

和合期货：苹果 5 月月报

——库存压力持续，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：

供应方面，卓创数据显示，库存量来看，4月29日，全国苹果库存为608.43万吨，高于去年同期的516.8万吨，其中山东地区库存为271.39万吨，陕西地区库存为146.53万吨，均处于近5年高位；但4-5月为果农出库关键期，有利于近期出库，卓创资讯数据显示，通过对周度出库量来看，4月冷库出货节奏持续加快，主要表现在果农货成交方面，新果方面，4月天气表现相对平稳；需求方面，受到现货降价销售影响，走货量有所好转，但整体市场消费仍有待恢复；另外，受海外疫情影响，苹果出口消费表现一般；总的来看，目前随着销售时间缩短，苹果库存出货有所加快，同时5月仍应密切关注天气干扰；综合来看，10合约由于交割规则的改变，整体交割成本大幅降低，期价现处于历史相对低位，库存压力仍在，5月仍在苹果生长过程中，天气可能反复炒作，建议暂时观望或按技术面操作。

目录

一、4月行情回顾.....	3
二、苹果供需分析.....	5
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、4月行情回顾

(一) 苹果现货市场行情回顾

据中果网,4月各主产地苹果价格稳中走弱,各产区苹果价格变动情况如下:本月末山东栖霞纸袋80#以上一二级价格为2.3元/斤,与上月末相比下跌0.1元/斤,跌幅为4.17%,纸袋80#以上三级价格为1.2元/斤,与上月末相比下跌0.2元/斤,跌幅为14.29%;本月末陕西洛川纸袋80#以上价格为3.25元/斤,与上月末相比下跌0.2元/斤,跌幅为5.80%,纸袋70#以上价格为2.6元/斤,与上月末相比下跌0.35元/斤,跌幅为11.86%;本月末甘肃静宁纸袋75#以上价格为2.6元/斤,与上月末相比下跌0.4元/斤,跌幅为13.33%,纸袋70#以上价格为2.2元/斤,与上月末相比下跌0.6元/斤,跌幅为21.43%;本月末山西运城纸加膜75#以上价格为0.9元/斤,较上月末跌0.7元/斤,跌幅为43.75%,膜袋75#以上价格为0.5元/斤,较上月末跌0.65元/斤,跌幅为56.52%。

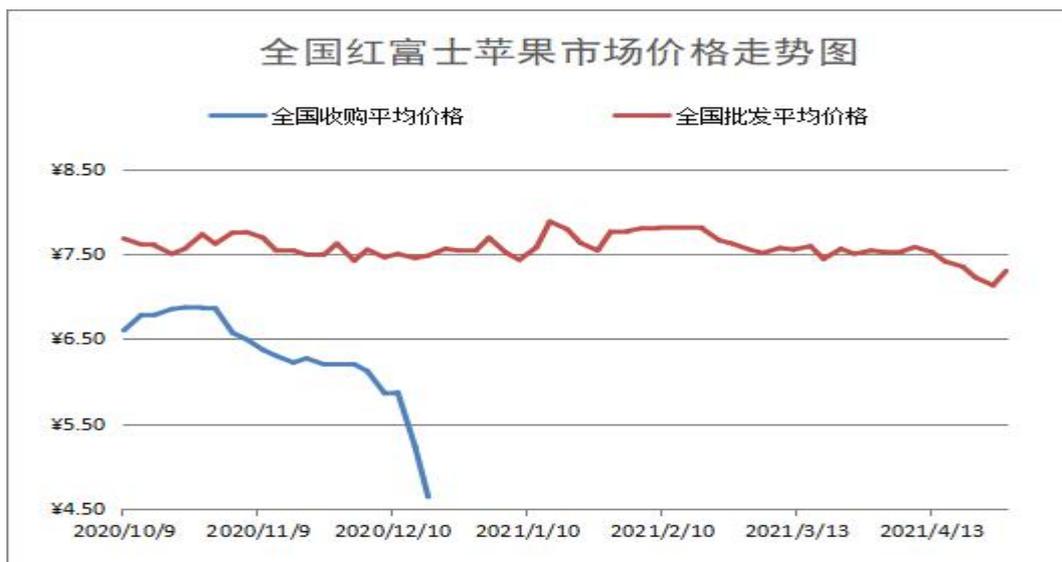
图1 主产区苹果价格

各产区苹果价格 单位:元/斤					
地区	规格	本月末	上月末	涨跌	涨跌幅
山东栖霞	纸袋80#以上一二级	2.3	2.4	-0.1	-4.17%
	纸袋80#以上三级	1.2	1.4	-0.2	-14.29%
陕西洛川	纸袋80#以上	3.25	3.45	-0.2	-5.80%
	纸袋70#以上	2.6	2.95	-0.35	-11.86%
甘肃静宁	纸袋75#以上	2.6	3	-0.4	-13.33%
	纸袋70#以上	2.2	2.8	-0.6	-21.43%
山西运城	纸加膜75#以上	0.9	1.6	-0.7	-43.75%
	膜袋75#以上	0.5	1.15	-0.65	-56.52%

数据来源:中果网、和合期货

据中国果品网,苹果全国批发平均价格稳中偏弱,本月末价格为7.23元/公斤,与上月末3月30日价格7.54元/公斤相比跌0.31元/公斤,跌幅为4.11%。

图2 苹果全国批发平均价



数据来源：中国果品网、和合期货

(二) 苹果期货市场行情回顾

4月郑商所苹果主力合约2110持续低位震荡；本月末4月30日苹果期货主力2110合约收盘价5715元/吨，较上月末收盘价相比下跌53元/吨，跌幅为0.92%。

图3 主力合约AP110行情走势



数据来源：文华财经 和合期货

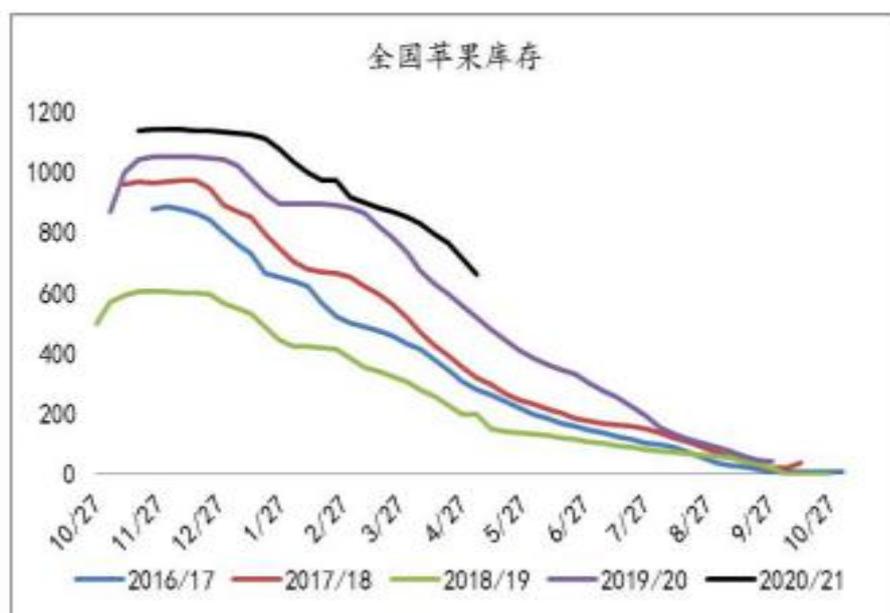
二、苹果供需分析

（一）供应端

1、冷库库存量

据卓创资讯数据显示，截止 4 月 29 日，全国苹果库存为 608.43 万吨，较上周下降 53.4 万吨，高于去年同期的 516.8 万吨，其中山东地区库存为 271.39 万吨，陕西地区库存为 146.53 万吨；冷库库存较往年相比仍处于历史高位；据多数冷库反馈，当地冷库中剩余货源果农货占比较高，4-5 月为果农出库关键期，或有利于近期出库。

图 4 全国苹果库存（万吨）



数据来源：卓创资讯、和合期货

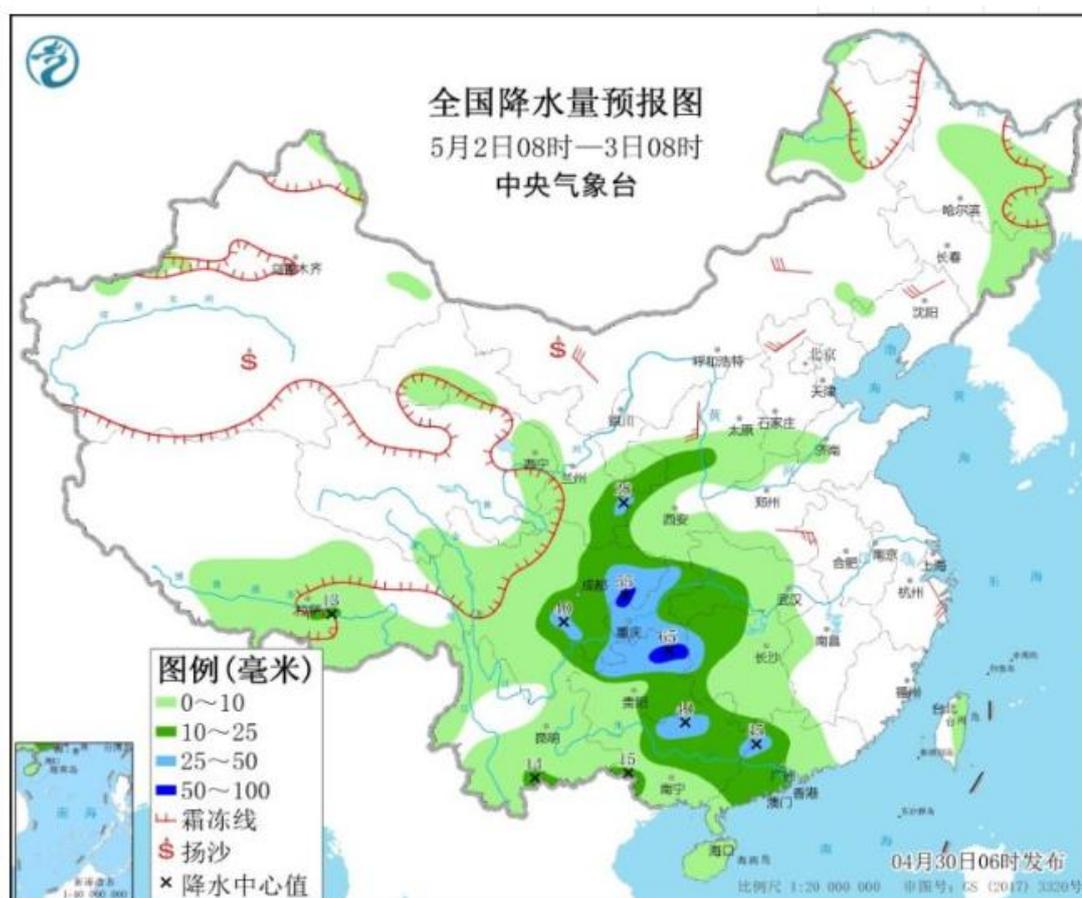
2、新季苹果

苹果的生长管理一共可以分为修剪、开花、授粉、疏果、套袋、田间管理、摘袋、摘果、分级分拣、初步销售、苹果入库、再度销售等数十个环节。

四月份是苹果的开花期，如遇到倒春寒温度较低会导致花不开或者花蕾生长失败，严重影响苹果生长；今年 4 月份，虽然山东、陕西等部分地区出现低温天气，但由于持续时间短且影响范围不大，因此并未造成明显损害。从目前开花情况来看，除非后期遇到极端天气，否则预计 2021 年产量大概率增加。

据中国气象局，5月2日起自西向东将有一次大范围降水天气过程，西北地区东南部、西南地区东部、江汉、江淮、江南、华南北部等地有中到大雨，局地有暴雨。

图5 全国降水量预报图



数据来源：中央气象局、和合期货

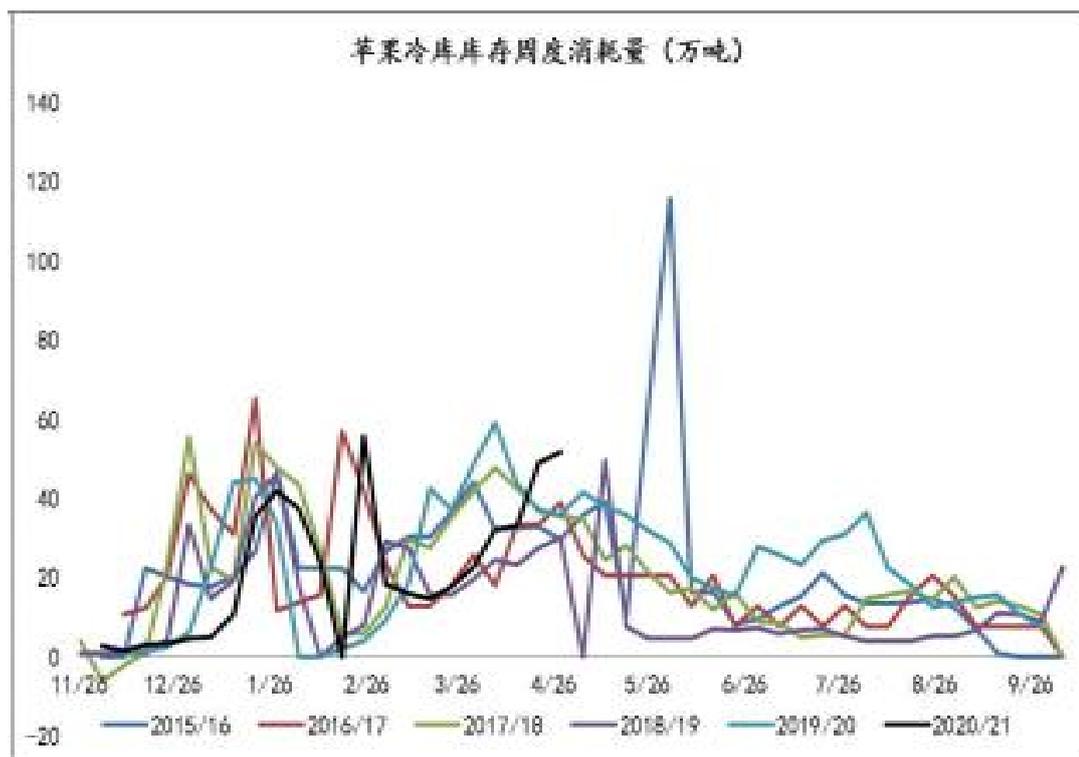
(二) 需求端

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

据卓创资讯数据显示，通过对周度出库量来看，4月份冷库出货节奏明显加快，主要表现在果农货成交方面。

图6 苹果冷库库存周度消耗量



数据来源：卓创资讯、和合期货

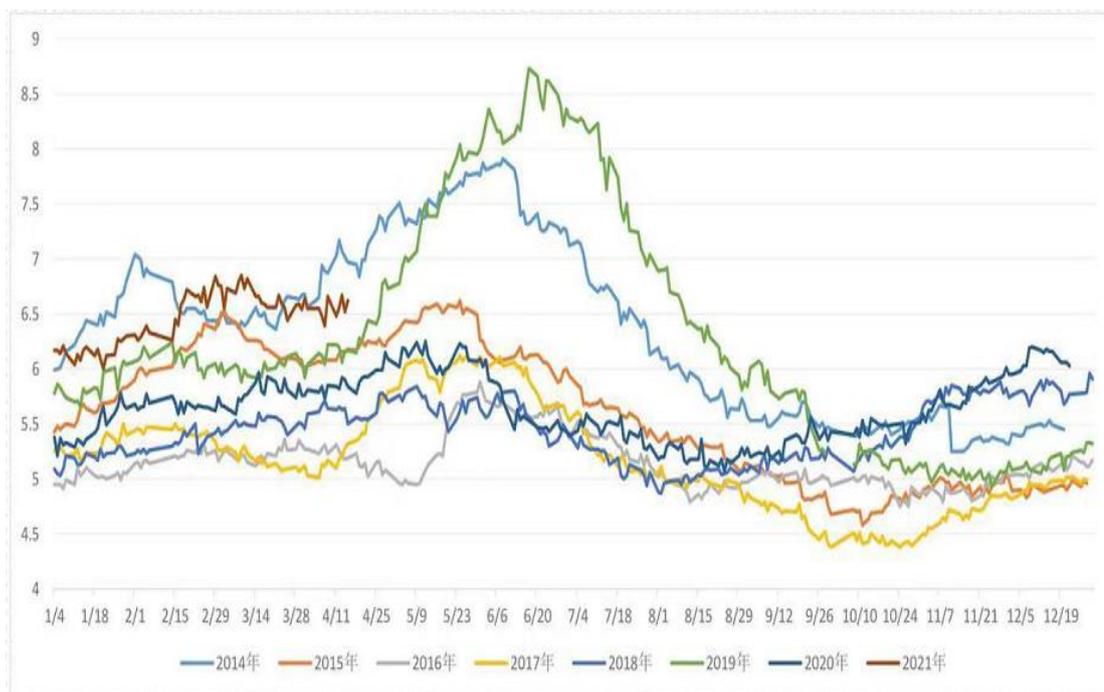
2、苹果出口

据海关总署数据显示,我国苹果 1-3 月累计出口量为 25 万吨,同比增长 4.2%,为近五年较低值; 2021 年 3 月鲜苹果出口较上月小幅增长, 低于去年 3 月出口量, 本月出口量约为 6.87 万吨, 环比增加 5.57%, 同比减少 25.32%; 受海外疫情影响, 苹果出口消费表现一般, 2021 年 3 月苹果出口量处于相对低位。

3、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、时令水果等为主, 柑橘类对苹果替代作用明显, 销售进入尾声; 当前草莓供应也比较充足, 价格不高, 也在影响下游需求; 西瓜货源也在逐步增加, 随着瓜类进入旺季, 后期对苹果冲击会更大; 另外, 苹果价格相对其它水果价格较高, 缺乏性价比, 且消费者口味在转变, 苹果吸引力下滑。

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

供应端，卓创数据显示，库存量来看，4月29日，全国苹果库存为608.43万吨，高于去年同期的516.8万吨，其中山东地区库存为271.39万吨，陕西地区库存为146.53万吨，均处于近5年高位；但4-5月为果农出库关键期，有利于近期出库，卓创资讯数据显示，通过对周度出库量来看，4月冷库出货节奏持续加快，主要表现在果农货成交方面，新果方面，4月天气表现相对平稳；需求端，受到现货降价销售影响，走货量有所好转，但整体市场消费仍有待恢复；另外，受海外疫情影响，苹果出口消费表现一般；总的来看，目前随着销售时间缩短，苹果库存出货有所加快，同时5月仍应密切关注天气干扰。

综合来看，10合约由于交割规则的改变，整体交割成本大幅降低，期价现处于历史相对低位，库存压力仍在，5月仍在苹果生长过程中，天气可能反复炒作，建议暂时观望或按技术面操作。

四、交易策略建议

短期建议苹果2110暂时观望。

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。