

## 替代效应明显，短期价格走势仍偏弱

### 观点：


目前库存同比降低以及质量问题将为本果季合约提供中长期支撑，但消费市场因替代品挤占市场与批发市场走货速度不及产区降库速度造成销区库存积压，价格维持偏弱，节假日效应反应平淡，短期走货或难有大的改观。目前，产区挺价情绪松动，局部落价，有助于年前去库存，改善产销倒挂以及走货不佳的情况，后期仍需关注走货速度与走货量。1月合约即将进入交割月，关注近月合约以及交割成本对盘面的支撑。整体来看，5月合约短期仍或保持偏弱震荡格局，下方需关注8100、8000等重要支撑位。


### 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

自 12 月下旬以来，苹果期货开启一波反弹，主要原因或在于以下几点，一是因陕西疫情、替代品挤占市场等多重因素影响产区价格出现松动，二是 1 月合约即将进入交割月期现价格回归，质量降低与交割成本存在支撑，三是本果季合约基本未有效向下突破 8000 一线的强支撑。从技术面来看，合约之间也走出了近强远弱的格局。主力 5 月合约则受近月合约价格偏强支撑、清库阶段供应少以及质量利好，运行区间在 8100 上方，但终端需求欠佳，高点延续回落。

## 二、影响因素分析

### 1. 产区价格出现回落，批发市场偏弱

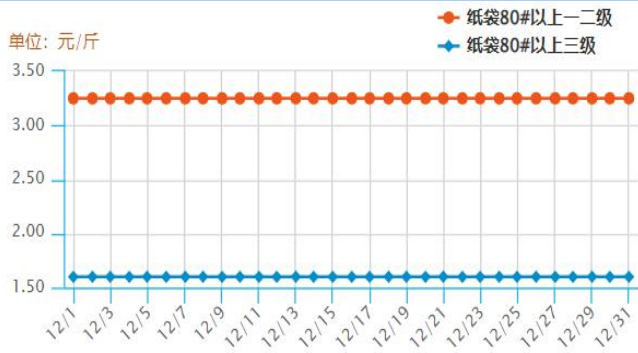
产区情况，因疫情影响，前来陕西拿货客商减少，库存富士走货不快。洛川产区冷库以客商少量发自存货源为主，调果农货情况不多。货源质量参差不齐，以质论价为主，果农库存货 70#以上半商品价格 3.00-3.30 元/斤，统货价格在 2.50 元/斤左右，高次 1.60-2.00 元/斤。山东栖霞产区库里采购客商不多，整体走货一般，部分存货商提前包装礼盒准备春节市场，主流行情浮动不显；当前库存果农 80#以上统货价格在 2.00-2.50 元/斤，80#一二级价格在 3.00-3.50 元/斤，80#三级价格在 1.50-1.80 元/斤。当前库存富士 75#以上稍好的货源价格在 2.50 元/斤左右，一般货源价格在 2.00 元/斤左右。截至 12 月 24 日，富士苹果批发市场价格 6.89 元/公斤，进一步小幅回落。

目前看产区价格仍坚挺，批发市场偏弱，产销仍倒挂。不过，近期陕西疫情原因，产区挺价情绪受挫，叠加替代品对苹果的冲击，出现了跌价，产区果农有 0.2-0.3 元/斤的让价。因临近元旦与春节假期，叠加担忧后市防空升级，近期客商装货速度也明显加快。山东产区前期以三级果、下捡果走货居多，但受砂糖橘上量且价格有优势，苹果差货也出现滞销的情况，目前烟台地区仍有一定交易，但价格与入库时相比同

样出现 0.3 元/斤左右的下跌。产区价格的下跌有助于降库，后续仍需看成交情况。

图：批发市场交易量

单位：吨



资料来源：中果网，长安期货

图：批发市场交易量

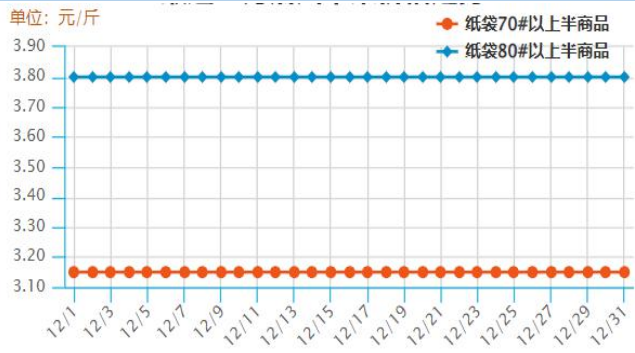
单位：吨



资料来源：mysteel，长安期货

图：批发市场富士苹果批发均价

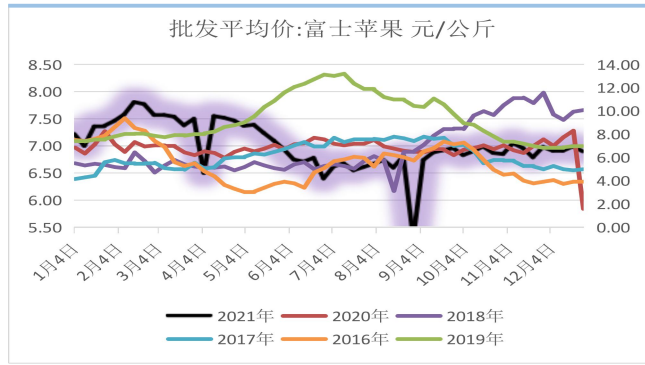
单位：元/公斤



资料来源：中果网，长安期货

图：批发市场富士苹果批发均价

单位：元/公斤



资料来源：wind，长安期货

## 2. 产区降库与批发市场走货不匹配，销区库存堆积

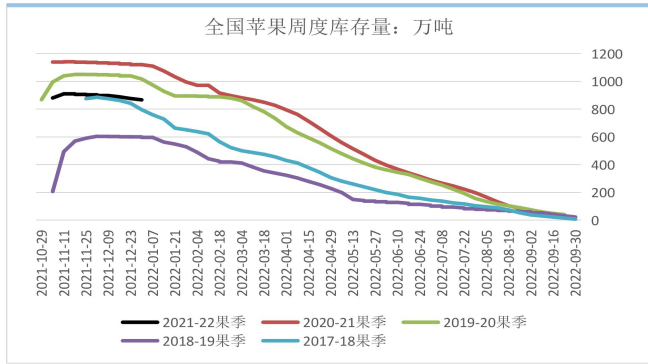
卓创资讯显示，12月30日全国苹果库存量 867.58 万吨，周环比降低 9.54 万吨，环比降幅缩小，走货速度放缓。其中山东库存量 309.52 万吨，周环比降低 2.74 万吨，陕西库存量 255.68 万吨，周环比降低 2.49 万吨，东西部产区降库速度均偏慢。但12月月度降库幅度 36.3 万吨，为近4个年度的峰值。Mysteel 数据显示，12月31日批发市场周度交易数量 30715.46 吨，周环比增加约 5000 吨，去年同期 37428.26 吨，日均交易量 3860.82 吨，周环比约 800 吨，去年同期 5346.90 吨。12月月度批发市场走货约 13.36 万吨，去年同期 14.03 万吨，与去年相比仍偏慢。当前周度交易数据同比回落，批发市场走货量较去年同期仍有所回落。由此来看，产区12月产区降库速度快于批发市场走货速度，销区库存存在堆积的情况。双节备货与走货均冷清收场，对苹果走货与价格带动作用均有限。

后期来看，一是苹果产销价格仍存在一定程度的倒挂，且客商多以自存货发市场，或以代办发货为主，

暗示市场走货不佳，二是当前产区虽因疫情惜售情绪缓解，渭南等地出现价格降低的情况，但多未松动，不利走货，三是替代品砂糖橘、沃柑价格大量上市，价格连续降低，将继续限制苹果的走货速度，并压制苹果价格。后期若产区继续挺价，苹果价格仍将承压。

图：全国苹果周度库存量

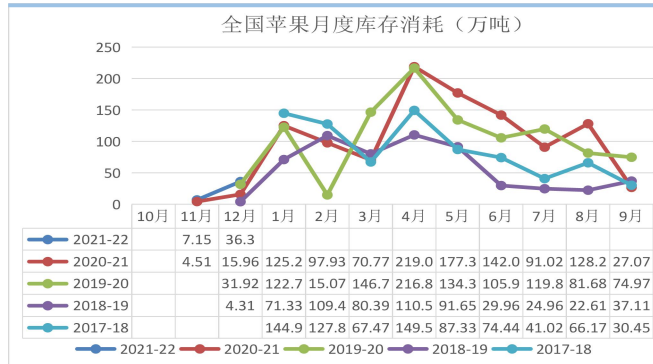
单位：万吨



资料来源：卓创资讯，长安期货

图：全国苹果月度库存消耗

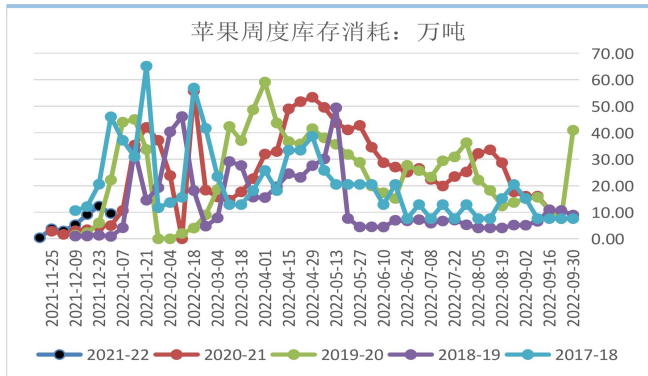
单位：万吨



资料来源：卓创资讯，长安期货

图：苹果周度库存消耗

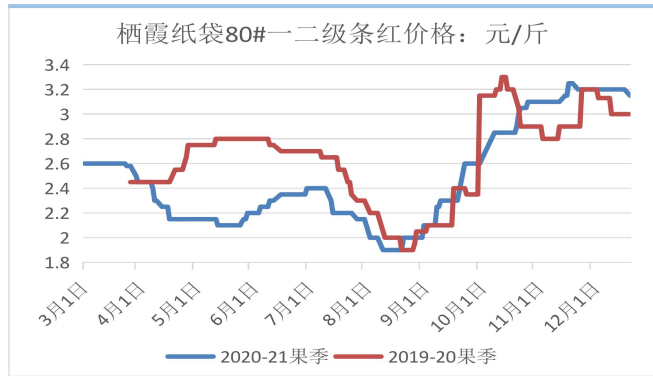
单位：万吨



资料来源：卓创资讯，长安期货

图：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

### 3. 替代品上量增加，价格快速回落

柑橘类是苹果最大的竞争对手，两个品种也是国内种植面积与产量的最大的品种。柑橘市场的整体情况供大于求。目前，由于元旦备货效应，消费预期较好，批发市场备货积极。同时因供应充裕，价格快速跌破种植成本线，其中砂糖橘近期多产地收购价格低于 1.5 元/斤，小果价格直逼 1 元/斤，较一个月前的 4-5 元/斤有较大幅度下跌，批发市场均价出现回落，除上海、江苏等批发市场价格在 4.0 元/斤以上，其他多在 3.0 元/斤以下，走货较快。后期来看，一是气温偏低不易储存，果农无奈被动销售，二是沃柑提前上市价格直接拦腰斩，果农缺乏议价能力，客商压价仍将严重。柑橘类价格低迷已经使苹果差货走货倍感压力，苹果价格以及走货将承压。

#### 4. 近月价格坚挺支撑远月，但阶段性走势仍偏空

12月下旬以来，苹果期货合约出现了跌后反弹的行情。近月1月合约最低自7944反弹至最高8446，涨幅502点，约6.32%。该合约即将进入交割月，目前尚不能看到车板交割预报的情况，盘中仅有2张仓单，结合近期的反弹行情，难免让投资者联想到逼仓。截至12月30日持仓量已经降低至11400手，随着个人投资者陆续退出，热度将逐步降低，行情也难以持续反弹，或难以突破前高8548。4月合约因有清明、五一消费的支撑，价格强于淡季的3月合约，3月合约也是本季合约中最弱的合约。但下方8000成为目前各个合约主要的支撑位置。主力5月合约受8100支撑自最低8101涨至最高8595，涨494点，约6.10%。虽然近远合约价格涨幅相差不大，但走势上还是呈现出近强远弱的格局。此外，从技术面来看该合约仍然震荡偏弱为主，高点由9666、9279、8786继续向下移动。

图：1月合约日k线走势

单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

图：5月合约日k线走势

单位：元/吨

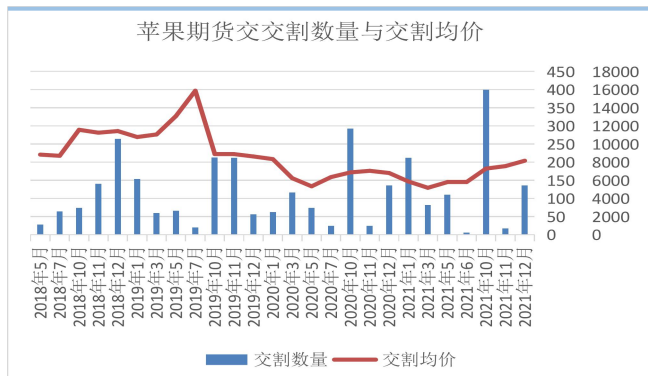


资料来源：文华财经，长安期货

#### 5. 交割均价逐步回升

图：苹果交割数据量与均价

单位：手 vs 元/吨



资料来源：郑商所，长安期货



本果季合约交割情况：10月-12月合约交割399手、17手与136手，均价分别为7288元/吨、7559元/吨与8156元/吨，价格重心逐步小幅抬升。后期若消费不佳，价格继续滑落，交割成本也将成为短期支撑。

### 三、小结与展望

目前库存同比降低以及质量问题将为本果季合约提供中长期支撑，但消费市场因替代品挤占市场与批发市场走货速度不及产区降库速度造成销区库存积压，价格维持偏弱，节假日效应反应平淡，短期走货或难有大的改观。目前，产区挺价情绪松动，局部落价，有助于年前去库存，改善产销倒挂以及走货不佳的情况，后期仍需关注走货速度与走货量。1月合约即将进入交割月，关注近月合约以及交割成本对盘面的支撑。整体来看，5月合约短期仍或保持偏弱震荡格局，下方需关注8100、8000等重要支撑位。

## 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