

下破重要支撑后，可选择偏空思路

核心观点：

当前苹果交易逻辑已从供应端转至需求端，降库速度是需求情况的侧面反应。从库存来看，低库存是本果季苹果价格的重要支撑，但近期去库速度与去年相差不大，仍偏慢；产区受双节备货提振价格上涨、销区不提价，产销倒挂，均压制苹果价格；而替代品量大价优，也一定程度上挤占苹果消费空间。在疫情以及需求不足影响下，短期价格有继续向下跌破震荡区间下沿的可能。因此，投资者可依托对重要支撑位的突破情况短期选择偏空思路。中长期，考虑到目前好货走货相对较好、低库存支撑以及质量问题，下方空间或有限，因此，不建议大幅追空。

具体影响因素：

1、苹果库存保持同比低位，消息发酵已久，当前仅为价格提供下方支撑，而不具有提振作用。卓创资讯显示，截至12月16日全国苹果库存量889.46万吨，周环比降低10万吨，去年同期1134万吨。其中山东约317万吨，去年同期417万吨，陕西地区约262万吨，去年同期319万吨。去库速度上，月度消耗量今年与去年同期相差不大，降库速度仍偏慢，但周度去库速度成环比增加状态，要好于去年。

图 1：全国苹果入库量统计

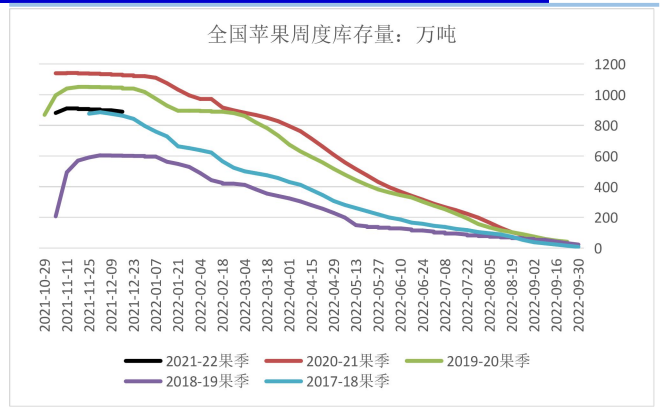
单位：万吨

图 2：全国苹果周度库存量

单位：万吨

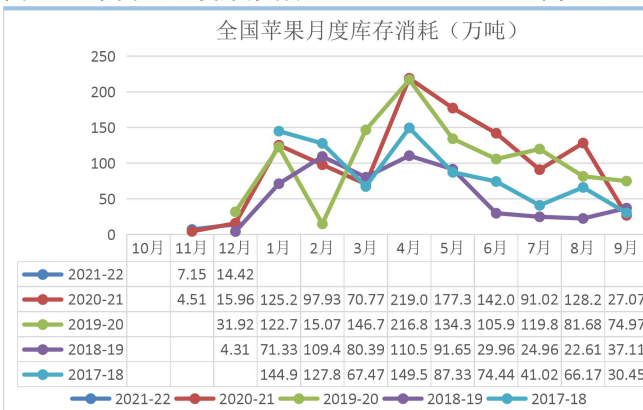


资料来源: 卓创资讯, 长安期货



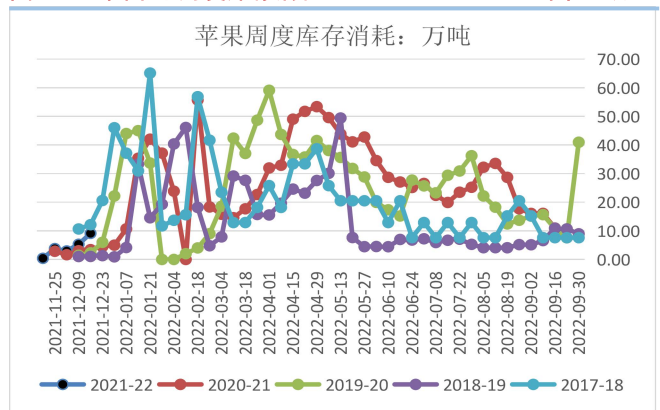
资料来源: 卓创资讯, 长安期货

图 3: 全国苹果月度库存消耗 单位: 万吨



资料来源: 卓创资讯, 长安期货

图 4: 全国苹果周度库存消耗 单位: 万吨



资料来源: 卓创资讯, 长安期货

2、当前处于双节备货时间，今年多以缺货为主，好货问询不多，与往年情况相反。市场整体较为冷清。而陕西产区疫情原因，预期需求也将受影响。

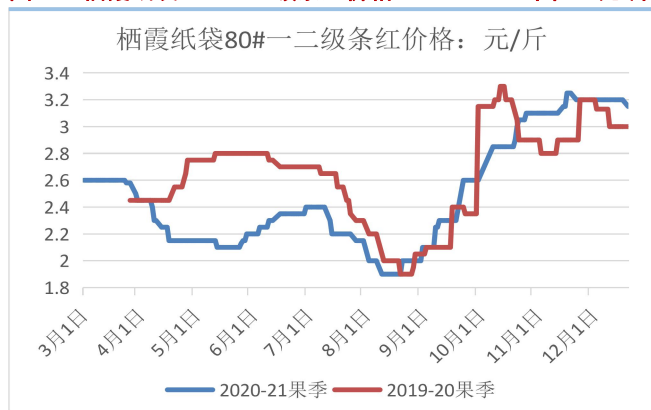
3、产地果农仍存惜售情绪，价格偏强。后期，产区继续挺价将不利于去库。

4、价格方面，中果网显示山东栖霞库存果农 80#一二级价格约在 3.00-3.50 元/斤，陕西洛川果农库存货 70#以上半商品价格约在 3.00-3.30 元/斤，因双节备货提振，产区苹果涨 0.2-0.3 元/斤左右。销区对于产区涨价行为不买账，批发市场价格则仍在 3.5 元/斤左右。产销价格倒挂，销区走货难。

5、替代品，当前砂糖橘价格开始下跌，产区收购价多处于 2 元左右，同比低于 0.3-0.3 元/斤之间。而随着时间推移，砂糖橘上量将越来越大，价格大概率延续下跌趋势。

图 5：栖霞纸袋 80#一二级条红价格

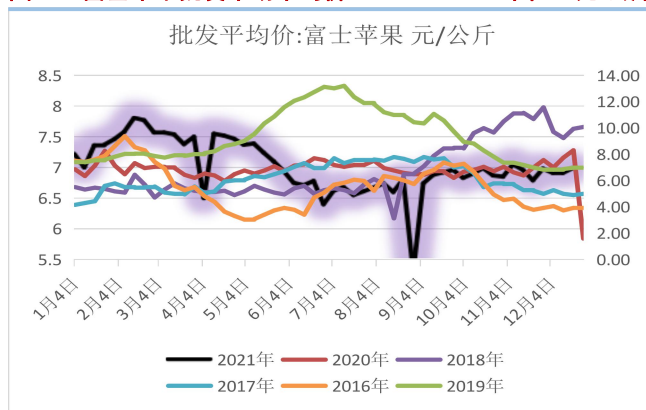
单位：元/斤



资料来源：卓创资讯，长安期货

图 2：富士苹果批发市场平均价

单位：元/公斤



资料来源：WIND，长安期货

6、苹果期货主力 5 月合约跌至 8100、8000 等重要支撑位上方，尤其近月合约仍围绕 8000 调整。若跌破重要支撑位，则短期空头趋势较为明朗。

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

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：0592-2231936
传真：0592-2231936

西北分公司

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

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

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

高新营业部

地址：西安市高新区唐延路11号禾盛京广中心B座7楼703-2室
电话：029-88825315, 029-88825325

农产品事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层708室
电话：029-87206176
传真：029-87206176

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708室
电话：029-87206172
传真：029-87206172

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

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

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

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

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

金融事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层708室
电话：029-87206171
传真：029-87206171

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