

资金减仓&替代品压制，苹果期价或上行乏力

观点：

对于旧果季来说，果农货走货因降价而快速降库，目前市场客商好货表现优质优价，中果网数据显示西部地区出现了翘尾行情，对于早熟苹果价格有一定的支撑，但时令水果价格不乐观，且早熟苹果上市价格大跌，或均对后期行情造成压力。

对于新果季来说，由于陕西平原与山东地区花期连续阴雨天气导致坐果率出现下降，市场各机构整体预估或较2019-20年度减产5%左右，短期给予盘面一定支撑，但均不足以改善供应充足的局面，难以长期提振盘面。

整体来看，近期市场对套袋关注度较高，在最终结果出来前，仍有一定的炒作空间，但无论是当前预估减产数据还是资金层面来看，继续上浮空间或有限，且旧果季的苹果销售情况仍将通过早熟苹果行情影响新季苹果开秤价格，早熟苹果行情下跌或不利于期价上涨。盘面建议投资者参考6100-6500短差交易为主，突破可短期跟随，但中长期仍以偏空思路对待。

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

现货市场果农好货价格翘尾，但山东地区目前出库价格平均比秋天收购价 80#每斤降 1.0-1.4 元，差货依旧卖不上价。而国内旧果季库存仍同比略偏高，时令水果与早熟苹果上市继续压制库存果行情。新果季在阴雨天气情况下致使山东局部产区与陕西局平原局部产区授粉不佳，市场出现减产预期，为期价提供支撑。当前套袋进程接近尾声，最终预估将进一步明了，留给市场的炒作空间不足。期货市场方面，5 月底以来，苹果期货价格维持在 6000-6620 之间震荡调整，波动幅度不大。

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. 2021-22 果季较正常年小幅减产，但利多作用有限

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。

2. 替代品走货差，价格偏弱

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。比较明显的是近期的时令水果，山东、辽宁产区的樱桃价格腰斩，毛桃、樱桃、油桃都面临低价行情，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。

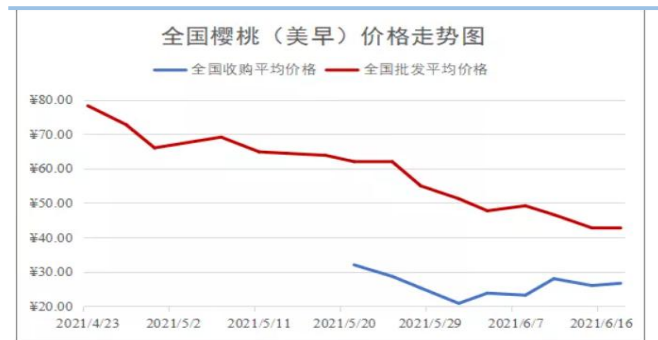
一般情况下，早熟苹果会通过影响红将军苹果价格，而红将军苹果价格行情基本与晚熟富士开秤价格保持一致。市场消息，早熟苹果藤木一号、夏红已经开始上市，价格行情同比下跌 0.5 元/斤以上，局部地区甚至跌破 1 元/斤，也因此，当前晚熟苹果的行情比较悲观。而 7 月份将上市嘎啦、藤木、美八等多种早熟苹果供应，新旧果季富士苹果压力均较大。

图：全国红灯樱桃价格走势图 单位：元/公斤



资料来源：果品流通协会，长安期货

图：全国樱桃价格走势图 单位：元/公斤



资料来源：果品流通协会，长安期货

3. 东部好货有反弹，但价格压力仍存

卓创资讯数据显示，截至 6 月 17 日当周全国苹果库存量 340.8 万吨，略高于 2020 年同期 329.97

万吨，当周库存消耗量为 27.07 万吨，环比降低 1.63 万吨，其中山东地区库存消耗量为 9.44 万吨，陕西地区库存消耗量为 9.45 万吨。

库存富士交易受时令鲜果上市的影响，明显进入淡季，目前多以调货客商少量按需补货居多，卖家随行出货，以质论价，行情趋于稳定。目前纸袋富士客商货 80#起步一二级片红在 2.30-2.50 元/斤，果农货 80#起步一二级在 1.60-1.80 元/斤，80#起步统货 1.30-1.50 元/斤。陕西洛川产区当前库存半商品货 70#起步价格在 2.20-2.50 元/斤。

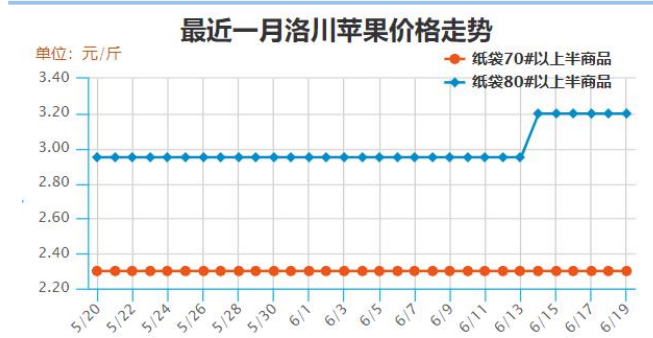
虽然山东地区随着果农好货减少，一些客商开始寻客商货，价格也有所回升。但无论是时令水果行情还是早熟苹果行情都笼罩悲观氛围，而当前库存苹果同比仍偏多，时令水果挤压叠加早熟苹果抢市，库存苹果价格仍存压力。

图：山东栖霞 80#一二级苹果价格 单位：元/斤



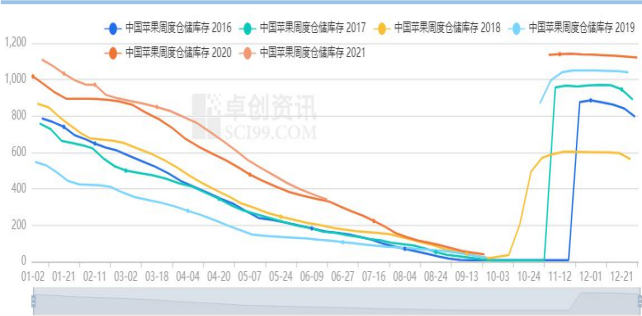
资料来源：中果网，长安期货

图：洛川 80#以上苹果价格走势 单位：元/斤



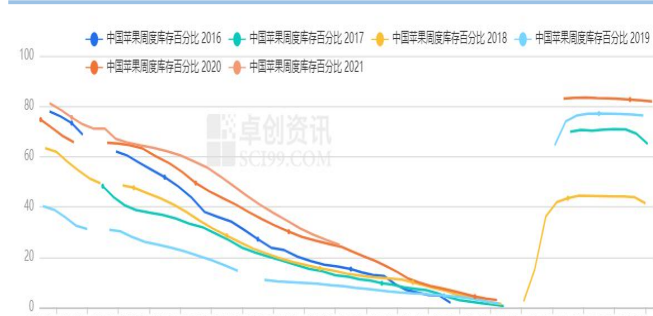
资料来源：中果网，长安期货

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：%



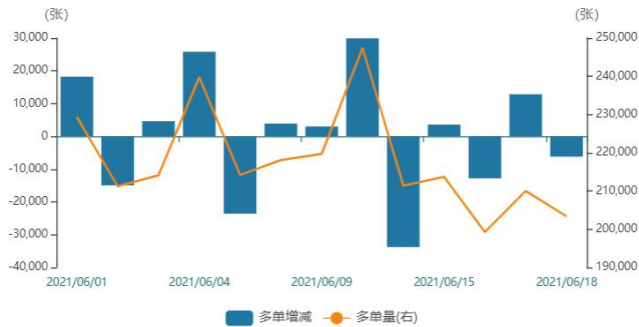
资料来源：卓创资讯，长安期货

4. 资金活跃度提升，但以减仓为主

wind 数据显示，前二十名主力持仓以空头占优，截止 6 月 18 日，多头持仓为 203384 手，空头持仓为 228433 手。6 月以来资金活跃度逐步提升，虽然价格在 6000-6500 之间震荡，但多空持仓均以减仓

为主，显示继续上涨动能不足，且多头减仓幅度小于空头减仓幅度。其中前二十名主力合约多单持仓量由6月初的229390手降低26006手至203384手，降幅11.3%，空单持仓量由267908手减少39475手至228433手，降幅14.7%。

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

二、小结与展望

对于旧果季来说，果农货走货因降价而快速降库，目前市场客商好货表现优质优价，中果网数据显示西部地区出现了翘尾行情，对于早熟苹果价格有一定的支撑，但时令水果价格不乐观，且早熟苹果上市价格大跌，或均对后期行情造成压力。

对于新果季来说，由于陕西平原与山东地区花期连续阴雨天气导致坐果率出现下降，市场各机构整体预估或较2019-20年度减产5%左右，短期给予盘面一定支撑，但均不足以改善供应充足的局面，难以长期提振盘面。

整体来看，近期市场对套袋关注度较高，在最终结果出来前，仍有一定的炒作空间，但无论是当前预估减产数据还是资金层面来看，继续上浮空间或有限，且旧果季的苹果销售情况仍将通过早熟苹果行情影响新季苹果开秤价格，早熟苹果行情下跌或不利于期价上涨。盘面建议投资者参考6100-6500短差交易为主，突破可短期跟随，但中长期仍以偏空思路对待。

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