

## 现货价格上涨叠加双节备货支撑，期价短期或有反弹

### 观点：

AP2010 合约自 8 月 10 日反弹至 7300 元/吨附近的阶段高点后再度进入下跌模式，但无论是从期价波动幅度、下跌速度以及下跌幅度来看，苹果期价均呈现出放缓态势。而从元月 AP2101 合约上来看，期价已经走出“底部”雏形，价格隐现触底回升态势。基本上，因西北地区减产幅度较大叠加新旧果季青黄不接，导致早熟富士苹果以及山东库存富士出现小幅反弹，降低期价下跌速度。短期来看，早熟富士苹果价格高于预期且近期较为坚挺利好后期晚熟富士价格，短期内期现货价格或保持稳定或小幅反弹。

### 建议：

短期内不建议空头继续追空，短线可偏多短差尝试。中长期苹果供应充足，仍缺乏大涨动能，届时可借盘面拐点逢高沽空操作。

### 研发&投资咨询

刘琳

从业资格号：F3031211

投资咨询号：TZ015084

☎：029-68764822

✉：liulin@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道 1 号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

## 一、行情回顾

AP2010 合约自 8 月 10 日反弹至 7300 元/吨附近的阶段高点后再度进入下跌模式，但无论是从期价波动幅度、下跌速度以及下跌幅度来看，苹果期价均呈现出放缓态势。而从元月 AP2101 合约上来看，期价已经走出“底部”雏形，价格隐现触底回升态势。基本上，因西北地区减产幅度较大叠加新旧果季青黄不接，导致早熟富士苹果以及山东库存富士出现小幅反弹，降低期价下跌速度。后期来看，早熟富士苹果价格高于预期且近期较为坚挺利好后期晚熟富士价格，短期内期现货价格或保持稳定。

图 1：苹果主力 2010 合约价格走势

单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：苹果期货 2101 合约价格走势

单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

## 二、基本面分析

### (一) 现货基本面

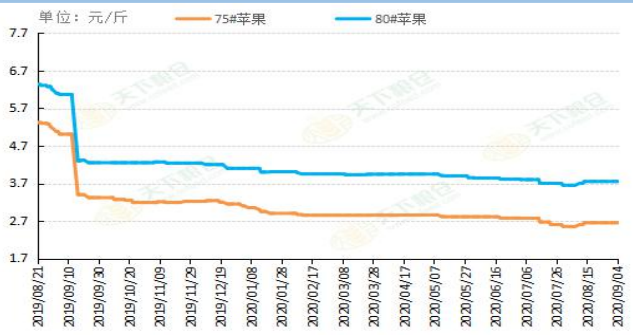
#### 1、备货正当时，早熟富士苹果价格、走货向好

据天下粮仓网数据，8 月 31 日至 9 月 4 日国内苹果价格大多企稳，个别报价小幅上调。其中 80# 指数为 3.75 元/斤，较上周五持平，75# 指数为 2.65 元/斤，较上周五持平，国内苹果 80# 价格为 1.8-2.7 元/斤，75 价格为 1.5-2.5 元/斤，70# 苹果报价 2.2-2.3 元/斤，85# 价格为 2.2-2.5 元/斤，较上周五上涨 0.20 元/斤。

对于市场较为关注的早熟富士苹果价格近期波动较为明显，整体表现先跌后涨。不久前陕北地区下滑0.3-0.5元，但随着订货时间推移以及速度加快，优势产区洛川、富县一带70#起步价格重回3元大关，而陕西地区早熟富士订货价格也普遍高于2.5元。我们知道今年频繁发生霜冻天气、而在苹果即将下树之前，冰雹天气影响苹果生产的消息也未曾间断，这就导致新果季苹果质量大概率不及往年，但从当前早熟富士苹果价格来看仍然向好，一方面在于今年霜冻影响下西北地区早熟苹果产量降低、造成客商采购积极以及报价上涨的情况，另一方面在于对于苹果替代作用较强的梨出现了大幅减产、导致苹果优势凸显；且中秋国庆双节作为水果销售高峰，对苹果现货尤其是当前上市的早熟苹果的销售走量带动作用也十分明显；此外，疫情过后经济基本面的复苏仍是推动现货走量较好的原因之一。一般情况下10月份节日在9月15日--9月20日备货潮达到顶峰，预计在9月份这段时间内早富士掉价可能性较小，好货将还会有上涨可能。从近期早熟富士的行情来看，后续苹果价格或不及市场预期的悲观。

图 3：国内苹果主产区价格走势

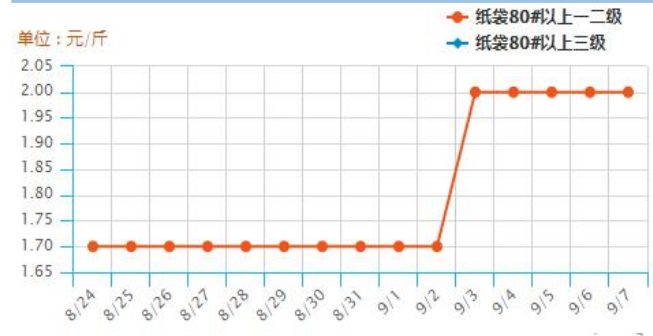
单位：元/斤



资料来源：天下粮仓，长安期货

图 4：山东栖霞 80#一二级苹果价格

单位：元/斤



资料来源：中果网，长安期货

## 2、青黄不接，库存苹果价格出现反弹

对于山东地区的库存苹果来说，当前价格出现了小幅反弹，据中国苹果网数据显示，80#以上一二级纸袋价格自1.7元/斤反弹至2元/斤。当前苹果市场的现状是早熟嘎啦、美八苹果基本退市，西北地区早熟富士因减产价格出现上涨，红将军还未上市，因此当前市场苹果青黄不接、流通量并不算大，叠加国庆中秋双节备货提振，市场对当前苹果行情相对看好，有部分客商因为早富士竞争原因选择调取山东冷库苹果发市场，从而带动冷库苹果价格上涨。

## 3、替代品大量入市，价格优势明显

目前应季水果仍在大量流入市场，且相对苹果仍有一定的价格优势。据中国果品流通协会数据显示，截止9月4日，全国香蕉批发平均价为4.42元/公斤，较1日上涨0.04元/公斤。全国巨峰葡萄（一级以上）批发平均价格为7.37元/公斤，较1日回落0.24元/公斤。全国鲜梨（皇冠梨）的市场平均价格为5.25元/公斤，较1日回升0.07元/公斤。整体来看香蕉、梨价格小幅上涨，但葡萄随着供应量的增加价格出现了较大幅度的回落，叠加橘子、猕猴桃等水果上市，苹果价格虽然低但出于整个水果价格低位态势中，因此即使数量上不大，但价格上不占优势。

**图 5：国内香蕉平均批发价** 单位：元/公斤



资料来源：果品流通协会，长安期货

**图 6：国内巨峰葡萄平均** 单位：元/公斤



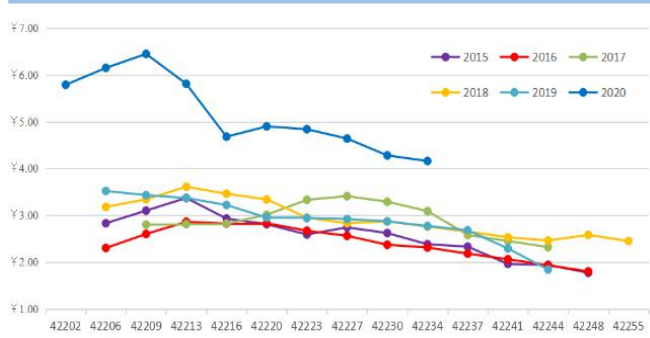
资料来源：果品流通协会，长安期货

**图 7：国内皇冠梨平均批发价** 单位：元/公斤



资料来源：果品流通协会，长安期货

**图 8：2015-2019 年皇冠梨收购价格走势** 单位：元/公斤



资料来源：果品流通协会，长安期货

## (二) 期货市场行情

### 1、跌幅放缓，价格重心继续下移

期货市场方面，8月10日苹果期货主力 AP2010 合约大幅反弹之后继续开启下跌模式，最低触及 6662 元/吨的合约低点，但跌速、跌幅较前期放缓。因基本面面临新果季减产小于预期、替代品消费冲击以及早熟苹果整体价格不高多重利空因素，苹果期价仍处在下跌通道中，短期内若无大利好，预计苹果期货

大涨存在难度。资金层面，wind 数据显示随着期货价格继续下跌，多空双方仍同时增仓，但空头增仓的幅度更大，而空头减仓的幅度也更大，表明当前空头资金多以短线操作为主，对下方空间仍存较大的疑虑，而多头虽增仓，但手中筹码不足，导致上涨动能不足。而从近期购销热点来看，9 月因早富士价格偏高叠加双节刺激，价格下行缺乏推动，对后期晚熟富士苹果价格走势利好，预计期现货价格或保持坚挺。

**图 9：苹果主力 2010 合约多单持仓及变化 单位：张**



资料来源：WIND，长安期货

**图 10：苹果主力 2010 合约空单持仓及变化 单位：张**



资料来源：WIND，长安期货

## 2、近弱远强，近远价差继续弱势难持续

从wind 数据价差分析示意图不难看出，两个 AP2010 与 AP2101 合约近远价差继续负向扩大，截止 9 月 4 日已经达到了-510 元/吨左右的位置，虽然近月 AP2010 合约仍在下探趋势中，但远月 AP2101 却在技术面形成了底部区间。市场对两者看法的走势一定程度出现了分歧，因此，在前期利空基本发酵完毕后叠加移仓换月的影响，近月合约或出现近期的低点后开始反弹。而远月合约则在春节旺季的潜在利好下偏强运行，预计幅度不及近月来的快速，后期近远价差或出现正向收缩态势。

**图 11：AP2005-AP2007 走势图 单位：元/吨**



资料来源：WIND，长安期货

### 三、小结与展望

AP2010 合约自 8 月 10 日反弹至 7300 元/吨附近的阶段高点后再度进入下跌模式，但无论是从期价波动幅度、下跌速度以及下跌幅度来看，苹果期价均呈现出放缓态势。而从元月 AP2101 合约上来看，期价已经走出“底部”雏形，价格隐现触底回升态势。基本上，因西北地区减产幅度较大叠加新旧果季青黄不接，导致早熟富士苹果以及山东库存富士出现小幅反弹，降低期价下跌速度。短期来看，早熟富士苹果价格高于预期且近期较为坚挺利好后期晚熟富士价格，短期内期现货价格或保持稳定或小幅反弹。短期内不建议空头继续追空，短线可偏多短差尝试。中长期苹果供应充足，仍缺乏大涨动能，届时可借盘面拐点逢高沽空操作。

## 免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 长安期货各分支机构

### 江苏分公司

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307  
电 话：0519-85185598

传 真：0519-85185598

### 山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号

电 话：0535-6957657

传 真：0535-6957657

### 福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号  
新景中心 B 栋 1007-1008 室

电 话：0592-2231963

传 真：0592-2231963

### 上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605

电 话：021-60146928

传 真：021-60146926

### 郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦  
1302 室

电 话：0371-86676963

传 真：0371-86676962

### 淄博营业部

地 址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐  
和大厦 B 座 501 室

电 话：0533-6217987 0533-6270009

### 金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层

电 话：029-87380130

传 真：029-87206165

### 宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大  
酒店 21 层

电 话：0917-3536626

传 真：0917-3535371

### 西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层

电 话：029-87206088 029-87206178

传 真：029-87206165

### 西安经济技术开发区营业部

地 址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长  
和国际 E 座 1501 室

电 话：029-87323533 029-87323539

传 真：029-87323539

### 能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层

电 话：029-87206172

传 真：029-87206165

### 金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层

电 话：029-87206171

传 真：029-87206163

### 农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层

电 话：029-87206176

传 真：029-87206176