

和合期货：苹果 2021 年第二季度报

——苹果库存高位，重点关注天气炒作



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：现货方面，供应端，旧果方面，当前冷库库存仍处于同期高位，截至 2021 年 3 月 25 日，全国苹果库存量为 827.5 万吨，为近 6 年同期最高水平，新果方面，二季度主要关注清明节期间天气变化对产量的影响；需求端，在整体市场环境并未全面好转的背景下，尽管一季度春节消费好于预期，但节日消费仍然体现为短期效应，二季度国内消费仍有待恢复，出口方面，二季度出口能否好转仍然有待于海外疫情的发展情况，出口行业低迷，对冷库苹果销售情况有比较明显影响，在高库存情况之下，出口行业不景气，将加重后期冷库苹果的销售压力，替代水果方面，由于苹果价格一直高于其他替代水果，二季度时令水果的供应预期会对苹果构成一定压力；综合来看，二季度除了关注冷库高库存的消化进度，还应重点关注清明节期间（苹果花期）产区的天气变化情况，花期对天气的炒作极易引发单边行情。

期货方面，苹果交割规则的改变使得整体交割成本大幅降低，建议关注盘面天气炒作与远月合约高升水之间的博弈。

目录

一、2021年1季度苹果市场行情回顾.....	2
二、苹果供需分析.....	4
三、综合观点.....	9
四、交易策略建议.....	9
五、风险点.....	9
风险揭示：.....	9
免责声明：.....	10

一、2021年1季度苹果市场行情回顾

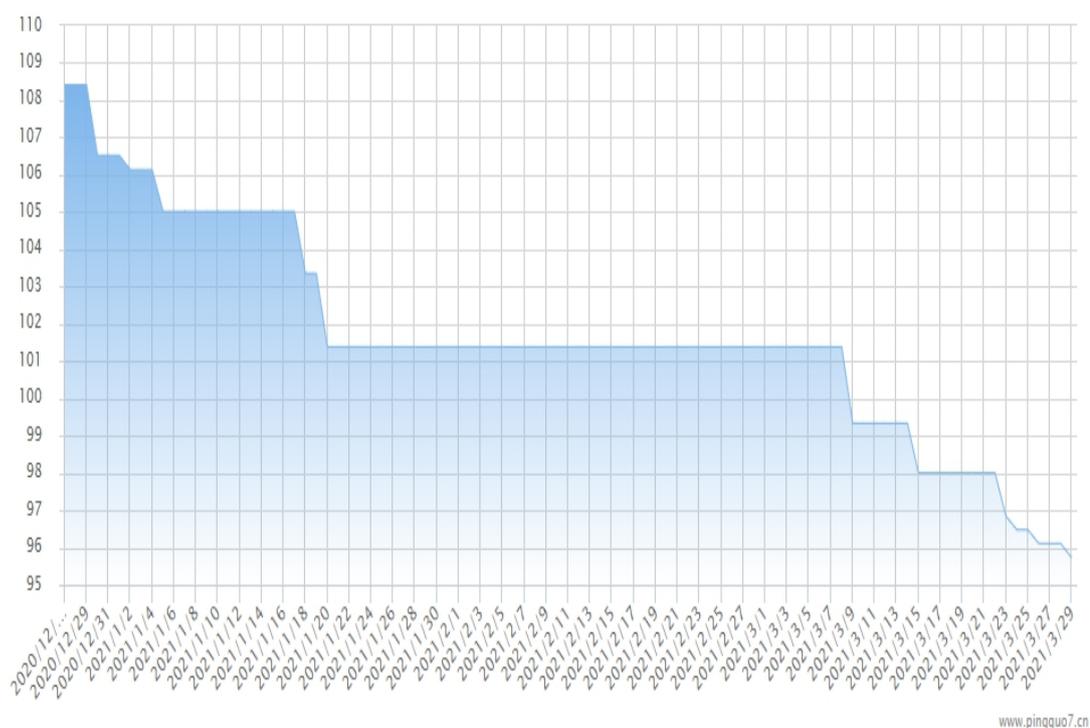
（一）苹果现货市场行情回顾

1月苹果价格呈现下跌走势；冷库库存高企、销区走货下滑导致苹果供需格局宽松，价格持续下跌。据中果网数据，产区苹果（红富士）产区价格指数从1月1日的106.518持续下跌至1月31日的101.381。

2月苹果价格稳中偏弱；冷库高企叠加前期走货不佳，市场情绪相对悲观，虽说存在春节备货提振，但是在新冠疫情影响下，整体走货明显差于往年；现货价格依然稳中偏弱。

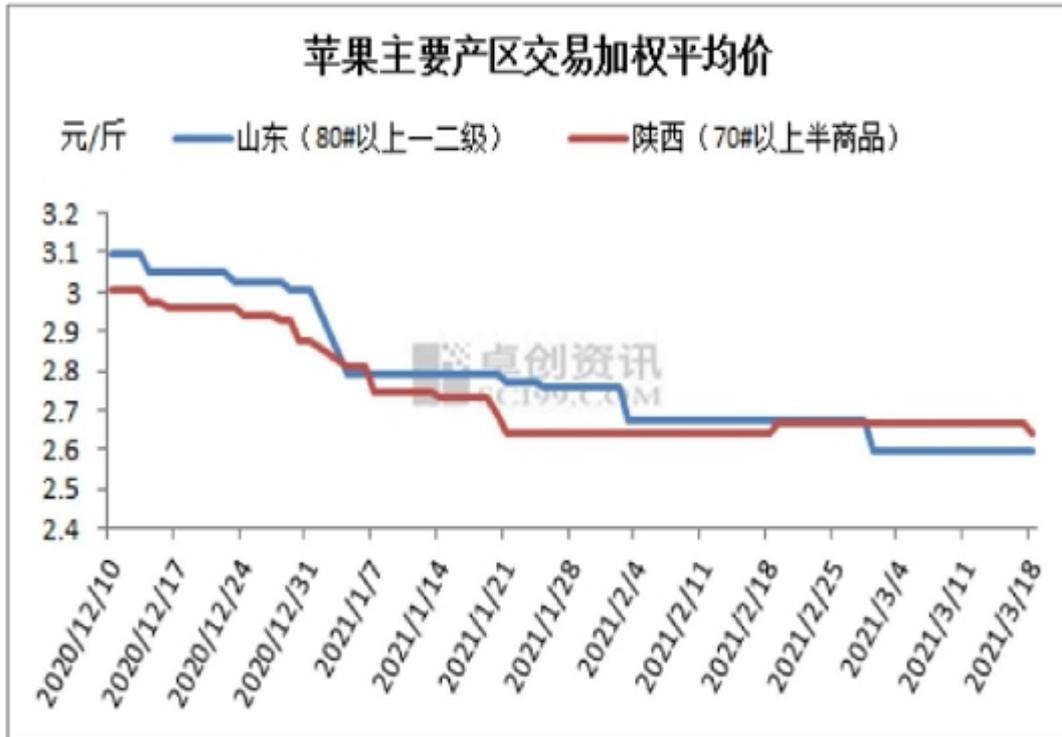
3月苹果价格再次震荡下跌；基本面未发生大的变化，清明备货不及预期，持续施压苹果价格；进入月末，新季苹果花期越来越近，天气对市场的干扰仍在，价格下方或存在一定支撑。

图 1.1 产区苹果（红富士）产区价格指数



数据来源：中果网 和合期货

图 1.2 苹果主要产区交易加权平均价



数据来源：卓创资讯 和合期货

(二) 苹果期货市场行情回顾

1月苹果主力合约 2105 先下跌后窄幅震荡整理；冷库库存处于近 5 年高位，且春节备货期间，走货量不如预期，使得期价持续下跌，05 合约在上半月走出明显下跌趋势，但随着利空释放，市场缺乏利多刺激，期价逐步进入窄幅震荡。

2月苹果主力合约 2105 持续震荡整理；冷库库存处于历史高位且销区走货不佳仍是制约苹果价格的关键，春节前期价窄幅震荡，之后受到春节备货走好影响，带动一波动节后补库情绪，期价出现小幅上扬，但补库情绪持续时间较短，期价走高后快速回落。

3月苹果主力合约 2105 持续下跌，月末出现小幅反弹；冷库高库存仍为主要压力，元宵节后产销区市场走货回归清淡，需求持续弱于往年，期价进入 3 月后快速持续下跌；月末主力合约从 05 合约换月至 10 合约，05 合约空头头寸换月或获利了结带动盘面小幅反弹。

图 1.3 苹果期货主力合约



数据来源： 文华财经 和合期货

二、苹果供需分析

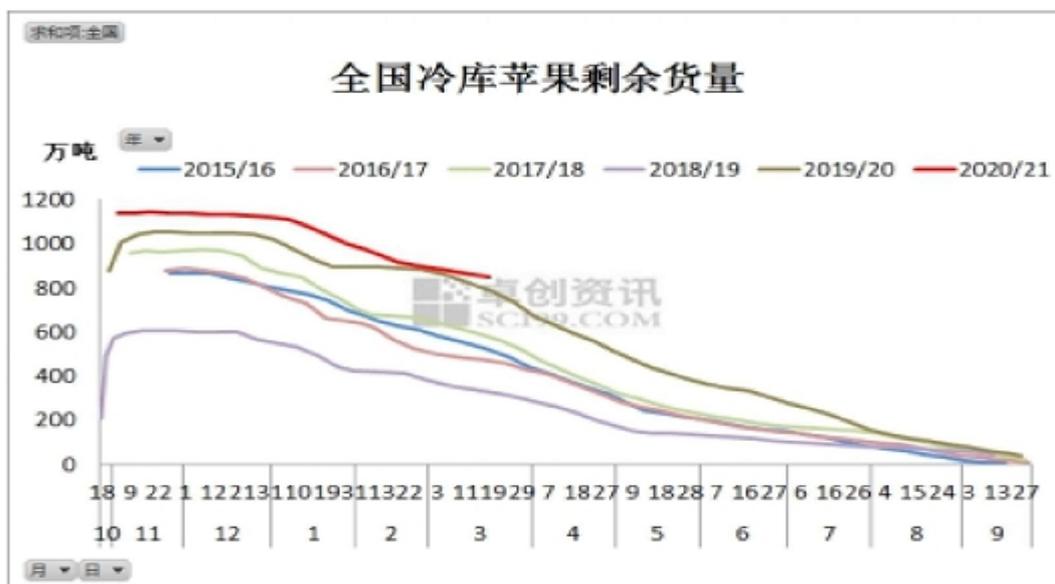
（一）苹果供应端

苹果供应主要来源于产量和进口两个方面：产量方面，主要包括 20/21 年度冷库库存苹果和 21/22 年度新季苹果；进口方面，是指我国苹果进口量的情况。

1、产量

产量方面，一季度主要关注冷库的库存；据卓创资讯数据显示，截至 2020 年 12 月 31 日，全国苹果库存量为 1121.45 万吨，去年同期为 1040.37 万吨；截至 2021 年 3 月 25 日，全国苹果库存量为 827.5 万吨，仍然为历史同期最高水平，高于去年同期的 733.67 万吨；尽管一季度库存量持续下降，但当前仍处于近 6 年同期高位。

图 2.1 全国冷库苹果剩余货量



数据来源：卓创资讯 和合期货

进入二季度，新季苹果生长进入关键期，因此需要关注 21/22 年度苹果生产情况，我们需要关注生产面积的变化、单产和突发天气的影响；种植面积方面，预计未来各产区种植面积不会有特别大的差距，单位产量方面，进入 21 世纪之后，随着宽行矮砧等优秀技术的推广，苹果单产逐年稳中上涨，突发天气方面，二季度为苹果生长的关键期，尤其清明节期间的异常天气是影响新季产量的关键因素。

2、进口

据美国农业部 12 月公布数据显示，预计我国 2020/2021 年度苹果总进口量约为 8 万吨，占总供给比重为 0.20%；因此我国进口量有限，可忽略不计。

（二）苹果需求端

苹果需求端主要关注国内消费、出口情况、替代水果运行情况。

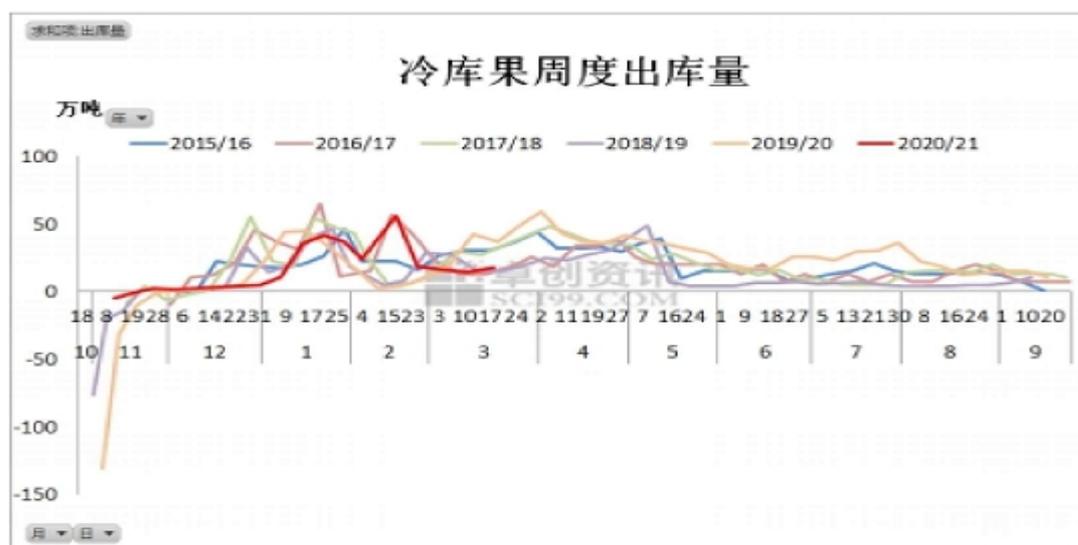
1、国内消费

从消费季节性规律来看，苹果消费高峰主要为节日消费，春节期间的销售情况是检验前期苹果消费情况的重要指标，清明节、五一节销售情况是对库存苹果后期消费的重要检验。

从冷库果周度出库量、库存周度变化情况来看，1 月产销区走货表现一般，2 月春节期间产销区走货表现略好于预期，2 月全国苹果库存消耗量为 97.93 万

吨，为近五年中等偏上的水平；虽然节后迎来了一小波补库行情，但整体市场环境并未全面好转的背景下，节日消费仍然体现为短期效应，随着此次补库结束之后，3月市场又再度回归弱势。进入二季度，需关注五一节、端午节的苹果销售情况。

图 2.2 冷库果周度出库量



数据来源：卓创资讯 和合期货

图 2.3 库存周度变化情况

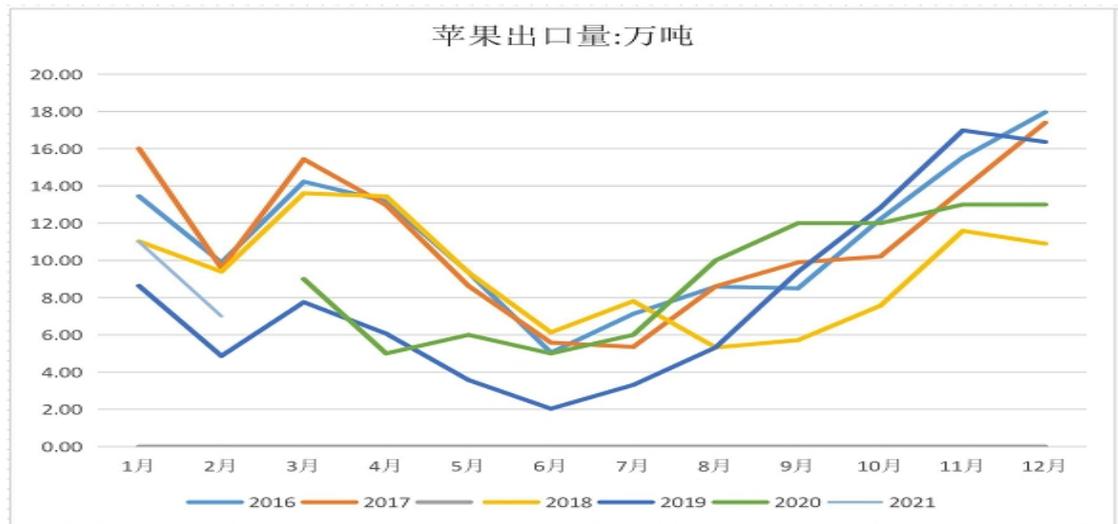
时间	山东	本周库存量	陕西	本周库存量
2020/11/05	84.2%	--	87.4%	--
2020/11/12	84.6%	0.4%	87.3%	-0.1%
2020/11/19	84.7%	0.1%	87.2%	-0.1%
2020/11/26	84.6%	-0.1%	87.0%	-0.2%
2020/12/03	84.5%	-0.1%	86.6%	-0.2%
2020/12/10	84.4%	-0.1%	86.5%	-0.3%
2020/12/17	84.3%	-0.1%	86.2%	-0.3%
2020/12/24	84.1%	-0.2%	85.8%	-0.4%
2020/12/31	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%
2021/03/04	69.1%	-0.6%	59.6%	-1.4%
2021/03/11	68.6%	-0.5%	58.7%	-0.9%
2021/03/18	68.0%	-0.6%	57.5%	-1.2%

数据来源：卓创资讯 和合期货

2、出口情况

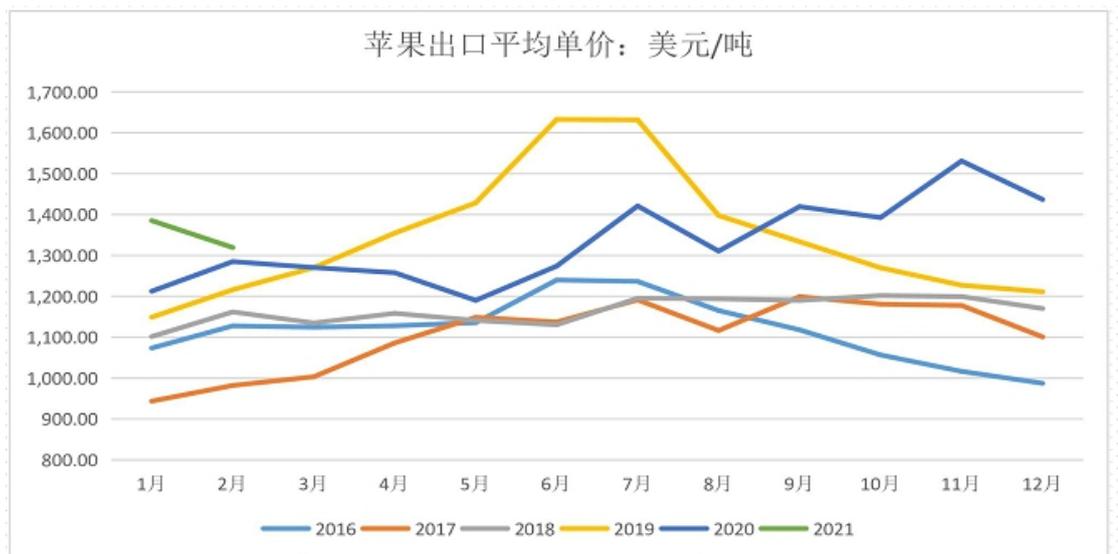
一季度由于海外新冠疫情影响下，苹果出口表现不佳，海关总署数据显示，我国苹果 2021 年 1-2 月出口量分别为 11、7 万吨，低于去年同期的 15、9 万吨，出口量延续季节性回落态势，后期的出口能否好转仍然有待于海外疫情的发展情况；出口行业低迷，对冷库苹果销售情况有比较明显影响，在高库存情况之下，出口行业不景气，将加重后期冷库苹果的销售压力。

图 2.4 苹果出口量



数据来源：Wind 和合期货

图 2.5 苹果出口平均单价



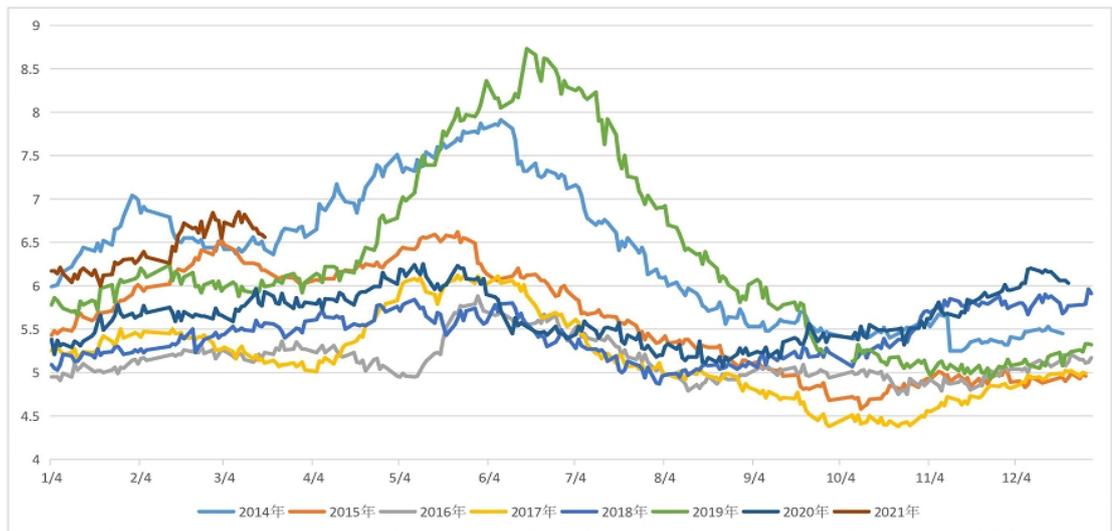
数据来源：Wind 和合期货

3、替代水果

苹果的替代水果主要有柑橘、香蕉、梨等；从替代效应上来看，各类水果对苹果存在不同程度的替代性，与苹果同属于耐储存果的梨对苹果的替代性稍强；柑橘类水果消费量大、价格匹配也具有较强的替代性；而瓜类水果作为强季节性水果，其替代作用较低。

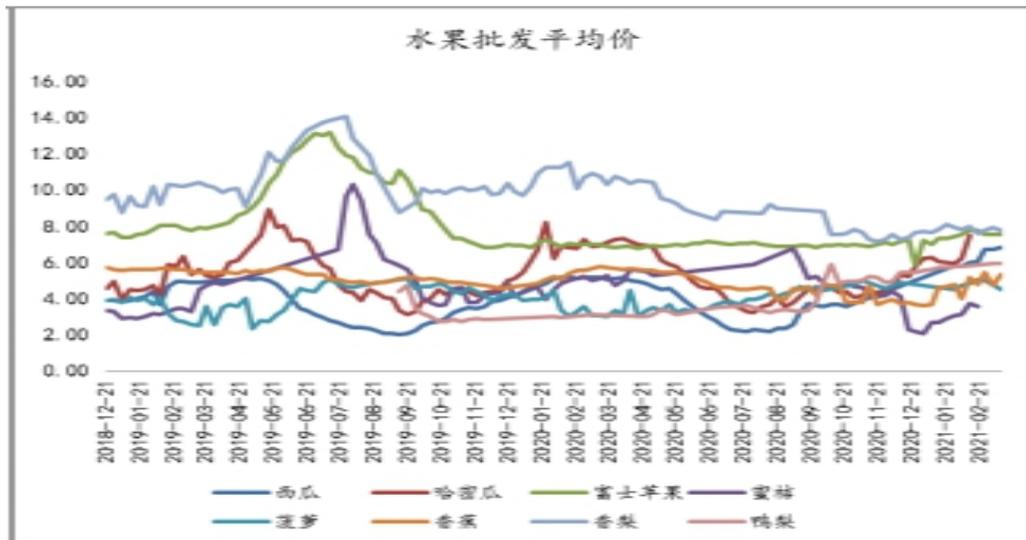
进入二季度，苹果的主要替代水果为香蕉、时令水果西瓜、菠萝等；且苹果价格一直高于其他替代水果，价格低廉的替代水果可能会挤占苹果市场份额，对后市苹果销售产生一定压力。

图 2.6 7 种重点监测水果平均批发价



数据来源：Wind 和合期货

图 2.7 各类水果平均批发价



数据来源：Wind 和合期货

三、综合观点

现货方面，供应端，旧果方面，当前冷库库存仍处于同期高位，截至 2021 年 3 月 25 日，全国苹果库存量为 827.5 万吨，为近 6 年同期最高水平，新果方面，二季度主要关注清明节期间天气变化对产量的影响；需求端，在整体市场环境并未全面好转的背景下，尽管一季度春节消费好于预期，但节日消费仍然体现为短期效应，二季度国内消费仍有待恢复，出口方面，二季度出口能否好转仍然有待于海外疫情的发展情况，出口行业低迷对冷库苹果销售情况有比较明显影响，在高库存情况之下，出口行业不景气，将加重后期冷库苹果的销售压力，替代水果方面，由于苹果价格一直高于其他替代水果，二季度时令水果的供应预期会对苹果构成一定压力；综合来看，二季度除了关注冷库高库存的消化进度，还应重点关注清明节期间（苹果花期）产区的天气变化情况，花期对天气的炒作极易引发单边行情。

期货方面，苹果交割规则的改变使得整体交割成本大幅降低，建议关注盘面天气炒作与远月合约高升水之间的博弈。

四、交易策略建议

二季度存在天气反复炒作可能，建议观望或按照技术面操作。

五、风险点

- 1、新果生长期天气情况。
- 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。