

## 现货价格走弱，引导期价回落

### 观点：


当前旧果季苹果库存仍有相当量未出售，主要集中在山东产区，且价格趋弱，压制期价；新季早熟苹果开秤价格虽然高于果农心理预期，但仍不及往年高，且随着大量上市，价格走弱概率较大，或映射晚熟富士苹果价格不容乐观，后期需重点关注对晚熟富士影响较大的鲁丽、红将军价格行情。整体来看，近期旧作库存苹果与早熟富士苹果行情走势对新季苹果价格起到较大引导作用，当前苹果价格走势偏弱引导期价下行，并连续下破 6000 与前低 5933 的支撑，预计下行行情仍将持续，关注上方 6000 一线压力情况，建议投资者逢高沽空。


### 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

现货市场进入清库阶段，其中陕西地区大部分冷库停机检修，库存余量较多的山东产区也到了最后的售卖阶段，但价格再度出现滑落。中果网数据显示，山东栖霞纸袋富士 80#一二级自 2.5 元/斤滑落至 2.3 元/斤。国内旧果季库存仍同比偏高，时令水果价格弱势继续打压库存苹果行情；当前早熟苹果品种陆续上市，价格虽然高于市场心理预期，但同比较去年仍有较大幅度回落。当前减产的利多支撑已经逐步兑现，现货行情更多的指引期价运行，6 月底以来苹果期货主力合约价格自 6330 一线增仓缩量回落至 5850 一线。

图：AP2110 合约走势图 单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

图：AP2201 合约走势图 单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

## 二、影响因素分析

### 1. 旧作库存交易仍显冷清，价格继续滑落

卓创资讯数据显示，截至 7 月 22 日当周全国苹果库存量 223.29 万吨，略高于 2020 年同期 129.91 万吨，其中陕西当周库存量为 27.65 万吨，山东当周库存量为 138.11 万吨。当周全国库存消耗量为 23.49 万吨，环比增加 3.58 万吨，其中陕西地区库存消耗量为 4.71 万吨，环比小幅降低，山东地区库存消耗量为 9.26 万吨，环比增加约 3 万吨。当前剩余库存以山东居多，且交易不快。但各地冷库苹果基本开始清库，据悉，陕西大部分冷库已经停库检修，山东产区也到了最后售卖阶段。

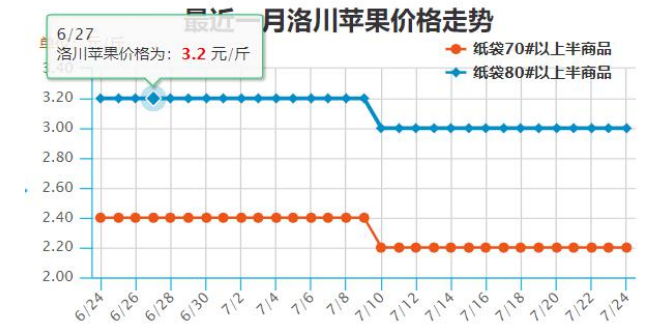
目前山东存货商及农户卖货心理升温，市场要货客商零星，行情弱势趋稳，山东栖霞指代 80#以上一二级 2.3 元/斤，较 7 月初下滑 0.2 元/斤。陕西产区库存交易扫尾，价格持稳，早熟苹果零星上市，当前洛川纸袋 80#以上半商品价格 3 元/斤。后期，随着国内早熟苹果大量上市，旧作库存压力将进一步凸显，存货商及果农出货心理将进一步升温，价格仍有回落空间。

**图：山东栖霞 80#一二级苹果价格 单位：元/斤**



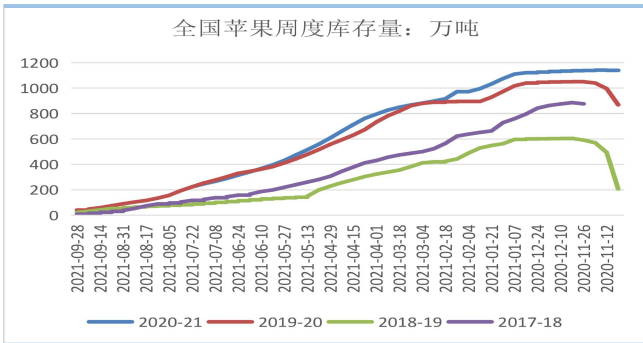
资料来源：中果网，长安期货

**图：洛川 80#以上苹果价格走势 单位：元/斤**



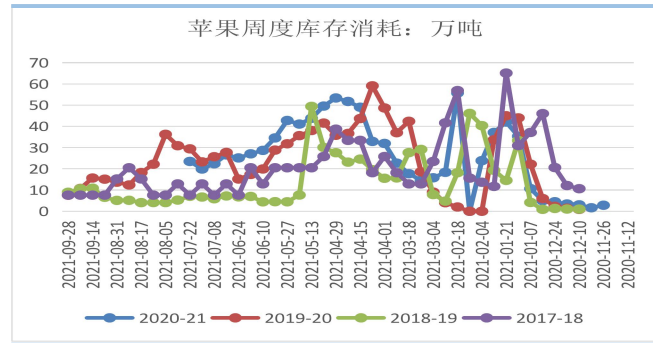
资料来源：中果网，长安期货

**图：国内历年作物年度苹果库存变化情况 单位：万吨**



资料来源：卓创资讯，长安期货

**图：国内主产区苹果周度库存百分比 单位：%**



资料来源：卓创资讯，长安期货

## 2. 早熟苹果上市，价格较去年同期偏弱

据悉，当前陕西部分产区早熟苹果秦阳、嘎啦开始上市，其中秦阳 70#价格 3 元/斤起步，商品果价格给到了 3.2-3.5 元/斤，基本与去年同期相差无几，给予后期上市的早熟苹果如美八、鲁丽等较大期望。但嘎啦 70#以上 2.5-2.6 元/斤，而 2020 年同期 3.0 元/斤。随着早熟苹果上市品种增加，价价格较去年同期偏弱的情况没有改变，但开秤价格也高于果农心理预期，因此市场悲观心态稍有缓解。在去年经营亏损的大背景下，市场大概率尽快出货，价格或因此受到支撑。由此来看，市场对后期行情仍保有期待。短期为期货价格提供支撑，但支撑力度有限。

## 3. 替代品走货差，价格偏弱

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

由于今年经济行情差叠加水果市场丰产供应充足，水果滞销价格偏弱的行情较为普遍，仅水蜜桃和西瓜出现上涨行情，其他水果基本全军覆没。前期大樱桃跌至 5 元一斤，芒果地头价更是跌破 1 元，荔枝行情也全线下跌，而 7 月份开始，早熟苹果、龙眼等陆续进入市场，然而行情仍不是太好，市场十分不景气。产销均不走货，网络销售也难挽救水果市场整体偏弱的行情。后期来看，时令水果供应充裕，销售时间短，价格压力大，整体水果行情难有大的改观。

#### 4. 2021-22 果季较正常年小幅减产，依旧是丰产年份

由于山东产区与陕西咸阳等地局部地区花期持续阴雨天气影响，导致授粉欠佳，苹果坐果量预期存在悲观情绪。当前各地套袋进入尾声，市场各机构对苹果产量初步预估数据逐步出炉，整体来看，2021-22 年度苹果产量或减产在 5% 以内，较正常年份稍减产，较 2020-21 年度稍增产。不过，5% 左右的减产仍难以改善国内苹果供应充裕的格局，预计对苹果价格提振作用有限。各机构预估数据如下：

1、中国苹果产业协会数据显示，山东省主要产区苹果套袋数量比去年减少 17.3%；其中沂蒙区域减少 14%（蒙阴减少 30%，沂源减少 10%）；烟台市减少 12.5% 左右（烟台西部基本不减少或略增，但自西往东减少比例逐渐加重 30% 左右）；威海市减少 38.8%。

2、我的农产品数据显示，2019-2020 年度全国苹果产量为 4242 万吨，2020-21 年度因减产产量为 3959 万吨，2021-22 年度则因山东产区授粉欠佳全国产量小幅降低至 4030-4060 万吨。其中陕西苹果产量预估为 1036 万吨，由 2019-20 年度为 1135 万吨，2020-21 年度为 967.7 万吨。山东产区 2021-22 年度预估为 909 万吨，2019-20 年度为 950 万吨，2020-21 年度为 1037 万吨。

3、卓创数据，对今年产量初步预估，2021-22 年度苹果产量或较 2019 年减产 4% 左右。

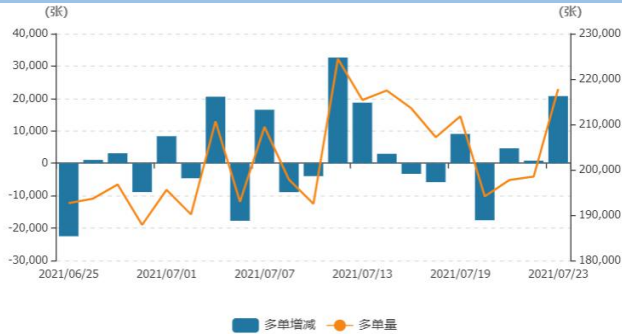
#### 5. 资金活跃度降低，且以增仓为主

wind 数据显示，前二十名主力持仓以空头占优，且自 6 月底以来，空单与多单持仓量均逐步增加。截止 7 月 23 日，多头持仓为 217784 手，空头持仓为 246777 手。6 月底以来资金活跃度逐步降低，日成交量略有下降，但资金出现小幅增仓的情况，主力合约期价也因此震荡走弱。其中前二十名主力合约多

单持仓量由 6 月 25 日的 192625 手增加 25159 手至 217784 手，增幅 13.06%，空单持仓量由 221991 手增加 24786 手至 246777 手，增幅 11.17%。

图：前二十名多单持仓量及变化

单位：张



资料来源：wind，长安期货

图：前二十名空单持仓量及变化

单位：张



资料来源：wind，长安期货

## 二、小结与展望

当前旧果季苹果库存仍有相当量未出售，主要集中在山东产区，且价格趋弱，压制期价；新季早熟苹果开秤价格虽然高于果农心理预期，但仍不及往年高，且随着大量上市，价格走弱概率较大，或映射晚熟富士苹果价格不容乐观，后期需重点关注对晚熟富士影响较大的鲁丽、红将军价格行情。整体来看，近期旧作库存苹果与早熟富士苹果行情走势对新季苹果价格起到较大引导作用，当前苹果价格走势偏弱引导期价下行，并连续下破 6000 与前低 5933 的支撑，预计下行行情仍将持续，建议投资者逢高沽空。

## 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及事业部

### 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

### 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

### 安徽分公司

地址：合肥市蜀山区潜山路188号蔚蓝商务港F座1103室  
电话：0551-62623638

### 郑州营业部

地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路30号期货大厦1302室  
电话：0371-86676962  
传真：0371-86676963

### 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：0533-6270009  
传真：0533-6270009

### 上海营业部

地址：上海市杨浦区大连路558、668号A座16层05号  
电话：021-65688722  
传真：021-60446926

### 宝鸡营业部

地址：宝鸡市高新开发区高新大道40号院3幢5层13号  
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706室  
电话：029-87206175  
传真：029-87206175

### 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：029-89824970  
传真：029-89824970

### 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718室  
电话：029-87206172  
传真：029-87206172

### 金融事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层706室  
电话：029-87206171  
传真：029-87206171

### 农产品事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层718室  
电话：029-87206176  
传真：029-87206176

### 金属事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层718室  
电话：029-87380130