格指数震荡回落；苹果全国批发平均价震荡调整。

图 1：主产区富士苹果价格

主产区富士苹果价格（2021年01月29日）				
地区	品名	规格	价格（元/斤）	备注
山东栖霞	纸袋富士	80#起步	2.50-3.00	库存果农一二级
	纸袋富士	80#起步	2.00-2.30	库存果农统货
	纸袋富士	80#起步	1.50-1.80	库存三级
陕西洛川	纸袋红富士	70#起步	2.80-3.10	库存半商品
	纸袋红富士	65#	2.20左右	库存货
甘肃静宁	纸袋富士	75#起步	3.30左右	库存片红
	纸袋富士	75#起步	3.00左右	库存条连片
山西运城	膜袋富士	75#起步	1.20左右	地窖货
	纸加膜富士	80#起步	2.00左右	地窖货
	膜袋富士	75#起步	1.40左右	库存货
	纸加膜富士	80#起步	2.10左右	库存货

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

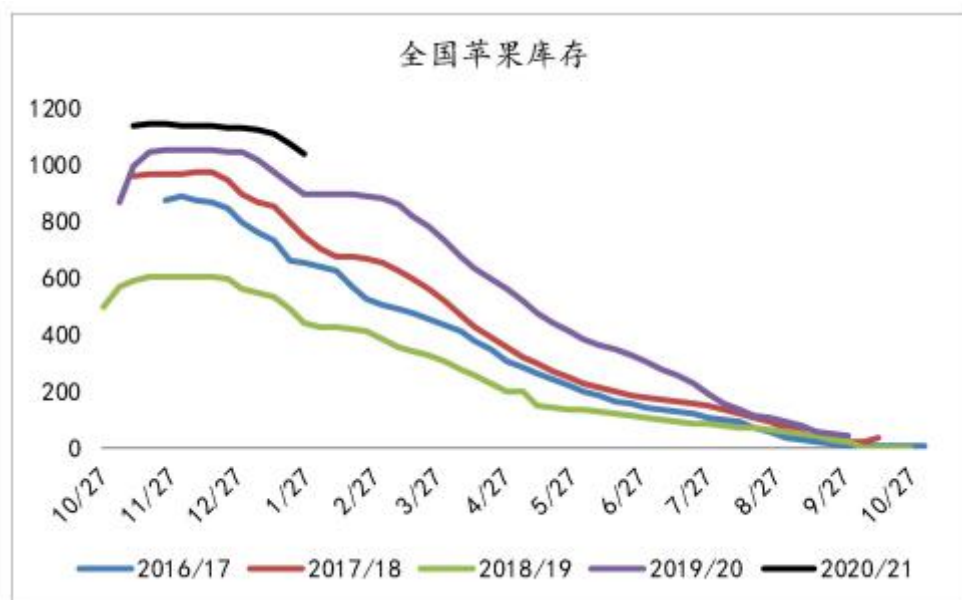
（二）供应端

1、新果入库量

据卓创资讯数据显示，截至 1 月 21 日，全国苹果库存量为 1033.36 万吨，2019 年同期为 929.15 万吨，2018 年同期为 488.952 万吨；山东苹果库存量

为 388.68 万吨，2019 年同期为 56.67 万吨，2018 年同期为 218.19 万吨；陕西苹果库存量为 283.33 万吨，2019 年同期为 276.05 万吨，2018 年同期为 114.45 万吨。

图 4：全国苹果库存（万吨）



数据来源：卓创资讯、和合期货

2、产区交易情况

1 月末，山东蒙阴、沂源地区小果交易略显紧俏，客商收购小果积极性明显提高，对外报价也出现了上涨迹象，但大果交易仍维持不温不火局面，部分客商备货结束后开始撤离。

山东产区：栖霞产区交易整体稳定，冷库出货仍以客户发存存货为主，果农货交易集中在三级货源，果农出货积极性尚可，价格暂时稳定。当前库存果农 80#起步一二级价格在 2.50-3.00 元/斤，以质论价。80#起步统货在 2.00-2.30 元/斤，三级果价格在 1.50-1.80 元/斤。沂源产区整体交易速度仍不算快，小果近期调货拿货较多，行情有明显好转，但 75#以上货源仍相对一般。当前库存富士 75#以上稍好的货源价格在 2.00-2.10 元/斤，一般货源价格在 1.70-1.90 元/斤。

陕西产区：洛川产区冷库中客商包装自存货源发市场仍是主流，果农货交易仍没有明显起色，仅少部分果农让价出售。目前果农存储的前期半商品货价格在

2.80-3.10 元/斤。咸阳乾县产区果农货交易量不大，冷库出货仍集中在客商自存货源，整体行情稳定。当前库存纸袋富士 70#起步价格在 1.80-2.10 元/斤。

山西产区：运城临猗整体行情稳定，拿货采购客商部分已结束采购，陆续开始撤离，果农货目前仍在交易，成交以质论价，行情暂时稳定。库存纸加膜 80#起步在 2.10 元/斤左右，膜袋富士 80#起步在 1.40 元/斤左右。

甘肃产区：静宁产区整体行情未有明显变动，冷库中客商包装自存货源居多，果农货交易相对偏少，果农出货意愿较强，成交价格暂时稳定。库存纸袋富士 75#起步片红在 3.30 元/斤左右，75#起步条连片在 3.00 元/斤左右。

（三）需求端

1、国内消费

针对苹果消费，我们主要关注鲜食苹果的消费，包括苹果的走货量、库存消耗量、替代水果的冲击等。

通过对库存消耗量来看，1 月份苹果的消费受到春节影响有一定增加，但后期整体需求的恢复还需要一定时间。

图 5：库存周度变化情况

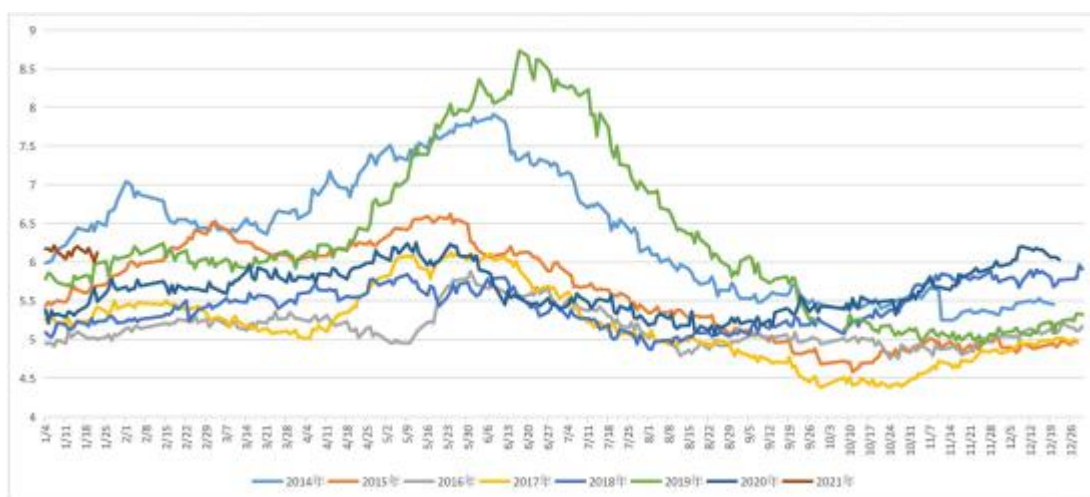
时间	山东	本周库存量	陕西	本周库存量
2020/11/05	84.2%	--	87.4%	--
2020/11/12	84.6%	0.4%	87.3%	-0.1%
2020/11/19	84.7%	0.1%	87.2%	-0.1%
2020/11/26	84.6%	-0.1%	87.0%	-0.2%
2020/12/03	84.5%	-0.1%	86.6%	-0.2%
2020/12/10	84.4%	-0.1%	86.5%	-0.3%
2020/12/17	84.3%	-0.1%	86.2%	-0.3%
2020/12/24	84.1%	-0.2%	85.8%	-0.4%
2020/12/31	83.9%	-0.2%	85.3%	-0.5%
2021/01/07	83.5%	-0.4%	84.0%	-1.3%
2021/01/14	81.1%	-2.4%	80.5%	-3.5%
2021/01/21	78.5%	-2.6%	76.6%	-3.9%

数据来源：卓创资讯、和合期货

2、替代水果

当前水果供应除去苹果之外，主要以柑橘类、梨、香蕉等为主，去年 10 月份开始，柑橘类陆续开始上市，由于 2020 年柑橘类继续维持丰产局面，整体供应量较大，当前仍有一定替代性。

图 6：7 种重点监测水果平均批发价



数据来源：Wind 和合期货

二、苹果供需分析

1 月郑商所苹果主力合约 2105 持续下跌后低位震荡。

1 月 29 日郑商所苹果期货主力 2105 盘面震荡调整，收盘价 6057，涨幅 +0.51%，成交量 229021 手，持仓量 336719 手，-25366 手（单边计算）。

图 7：主力合约 AP105 行情走势



数据来源：文华财经 和合期货

三、综合观点

供应端，新季冷库库存方面，卓创数据显示，库存量来看，目前产区库存剩余量在 1033 万吨左右的量，库存压力仍明显；走货量来看，周度走货量同比不及往年，库存由产区转移到销区，并没有被消化，说明今年受疫情影响，下游备货也都比较谨慎。

需求端，当前处于春节备货期间，走货有所增长是意料之中，然而春节时间不多，且疫情抑制消费。

总的来看，目前苹果库存压力仍明显，春节备货需求有所好转，但后期出库速度继续上行空间有限，库存压力仍为主要逻辑；预计期价或震荡调整后持续偏弱。

四、交易策略建议

短期建议苹果 2105 暂时观望。

五、风险点

- 1、新年度苹果产量受天气影响有所减产，且地区质量差异较大。
- 2、苹果期价波动较大，建议严格设置止损。
- 3、新冠疫情的不确定性。

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。