

和合期货苹果周报（20210308--20210312）



作者：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：

供应端，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；卓创数据显示，库存量来看，截止 3 月 4 日，苹果库存剩余量在 882.48 万吨，高于往年同期，库存压力仍明显；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，春节假期结束，且疫情抑制消费；总的来看，目前苹果库存压力明显，仍为主要逻辑；预计期价或震荡偏弱调整。

目录

一、本周行情回顾.....	3
二、苹果供需情况.....	5
三、综合观点	8
四、交易策略建议.....	8
五、风险点.....	8
风险揭示.....	8
免责声明:	8

一、本周行情回顾

(一) 苹果现货市场行情回顾

1、本周各主产地苹果价格以稳为主，周五价格如下表：

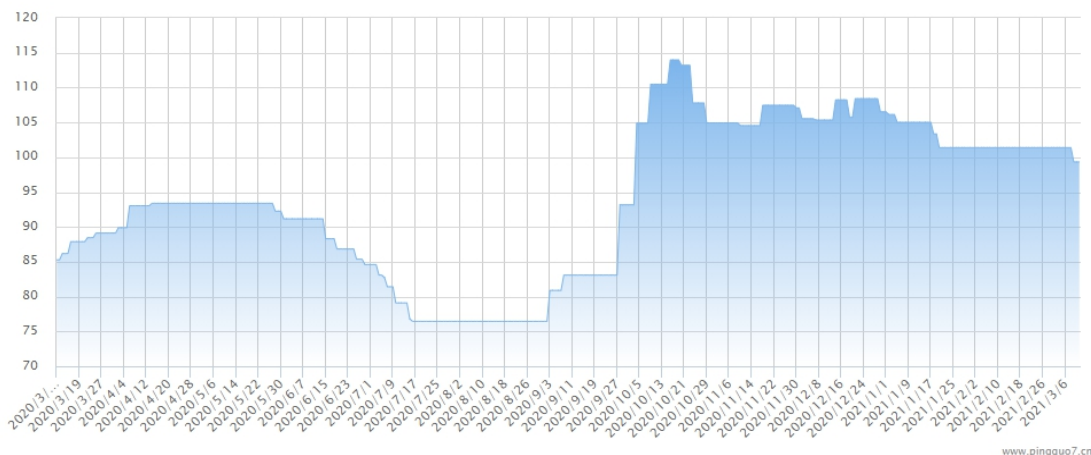
图 1 主产区富士苹果价格

主产区富士苹果价格（2021年03月12日）				
地区	品名	规格	价格（元/斤）	备注
山东栖霞	纸袋富士	80#起步	2.40-2.80	库存果农一二级
	纸袋富士	80#起步	2.00-2.20	库存果农统货
	纸袋富士	80#起步	1.30-1.70	库存三级
陕西洛川	纸袋红富士	70#起步	2.80-3.30	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	3.00-3.30	库存片红
	纸袋富士	75#起步	2.20-2.60	库存条连片
山西运城	膜袋富士	75#起步	1.00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

2、据中果网，产区苹果（红富士）价格指数如下图，本周稳中偏弱。

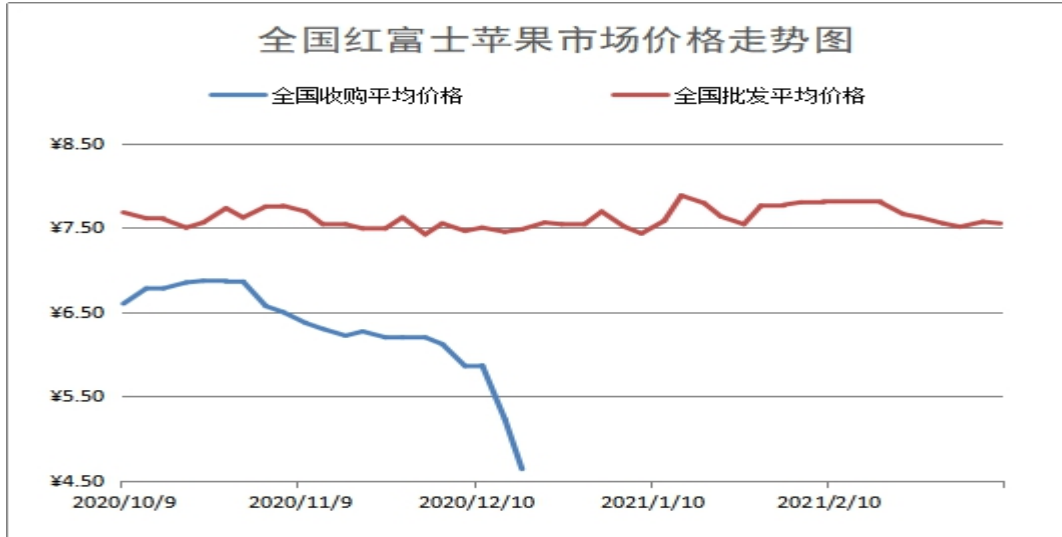
图 2 产区苹果（红富士）价格指数



数据来源：中果网 和合期货

3、全国红富士苹果市场价格情况如下图，全国批发平均价格稳中调整。

图3 全国红富士苹果市场价格走势图



数据来源：中国果品流通协会 和合期货

(二) 苹果期货市场行情回顾

本周苹果主力合约 2105 周一至周五下跌后低位震荡。

周五苹果期货主力 2105 合约盘面低位震荡，收盘价 5347，较上一交易日 -0.89%；成交量 286770 手；持仓 339011 手，+14325 手（单边计算）。

图4 主力合约 AP105 行情走势



数据来源：文华财经 和合期货

二、苹果供需情况

（一）供应端

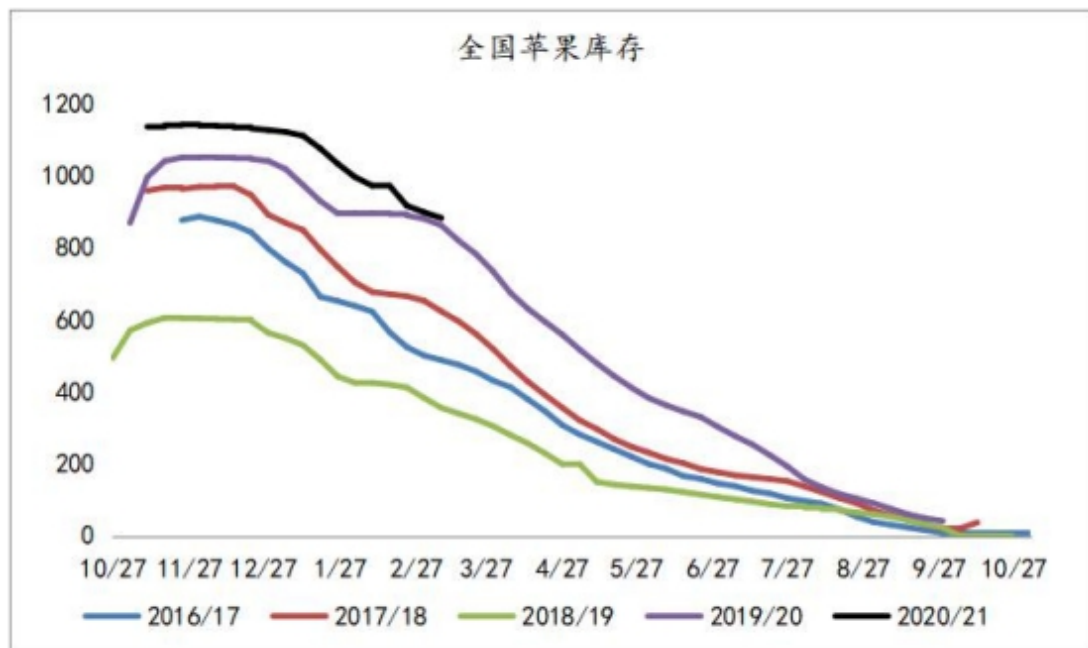
1、冷库库存量

据卓创资讯数据显示，截止 3 月 4 日，苹果库存剩余量在 882.48 万吨。

据果品协会，截止目前全国苹果销售进度慢于往年，其中山东苹果出库量大致在 20%-30%区间，陕西延安苹果出库量约为 40%，出库进度快于去年，主要是中低档入库占比低，好果出库较为顺畅；山西、甘肃苹果出库量约为在 40%-50%，均慢于往年同期。

整体上，目前冷库苹果出库不及正常年份的三分之一，冷库苹果库存问题仍是影响 5 月合约的关键因素之一，当前果农货源占比仍较大，出货量仍偏少，进一步拖累苹果市场。

图 5：全国苹果库存（万吨）



数据来源：卓创资讯、和合期货

2、产区苹果交易情况

据中果网，周五销区苹果消化速度缓慢，发源自存客商多数在盈亏平衡线徘徊，消费较为疲软。产地客商拿货积极性不高，走货速度不快，整体行情略显清淡，主流成交价格呈现稳弱趋势。

山东产区：栖霞产区库存富士整体走货量一般，冷库中客户仍以发源自存货为主，调果农货以低价货源居多，一二级交易量不大，成交以质论价。目前纸袋富士果农货 80#起步一二级在 2.40-2.80 元/斤，80#起步统货在 2.00-2.20 元/斤，三级果价格在 1.30-1.70 元/斤。沂源产区拿货采购客户人数不多，基本都是周边省份的调货客商，拿货量不大，观望压价心理偏强，整体行情略显清淡。当前库存富士 75#以上稍好的货源价格在 1.90-2.10 元/斤，一般货源价格在 1.50-1.70 元/斤。

陕西产区：洛川产区整体交易速度一般，冷库中客户有序包装自存货源发市场消化，果农货交易占比不大，实际成交以质论价，随着时间推移，果农出货意愿明显增强。目前果农存储的前期半商品货 70#起步价格在 2.80-3.30 元/斤。咸阳乾县产区冷库交易量相对有限，出货基本以客户包装自存货为主，果农货存量有限，交易规模不大，以质论价成交。当前库存纸袋富士 70#起步价格在 1.80-2.10 元/斤。

山西产区：运城临猗库存富士交易氛围一般，实际发货速度不快，市场客商拿货居多，电商发货量偏少，主流成交价格暂时稳定。目前库存纸加膜 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：静宁产区整体交易速度不快，冷库中寻货客商人数一般，拿货挑拣现象严重，果农多数顺价出货，成交以质论价。当前库存纸袋富士 75#起步片红在 3.00-3.30 元/斤，75#起步条纹统货在 2.20-2.60 元/斤。

（二）需求端

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。

1、国内消费

通过对库存消耗量来看，苹果的消费稳中减弱，后期整体需求的恢复还需要一定时间。

图 6：库存周度变化情况

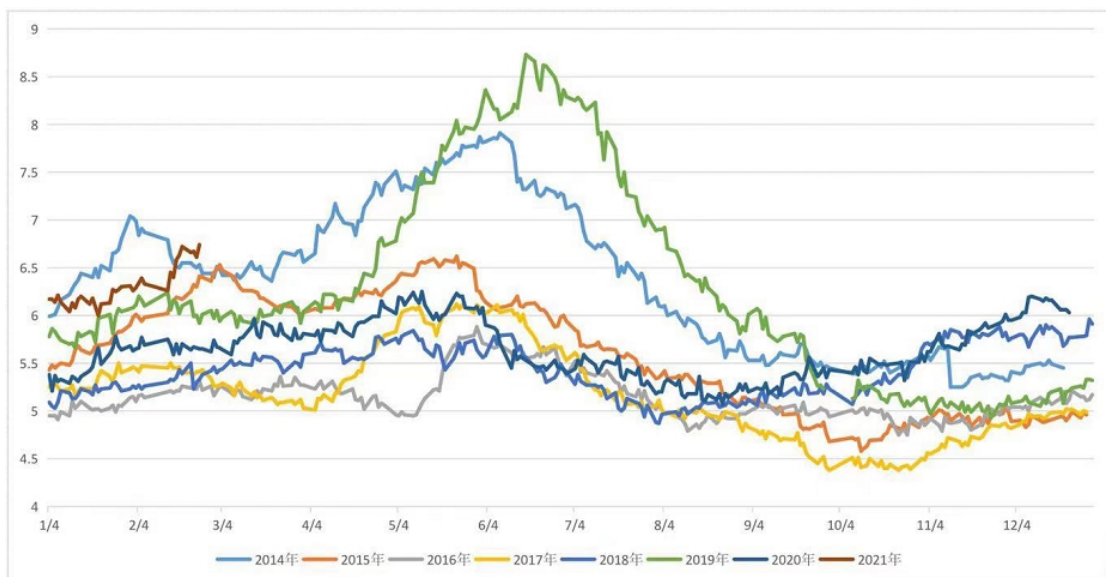
时间	山东	本周库存量	陕西	本周库存量
2020/11/05	84.2%	--	87.4%	--
2020/11/12	84.6%	0.4%	87.3%	-0.1%
2020/11/19	84.7%	0.1%	87.2%	-0.1%
2020/11/26	84.6%	-0.1%	87.0%	-0.2%
2020/12/03	84.5%	-0.1%	86.6%	-0.2%
2020/12/10	84.4%	-0.1%	86.5%	-0.3%
2020/12/17	84.3%	-0.1%	86.2%	-0.3%
2020/12/24	84.1%	-0.2%	85.8%	-0.4%
2020/12/31	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%
2021/01/28	76.0%	-2.5%	72.6%	-4.0%
2021/02/04	74.4%	-1.6%	69.9%	-2.7%
2021/02/18	70.7%	-3.7%	62.9%	-7.0%
2021/02/25	69.7%	-1.0%	61.0%	-1.9%

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，当前替代品柑橘类销售进入尾声，批发价格增幅相对明显。

图 7：7 种重点监测水果平均批发价



数据来源：Wind 和合期货

三、综合观点

基本面分析：供应端，卓创数据显示，卓创数据显示，库存量来看，截止 3 月 4 日，苹果库存剩余量在 882.48 万吨，高于往年同期，库存压力仍明显；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，春节假期结束，且疫情抑制消费；总的来看，目前苹果库存压力明显，仍为主要逻辑；预计期价或震荡偏弱调整。

技术面分析：本周苹果主力合约 2105 周一至周五下跌后低位震荡。

综合来看，库存压力仍为主要逻辑，主力合约苹果 2105 短期预计震荡偏弱调整。

四、交易策略建议

苹果主力合约 2105 轻空持有，严格止损。

五、风险点

- 1、新年度苹果受天气影响。
- 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。