

基本面无利好，期价或延续弱势

观点：

当前苹果基本面仍面临走货欠佳主导行情延续弱势。从当前市场情况来看，高库存压力与销区走货缓慢共同压制苹果价格，随着圣诞、元旦备货冷清的情况结束，存货商或对后期苹果价格反弹预期打折，现货价格或呈现缓慢下跌的情况。当前市场或仍对春节备货存在一定预期，但从库存高位的绝对数量上来看，若春节备货不佳、去库存效果难以体现，后期苹果价格仍难摆脱弱势。后期需关注终端走货情况。

建议：

空单续持，逢高沽空思路对待。

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

经历过 11 月份的短暂调整后，苹果期货开启了新一轮的下跌态势，自 11 月底至今主力合约自 7170 跌至 6600 一线震荡徘徊，跌幅达到 8% 左右。当前 AP2101 进入交割月价格继续回落至合约上市以来的低点 5651，而主力 AP2105 合约空头趋势依旧不改。基本面上，终端走货不畅、替代品挤占明显，高库存压力下期价负重前行，当前果季第一个销售旺季元旦备货冷清给予后市一定的悲观预期。总的来看，供需趋弱的格局未变，苹果期货大概率继续弱势。

二、基本面分析

1、产地果农货交易量少，价格延续弱势

从产区情况来看，山东产区目前客商拿货积极性不高，交易集中在中低价位货源，实际走货速度不快。辽宁产区寒富交易尚好，库存富士基本以当地客商拿货居多，交易行情略好于其他产区。山东栖霞产区库存富士交易以三级货为主，少量交易统货，一二级货交易量极少，成交价格维持稳弱趋势；当前库存果农 80# 起步一二级价格在 2.60-3.50 元/斤，以质论价，80# 起步统货在 2.00-2.50 元/斤，三级果价格在 1.50-1.80 元/斤。陕西洛川产区冷库中包装出货基本为客商自存货，果农存货交易量较少，且多集中在低价后期货，价格在 70# 起步 2.70 元/斤左右，目前果农存储的前期半商品货有价无市，价格在 3.20-3.30 元/斤。

图 1：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 2：山东栖霞 80#一二级苹果价格

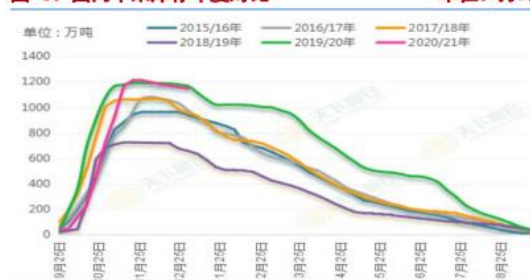
单位：元/斤



资料来源：中果网，长安期货

图 3：国内苹果库存年度对比

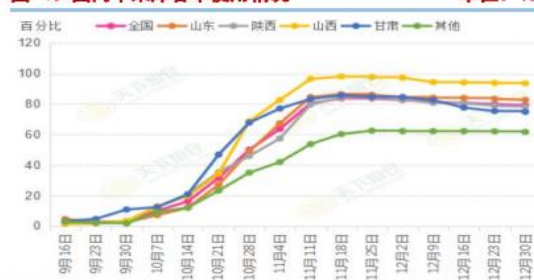
单位：万吨



资料来源：天下粮仓，长安期货

图 4：国内苹果库容率使用情况

单位：%



资料来源：天下粮仓，长安期货

2、去库速度慢，隐含较大降价风险

根据天下粮仓数据显示，截至 12 月 30 日全国冷库苹果库存量 1148.05 万吨，周环比降低 8.27 万吨，降幅在 0.72%，同比减少 17.11 万吨，降幅在 1.47%；库容使用率在 79.18%，环比上周 79.75% 降低 0.57%，同比降低 10.45%。当前冷库正陆续少量出货，整体出货速度仍偏慢。从苹果销售的第一个高峰圣诞、元旦备货来看，2020 年的备货较为冷清，市场走货也因南方沙糖桔类水果低价抢市场较大程度压缩了苹果的走货空间，尤其市场商售卖的三级果与下捡果也遭遇滞销，这给予后市较大的清库压力。按照当前 1148 万吨的库存量来看，按照后期 8 个月的销售期来看，也需要约 143 万吨/月的销售量，其中不仅包括客商货、果农货，还包括当前滞销的差货，后期价格存在大幅下跌的风险。

3、节后走货再度放缓，替代品压力依旧

从当前销区市场走货来看，元旦备货过后各批发市场走货有所减缓，交易量较之前明显缩减，好货因价格高难走货，但价格方面未有明显波动、整体趋于稳定。据陕西果业服务中心消息，广东批发市场当前陕西洛川、宜川半商品果 80#以上 3.5-3.7 元/斤，75#批 3.2-3.3

元/斤左右，70#批 2.6-2.8 元/斤左右，浙江宁波批发市场山东栖霞果农一二级 80#以上 3.6-3.7 元/斤，75#批 3.0-3.2 元/斤左右。而从替代品的角度来看，由于苹果价格产销倒挂，利润不佳导致客商将销售重心转移至诸如沙糖桔、柚子等利润有保证的水果，继续降低苹果走货速度，进一步积累库存压力。

（二）期货市场行情

1、市场看空情绪稳步增加

期货市场方面，进入 12 月以来苹果期货主力 AP2105 合约开始下跌并于中旬震荡调整，期货价格自 7050 下跌至 6425-6830 的震荡区间内，跌幅约 8% 左右，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。元旦过后，市场走货依旧不佳，一般优先走量的差果元旦期间也没有大量成交，短期内期现货价格存在大幅下跌的隐忧。

仓单层面，近期苹果期货仓单累计稳定在 75 张。资金层面，wind 数据显示自 12 月以来前二十名主力持仓呈现缓慢增加状态，其中前二十名主力持仓自 12 月初 137413 手增加至 153663 手，增幅近 12%，前二十名空头持仓增幅较多头明显，自 12 月初 153818 手增加至 181293 手，增幅近 18%。从前二十主力持仓来看，市场看空情绪占据绝对力量且有增无减，不过随着价格下跌，预计资金增仓的幅度或进一步降低。

图 5：苹果主力 2105 合约多单持仓及变化 单位：张



资料来源：WIND，长安期货

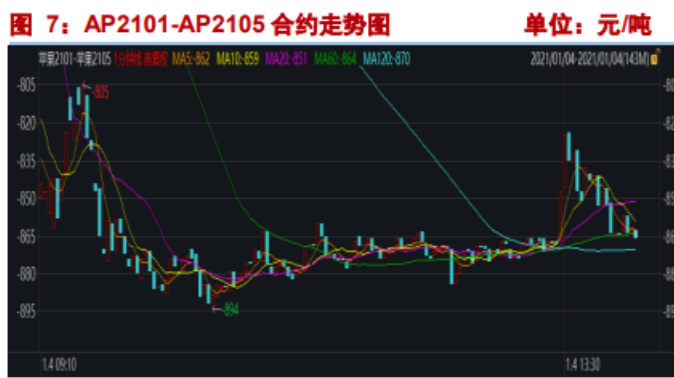
图 6：苹果主力 2105 合约空单持仓及变化 单位：张



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，且期价已经跌至 5651 的低点，表明可交割货源的价值回落至 6000 以下。而当前主力 AP2105 期价仍在 6500 一线的相对高点，两者价差近 1000 点。后期若现货市场走货依旧较差，远月合约仍有一定的回落空间。



二、小结与展望

综合来看，当前苹果基本面仍面临走货欠佳主导行情延续弱势。从当前市场情况来看，高库存压力与销区走货缓慢共同压制苹果价格，随着圣诞、元旦备货冷清的情况结束，存货商或对后期苹果价格反弹预期打折，现货价格或呈现缓慢下跌的情况。当前市场或仍对春节备货存在一定预期，但从库存高位的绝对数量上来看，若春节备货不佳、去库存效果难以体现，后期苹果价格仍难摆脱弱势。后期需关注终端走货情况。

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