

现货坚挺&消费趋弱，料 AP2101 近强远弱

观点：

当前西部产区好果基本被订购，但前期价格上涨情绪存在降温迹象使得行情趋于稳定，山东产区果农货陆续上市，果商与果农博弈增加过程中价格保持坚挺，一定程度上为苹果价格提供支撑。但行业仍面临霜降过后苹果供应增加、不易储存以及质量下降等问题，叠加双节过后消费趋于弱势、现货市场走货同比降低，替代品柑桔行情快速下滑，均不利于期价走强。此外，今年苹果优果率降低为大概率事件，但差果后期行情难言乐观也将拖累期价。综合来看，短期来看现货价格坚挺下苹果期价或保持坚挺，但中长期苹果价格仍将回归弱势。

建议：

短期以偏多短差交易为主，不追涨。

中长期可考虑逢高沽空。

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

国庆前后西北产区苹果陆续定园收购，因减产预期再度回升引发甘肃、陕西等地收购价格大幅上涨，叠加雹灾多于往年缺陷果增加，全国苹果面临优果率下降的概率提升，期货市场经历了一波拉涨阶段，其中主力 AP2101 合约自 10 月 9 日跳空高开后拉涨并触及 8412 元/吨的近 4 个月高点，涨幅近 16%，其后保持高位震荡，价格运行中心在 8100-8300 元/吨。

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

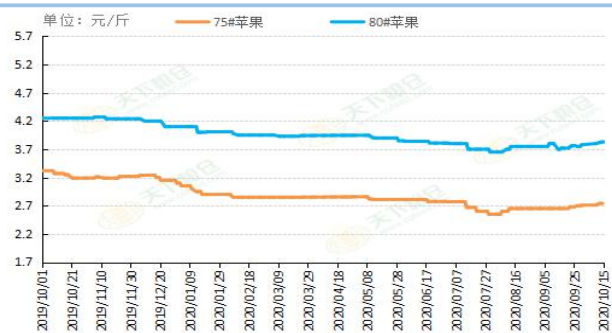
1、西部果农好货交易暂停&东部上量增加，价格行情趋于稳定

从产区情况来看，山东栖霞果农货初步上市，上货量逐步增加，入库客商继续收购好货，但发市场客商拿货量较少，价格随陕西市场趋于稳定；当前栖霞产区 80#起步一二级片红价格在 3.00 元/斤左右，80#起步一二级条纹价格 3.20-3.50 元/斤。由于国庆节前客商基本将西部好果定园收购，客商陆续停止收购，当前陕西地区交易的对象或以差果为主，苹果质量明显下滑；当前主流 70#起步半商品订货价格在 3.50 元/斤左右，统货在 3.00 元/斤左右。山西运城临猗产区纸加膜货量偏小，膜袋富士缓慢增加，采购客商拿货积极性一般，价格整体稳定；当前主流成交价格坡下膜袋 75#起步在 1.40 元/斤左右，坡上膜袋 75#以

上 1.40 元/斤左右，坡上纸加膜富士 80#起步价格在 2.20 元/斤左右。甘肃静宁产区整体交易略显沉闷，余货整体质量明显下滑，好货不多，客商挑拣压价收购，整体走货速度不快；当前主流优质货源 70#起步价格在 4.00-5.30 元/斤，有冰雹点的货源价格在 1.80-3.00 元/斤。

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、价格坚挺果农与客商交易放缓，短期客商入库难度大、果农入库增加

由于近年霜冻、冰雹灾害频繁，导致国内部分产区苹果受到一定影响。当前西部产区苹果大量下树，果面整体偏好，质量存在一定的提升，但低洼产区受灾仍较为严重，叠加咸阳等地苹果质量不及陕北优质产区，优果率的占比反而出现下降的概率大。且东部产区果锈问题普遍，霉果等缺陷果占比增加，或在一定程度上拉低当地以及全国的优果率。从新果交易的情况来看，西部客商在国庆节前已经完成好货订购，且收购价格坚挺客商陆续停收；但随着现货价格一路上涨，果农看好后市的同时增加库存数量以捂货待涨；因此当前果农与客商交易节奏放缓。东部产区处于果农货上市初期上货量少，价格受西部提振快速走强，也因此市场小客商租库数量增加，但高价下大型客商观望为主，价格走强的情况下果农惜售情绪仍将有一定程度的提升，客商短期收购的难度增加。也因此预计短期客商入库难度大，果农入库增加。

3、市场走货艰难&替代品柑橘价格偏低，苹果后市难言乐观

当前苹果产销价格倒挂，销区市场走货同比偏慢，拖累客商发市场速度且发市场量同比大幅降低，短期内或阻碍苹果期价继续上涨。此外替代品方面的冲击不容乐观。根据市场消息，自 9 月下旬早熟柑橘开始陆续上市，果商纷纷希望赶国庆期间的市场，市场价格良好，其中贡柑好果（60 起）3~4 元/斤、南丰蜜桔好果 2.0~2.5 元/斤、金秋砂糖桔好果 5~6.5 元/斤。但自国庆节后柑橘价格出现了较大幅度的下跌，

据悉当前南丰蜜桔地头价在 1 元左右、贡柑好果（60 起）在 2.5 元左右。价格下跌速度加快不仅对柑橘果农与客商不利，作为消费市场主要的竞争对手，若其后期行情未能好转，其对苹果的也存在着较大的压制作用。

（二）期货市场行情

1、期货价格坚挺，短期存有支撑长期受压制

期货市场方面，9 月 30 日以来苹果期货主力 AP2101 合约跳空高开后保持高位震荡，期货价格自 7220 元/吨的低点反弹并触及 8412 元/吨的阶段高点，涨幅约 16%，当前价格运行中心在 8100-8300 元/吨。由于减产导致率先开秤的西部地区价格走强，带动晚开秤的东部产区价格同样出现了快速拉涨，给予盘面较强的提振作用。就现货市场而言，西部产区客商陆续停收与果农惜售的情绪博弈，价格维持稳定，而东部产区处于上市初期，果农货上量较少，叠加价格保持稳定的情况下客商虽以观望为主但大都因存在商超订单而顺价收购，因此也存在一定的博弈。由此来看，短期内期现货价格大幅下跌的概率较小。但长期来看，因霜降过后苹果不易储存，果农惜售情绪将有一定缓解，叠加消费市场走货缓慢，苹果的销售仍面临一定的压力。

2、多空双方均以减仓为主

图 5：苹果主力 2101 合约多单持仓及变化 单位：张



资料来源：WIND，长安期货

图 6：苹果主力 2101 合约空单持仓及变化 单位：张

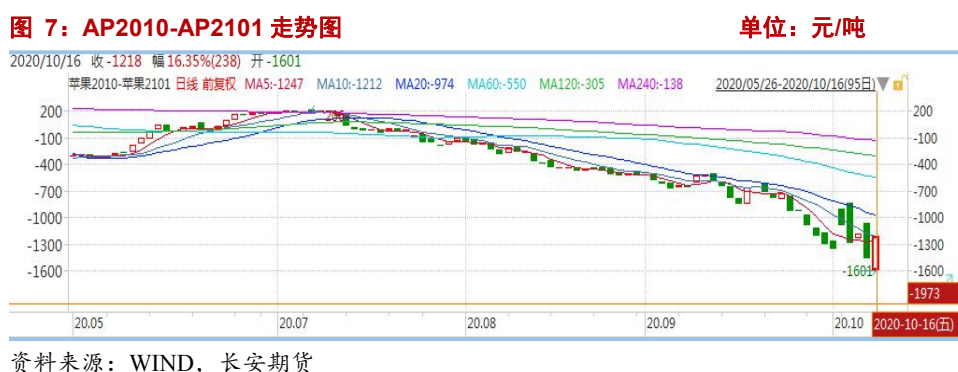


资料来源：WIND，长安期货

资金层面，wind 数据显示当前前二十名主力持仓多空基本一致，相差不大。但近期多空均以减仓为

主，截止 10 月 16 日多头由 10 月 9 日的 91761 手降至 65249 手，降幅约 28.8%，空头自 10 月 9 日的 87724 手降至 65425 手，降幅约 25.4%。由于当前价格高位，且处于大涨后的震荡时期，多单保护利润为主，且现货支撑作用仍存，日内波动幅度增加，导致空头信心存疑。整体来看，多空双方均以减仓为主，市场对后市的看法仍存在一定的不确定性，而多头因价格大幅上涨之后，资金回抽的意愿更加明显。

3、近远价差负向扩大，近月交割价格或拖累主力走强



从 wind 数据价差分析示意图不难看出，两个 AP2110 与 AP2101 合约近远价差继续负向扩大，截止 10 月 16 日收盘已经达到了-1218 元/吨左右的位置，近月 AP2010 合约即将摘牌，但价格仍在低位震荡趋势中，运行中心在 6670-7300 元/吨之间，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仍在一定程度上出现了分歧，但 AP2010 合约即将交割的背景下，其价格将会对当前主力合约形成一定的拖累。

三、小结与展望

当前西部产区好果基本被订购，但前期价格上涨情绪存在降温迹象使得行情趋于稳定，山东产区果农陆续上市，果商与果农博弈增加过程中价格保持坚挺，一定程度上为苹果价格提供支撑。但行业仍面临霜降过后苹果供应增加、不易储存与质量下降等问题，叠加双节过后消费趋于弱势、现货市场走货同比降低，替代品柑桔行情快速下滑，均不利于期价走强。此外，今年苹果优果率降低为大概率事件，但差果后期行情难言乐观也将拖累期价。综合来看，短期来看价格坚挺下苹果期价或保持偏强运行，但中长期苹果

价格仍将回归弱势。

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