

基本面无利好，期价延续弱势

观点：

当前苹果仍面临高库存、销区市场走货缓慢以及替代品沙糖桔大量上市的压力而保持弱势，基本面仍无利好支撑，后期价格料继续保持弱势。需要注意的是，一是 AP2101 合约即将摘牌，其最终交割价格将会对苹果价格形成一定支撑，二是苹果期货连续大跌后，市场抄底情绪逐步增加，导致资金矛盾加剧，且多头增仓速度较快，由此表明市场下方空间或有限。

建议：

建议前期空单续持，遇大幅回撤可减仓，空仓者谨慎观望为主。

研发&投资咨询

刘琳

从业资格号：F3031211

投资咨询号：Z0014306

☎：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

元旦过后，苹果开盘开启顺畅下跌，其中 AP2101 合约进入交割月，价格由 5950 跌至 5570 一线，盘中触及 5315 的历史低点；一方面在 1 月合约期现回归引导，一方面受制于元旦备货不佳导致的现货报价回落带动，主力 AP2105 合约自 6650 连续回落并于 1 月 11 日触及阶段性低点 6010，节后一周跌幅近 10%。当前销区市场走货缓慢导致去库速度低，拖累期价走强，同时，国内疫情反弹导致部分地区交通受阻，需求受限进一步压制期价。由此来看，供强需弱的格局未有效改变，基本面缺乏利好支撑，预计苹果价格延续弱势。

图 1：AP2101 合约走势图

单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：AP2105 合约走势图

单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

二、基本面分析

1、产地交易仍显冷清

从产区情况来看，山东烟台产区客商提前包装礼盒准备春节市场，礼盒装货源持续增多，价格暂时稳定。甘肃秦安、礼县产区走货有所好转，果农货交易稍有增多，但价格暂时稳定。具体来看，山东栖霞产区拿三级货包装礼盒的客商略有增多，一二级交易维持清淡局面，整体行情一般；山东沂源产区冷库中少有客商询价问货，整体交易略显清淡，走货速度缓慢。陕西洛川产区冷库以客商少量发存货源为主，调果农货情况极少，整体行情有价无市；咸阳乾县产区交易整体稳定，拿货客商人数不多，交易清淡。

2、客商自存货发市场，市场走货不快

元旦之后山东地区苹果价格出现下滑，推动走货略有好转；自周末开始烟台地区雪后放晴，叠加国内河北、背景等地疫情抬头，引发客商担忧交通管控趋严，提升客商采购情绪，春节备货氛围小幅抬升。但就陕西而言，产地春节备货尚未开始；且由于客商库存爆满，多发自存货源为主，且根据陕西果业服务中心消息，河南郑州万邦水果批发市场、四川达州塔陀农贸市场苹果走货缓慢、走货量相对有限，广西南宁水果批发市场受沙糖桔上市影响苹果走货依旧不快。山西今年库存货源数量同样较大，且多为果农货，因收购价格高于去年同期，电商走货量与速度均不及去年同期，后期仍将拖累苹果整体价格。整体来看，当前市场走货缓慢，需求欠佳仍将压制苹果价格；而春节备货景气度将受到疫情、天气与交通运输的拖累低于预期的概率较大。

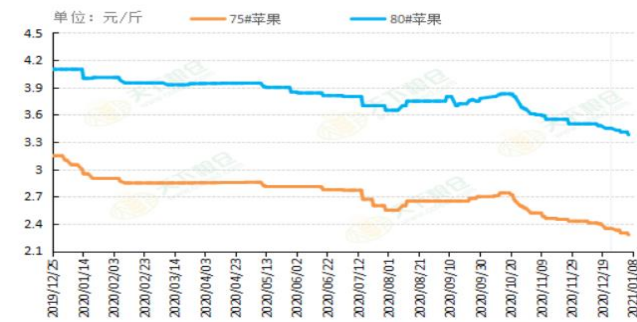
替代品方面，因疫情反弹与国内大范围降温导致交通受阻柑橘销售稍显困难，最近一周沙糖桔价格再度转而小幅跌价，当前围绕 1.5-2.5 元/斤波动。行情同比大幅下滑叠加广西产区降温影响，部分果农选择延迟采摘，短期内对苹果销售存在一定程度降低，但不明显。

3、去库速度同比偏慢，拖累期价

根据天下粮仓数据显示，截至 1 月 6 日当周全国冷库苹果库存量 1127.71 万吨，周环比降低 20.34 万吨，降幅在 1.77%，同比增加 14.61 万吨，增幅在 1.31%；库容使用率在 77.77%，环比上周 79.18% 降低 1.41%，同比降低 7.85%。当前冷库库存高于去年同期，正陆续少量出货，整体出货速度仍偏慢。元旦期间备货较为冷清，且节后产地出现一波降价销售潮使得节后首周去库量小幅提升。按照当前 1127 万吨库存量与后期 8 个月的销售期来看，也需要约 140 万吨/月、35 万吨/周的销售量，当前实际周度销量与预期差距较大，后期价格仍存较大回调风险。且当前现货价格趋稳，春节备货或因疫情、天气与交通受阻，因此借助春节备货去库仍存较大不确定性。

图 3：国内苹果产区价格走势

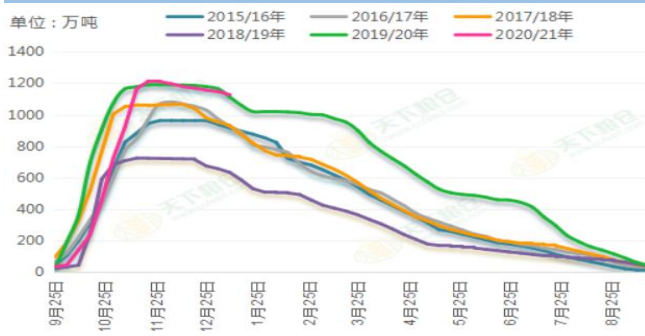
单位：元/斤



资料来源：天下粮仓，长安期货

图 5：国内苹果库存年度对比

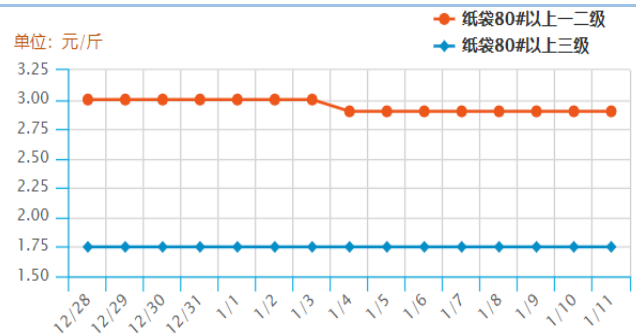
单位：万吨



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

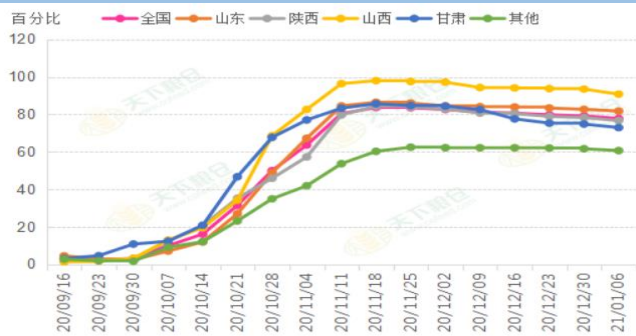
单位：元/斤



资料来源：中果网，长安期货

图 6：国内苹果库存使用率走势

单位：%



资料来源：中果网，长安期货

4、价格趋稳，但存大跌隐忧

价格方面，山东栖霞库存果农 80#起步一二级价格在 2.50-3.50 元/斤，80#起步统货在 2.00-2.50 元/斤，三级果价格在 1.50-1.80 元/斤；沂源产区当前库存富士 75#以上稍好的货源价格在 2.10-2.20 元/斤，一般货源价格在 1.80-2.00 元/斤。陕西洛川产区果农存储的前期半商品货价格在 3.20-3.30 元/斤；咸阳乾县产区库存纸袋富士 70#起步价格在 2.20-2.50 元/斤。山西运城产区成交价格库存纸加膜 80#起步在 2.20 元/斤左右，膜袋富士 80#起步在 1.40-1.50 元/斤。甘肃产区库存纸袋富士 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。元旦过后东部地区降价使得该地走货出现一定程度增加，但当前价格再度趋于稳定与产销倒挂的情况或再度致使苹果走货回落，当前价格稳定或不利于后期库存走量。

（二）期货市场行情

1、资金博弈加剧，抄底情绪增加

请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

期货市场方面，元旦期间走货欠佳导致东部产区下调价格促进走量，也因此 AP2105 合约价格结束调整并下破区间 6500-6800。1 月 11 日苹果期货合约集体大跌，盘中近月合约悉数跌超 5%，其中 AP2105 逼近 6000 一线，库存量高位、需求量低迷以及替代品柑橘高产且价格低导致苹果持续弱势，市场看空情绪也未改变。资金层面，WIND 数据显示元旦过后前二十名主力持仓呈现缓慢增加状态，其中多头自 174758 手增加至 189049 手，增幅约 8%，空头持仓自 199081 增加至 205202 手，增幅约 3%。由此来看，当前主力仍以看空为主，但多头增仓幅度较大，多空持仓差距进一步缩小。

图 7：AP2105 合约多单持仓及变化

单位：手



资料来源：WIND，长安期货

图 8：AP2105 合约空单持仓及变化

单位：手



资料来源：WIND，长安期货

2、近远合约价差走势分析

当前 AP2101 合约已经进入交割月，且期价跌至 5315 的低点后开始反弹，截至 1 月 11 日收盘收于 5583，表明市场对当前 5500 以下的期货价格并不认可。而当前主力 AP2105 期价在资金增仓的情况下触及 6010 的低点测试支撑。价差方面，随着近期行情演绎，近远合约价差缩窄至 -456，而基于储存成本的考虑，预计 AP2105 合约短期再度大跌空间有限。

图 9：AP2105 合约多单持仓及变化

单位：手



资料来源：WIND，长安期货

二、小结与展望

综合来看，当前苹果仍面临高库存、销区市场走货缓慢以及替代品沙糖桔大量上市的压力而保持弱势，基本面仍无利好支撑，后期价格料继续保持弱势。需要注意的是，一是 AP2101 合约即将摘牌，其价格将会对苹果价格形成一定支撑，二是苹果期货连续大跌后，市场抄底情绪逐步增加，导致资金矛盾加剧，且多头增仓速度较快，由此表明市场下方空间或有限。因此，建议前期空单续持，遇大幅回撤可减仓，空仓者谨慎观望为主。

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