

作者：生鲜商品组 侯芝芳

## 摘要：

执业编号：F3042058(从业) Z0014216(投资咨询)

联系方式：010-68578922/ houzhifang@foundersc.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2021年4月5日星期一

苹果 05 合约一季度呈现下跌走势。春节假期前后市场交易热情有所下降，1-2 月 05 合约在 5900-6400 区间运行，3 月份现货成交转弱，带动 05 合约大幅回落。基本面情况来看，全国苹果冷库库存继续处于历史高位仍然是苹果期现货价格最大的制约力量，春节期间的实际走货好于预期，带动了一波节后补库情绪，节后价格表现平稳，不过补库热情持续时间相对较短，3 月份产区走货再度回归缓慢态势，高库存压力再次凸显，带动期价高位回落，一季度苹果 05 合约下跌 20.2%。

展望二季度苹果市场，供应端面临天气波动、库存高企、增产周期三个方面的影响，冷库高库存仍然是供应端相对确定的压力，新季苹果的初步产量预期在增产周期与天气波动的影响表现为较为不确定的压力；需求端面临被动消费为主与水果大类西瓜的上市冲击，苹果消费疲弱的环境下，五一节、端午节等节日影响力相比春节来说有所减弱，另外，水果大类西瓜 6 月份开始集中上市，在没有特别大的天气波动的情况下，苹果市场倾向于供应宽松的预期，苹果 10 合约二季度预期在 5000-7000 区间波动，操作方面建议以逢高做空思路为主。



风险提示：产区天气出现超预期的波动、苹果出现超预期的好转。

更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 目录

第一部分 市场行情总结 .....	3
1.1 期货市场行情总结 .....	3
1.2 现货市场行情总结 .....	3
第二部分 苹果市场供应情况 .....	4
2.1 冷库苹果库存情况 .....	4
2.2 新季苹果产量预期 .....	6
第三部分 苹果市场需求情况 .....	8
3.1 走货及出口情况 .....	8
3.2 其他水果情况 .....	10
第四部分 苹果供需平衡表预测及解读 .....	11
第五部分 交割标准变化 .....	11
第六部分 技术与展望 .....	12
6.1 苹果现货价格季节性分析 .....	12
6.2 观点总结及操作建议 .....	13
第七部分 相关股票价格及涨跌幅统计表 .....	14

# 苹果：增长周期 VS 天气波动 期价低位震荡

## 第一部分 市场行情总结

### 1.1 期货市场行情总结



图 1 苹果 05 合约日 K 线图

数据来源：wind 方正中期研究院整理

苹果 05 合约一季度呈现下跌走势。春节假期前后市场交易热情有所下降，1-2 月 05 合约在 5900-6400 区间运行，3 月份现货成交转弱，带动 05 合约大幅回落。基本面情况来看，全国苹果冷库库存继续处于历史高位仍然是苹果期现货价格最大的制约力量，春节期间的实际走货好于预期，带动了一波节后补库情绪，节后价格表现平稳，不过补库热情持续时间相对较短，3 月份产区走货再度回归缓慢态势，高库存压力再次凸显，带动期价高位回落，一季度苹果 05 合约下跌 20.2%。

### 1.2 现货市场行情总结

苹果现货价格一季度呈现稳中下滑的态势。春节作为传统消费旺季，为市场情绪带来季节性支撑，再加上果农惜售情绪比较高，春节前产区现货价格以稳为主，春节期间苹果销量好于预期，进一步为苹果现货价格提供支撑，3 月初产区现货价格仍然表现平稳，然而春节期间所出现走货较好态势，在节后并未有效延续，3 月中旬现货再度回归缓慢出货态势，高库存压力也开始显现，苹果现货价格也开始下滑。卓创资讯的数据显示，3 月底山东地区纸袋富士 80#

以上一二级货源交易加权平均价格 2.45 元/斤，较 1 月初的 2.75 元/斤下滑 0.3 元/斤。3 月底陕西洛川纸袋富士 70#以上货源交易加权平均价格 2.65 元/斤，较 1 月初的 3.25 元/斤下滑 0.6 元/斤。

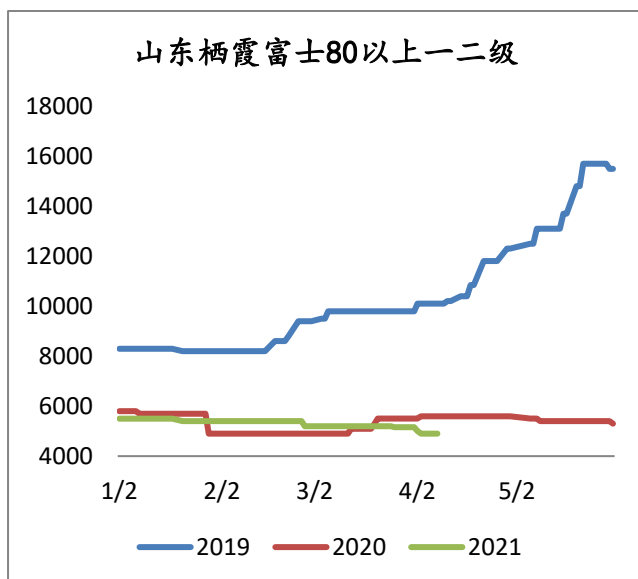


图2 山东栖霞 80 以上一二级苹果价格

数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理

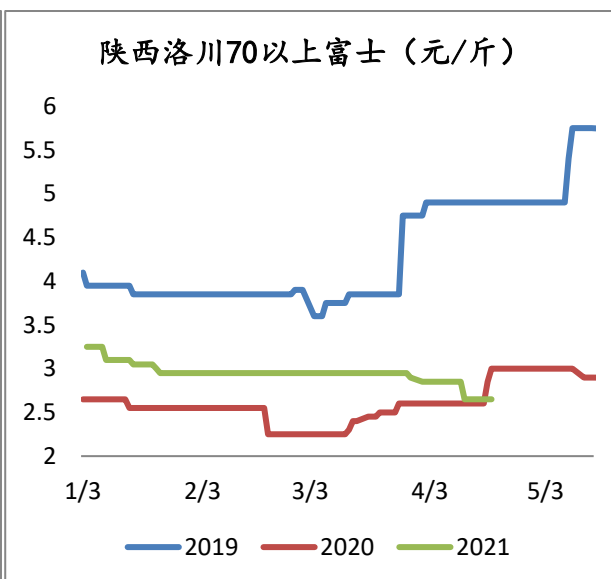


图3 陕西洛川富士 70 以上价格

数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理

## 第二部分 苹果市场供应情况

苹果市场的供应端主要关注两个方面，一是冷库库存情况，二是次新季苹果产量预期。二季度仍然库存苹果的重要销售阶段，因此冷库苹果库存情况依然是重要关注点之一，此外，二季度将迎来新季苹果的开花、坐果以及套袋期，新季苹果的初步产量预期则是市场的第二个重要关注点。对于二季度苹果供应端来看，**相对确定的压力**来自于冷库苹果高库存，卓创咨询的数据来看，4月初冷库苹果库存仍然大幅高于往年同期，并且果农货占比相对较高，果农货的集中销售对于市场的压力仍然较大；**较为不确定的压力**来自于新季苹果的初步产量预期，初花期天气表现平稳，迈开了新季苹果高产预期的第一步，这个预期能否持续下去有赖于4-5月天气波动，其中需要注意的点在于两个方面，一是苹果处于增产周期当中，二是产区对于异常降温的防范意识明显增强，除非出现特别异常的天气波动，否则对新季苹果产量的干扰有限。

### 2.1 冷库苹果库存情况

冷库苹果库存大幅高于往年同期，果农货占比相对较高。今年春节期间走货表现好于去年，春节期间全国苹果较去年同期的偏高幅度明显收敛，卓创资讯的统计数据来看，2月底-3月初的时候，全国苹果库存较去年同期只有 20 万吨左右，不过这个情况还有一部分原因是由于去

年疫情突发的时候产区走货进入停滞状态所造成的，3月中旬开始全国苹果库存较去年偏高程度再次扩大，除了今年消费再度回归弱势之外，去年同期正好处于疫情好转后大面积补库，目前产区库存较去年同期偏高程度再度回归节前状态，卓创资讯最新数据显示，截至4月1日，全国苹果库存量为795.53万吨，较去年同期高121万吨，继续为历史同期最高水平，分地区来看，山东地区的库存量为327.23万吨，略高于去年同期的321.31万吨，陕西地区的库存量为196.03万吨，高于去年同期的158.69万吨，并且多数冷库反馈，当地冷库中剩余货源果农货占比较高。二季度果农货的出货节奏仍然是阶段性供应的重要关注点。

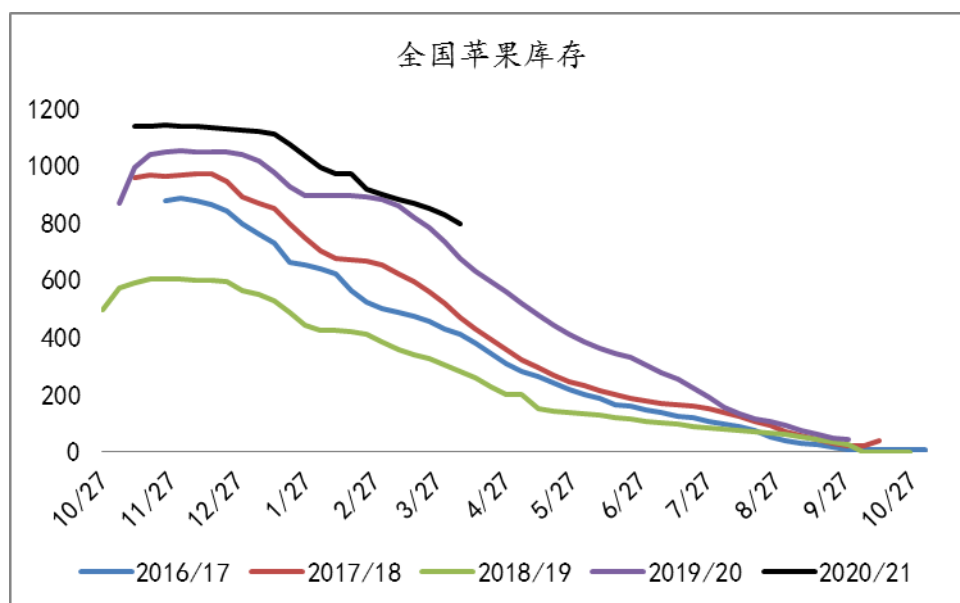


图4 全国苹果库存

数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理

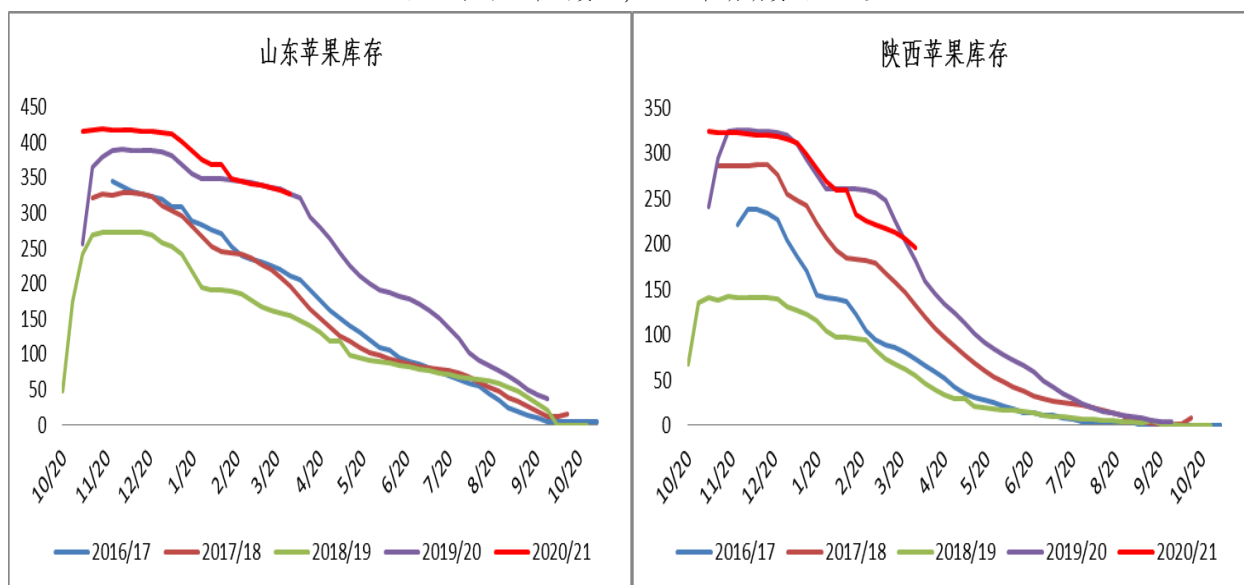


图5 山东苹果库存

数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理

图6 陕西苹果库存

数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理

## 2.2 新季苹果产量预期

新季苹果二季度将进入重要生长期，产量初步预期也将在二季度形成。目前苹果产区已经陆续进入花期，对于新季苹果产量预期影响较大的变量在于天气扰动，尤其是倒春寒天气的影响，通过对近十年倒春寒对苹果产量的影响分析来看，我们认为倒春寒对苹果单产产生较大影响需要具备三个条件，一是影响区域广泛；二是最低气温降至 0℃ 以下；三是低温持续时间长。目前产区并未出现相似天气扰动，并且近两年产区倒春寒的防范意识明显增强，因此对于天气扰动维持缓影响的判断。此外，不可忽视的是苹果自身的运行周期，目前全国苹果播种面积以及单产仍处于增产周期当中，将削弱天气对于市场的扰动。

天气波动平缓，较大程度倒春寒的概率降低。倒春寒主要是指初春气温回升较快，而在春季后期气温较正常年份偏低的天气现象。我们针对近十年烟台、咸阳、延安、渭南、天水、三门峡、商丘、运城等 8 个苹果主产市 4 月最低气温异常值分析来看，**倒春寒易发生的地区主要集中在陕西延安、甘肃天水、陕西咸阳、山西运城这四个市，影响相对较大的年份主要是 2013、2015、2018、2020 这四个年份。**具体强度来看，2018 年最强，主产区的 8 个市都有涉及，且最低气温有降到 0℃ 以下以及低温持续时间相对较长；其次是 2013 年，涉及主产区 7 个市，并且延安和天水出现最低气温下降到 0℃ 以下的情况；第三是 2020 年，涉及主产区 6 个市，延安市出现了最低气温下降到 0℃ 以下的情况；最后是 2015 年，涉及主产区 5 个市，延安地区出现了最低气温降到 0℃ 以下的情况，低温持续时间相对较短。由于目前统计局尚未公布 2020 年数据，我们对照 2013、2015、2018 年陕西、甘肃、山西这三个省苹果单产情况来看，2013 年陕西单产出现了小幅下滑，其他两省单产呈现增长；2015 年三省单产都是增长态势；2018 年三省单产都出现了下降。因此我们认为倒春寒对苹果单产产生较大影响需要具备三个条件，一是影响区域广泛；二是最低气温降至 0℃ 以下；三是低温持续时间长。目前产区气温表现较为平稳，尚未看到特别明显异常降温预报情况，4 月份仍需持续跟踪。



4月份最低气温异常值汇总									
烟台	2个	2015/4/7	1℃	渭南	2个	2013/4/19	3℃		
		2018/4/6	2℃			2018/4/6	1℃		
咸阳	6个	2013/4/8	1℃	天水	6个	2013/4/5	-1℃		
		2013/4/19	2℃			2014/4/25	0℃		
		2015/4/13	2℃			2015/4/4	3℃		
		2018/4/6	0℃			2018/4/5	0℃		
		2020/4/12	2.5℃			2020/4/12	1.3℃		
		2020/4/22	1.9℃			2020/4/22	2.1℃		
延安	13个	2012/4/25	2℃	三门峡	3个	2013/4/19	2℃		
		2013/4/19	-1℃			2018/4/6	2℃		
		2014/4/25	0℃			2020/4/11	3.6℃		
		2015/4/12	-3℃	商丘	3个	2013/4/19	4℃		
		2016/4/17	1℃			2018/4/5	3℃		
		2017/4/10	2℃			2020/4/23	2.5℃		
		2017/4/20	2℃	运城	5个	2013/4/19	2℃		
		2018/4/5	-2℃			2015/4/12	3℃		
		2018/4/14	0℃			2018/4/6	1℃		
		2019/4/13	-1℃			2020/4/12	1.8℃		
		2019/5/12	1℃			2020/4/24	0.9℃		
				2020/4/13	-1.2℃				
				2020/4/22	-1.5℃				

图7 4月底最低气温异常值汇总

数据来源：同花顺 方正中期研究院整理

主产区单产情况			
	陕西	甘肃	山西
2010	15.65	9.59	18.84
2011	16.19	10.58	22.97
2012	16.95	11.20	24.55
2013	16.46	11.87	25.24
2014	17.17	12.88	25.99
2015	18.01	14.25	26.89
2016	19.10	15.64	28.02
2017	18.64	13.51	29.26
2018	16.88	12.44	25.52

图8 主产区单产情况

数据来源：同花顺，方正中期期货研究院整理

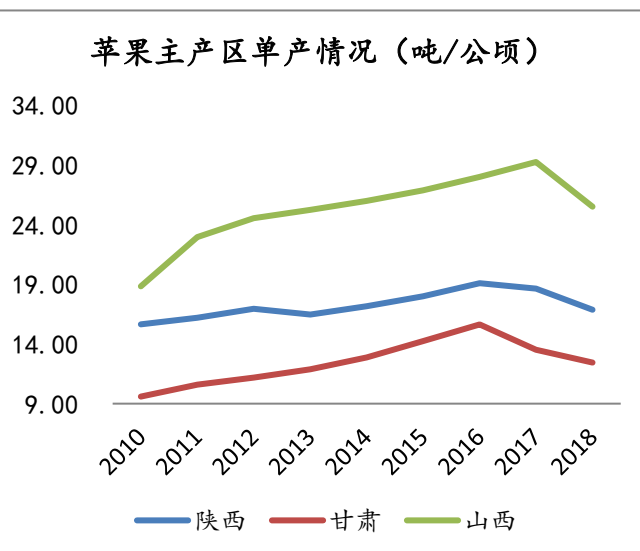


图9 主产区单产情况

数据来源：同花顺，方正中期期货研究院整理

全国苹果产量仍处于增产周期。产量的影响因素主要在于两个方面，一是种植面积，二是单产情况。种植面积来看，渤海湾主产区（辽宁、山东、河北、山西）以及中部产区（河南）近十年种植面积呈现下滑态势，近几年下滑速度明显放缓，进入相对稳定的态势，西北产区（陕西、甘肃、新疆）以及西南产区（云南）近十年种植面积呈现增长态势，目前增长趋势仍然比较明显，整体来看，西部产区面积增长弥补了东部产区面积的下滑，全国苹果种植面积呈

现稳定缓增的态势，国家统计局数据显示，2018 年全国苹果的种植面积为 194 万公顷。单产情况来看，全国苹果平均单产呈现增长态势，近十年平均增速为 2.65%，不同产区间的差异较为明显，渤海湾主产区（辽宁、山东、河北、山西）以及中部产区（河南）的单产水平明显高于西北产区（陕西、甘肃、新疆）以及西南产区（云南），西部产区的单产增长潜力仍然较大，在天气波动合理的情况下，全国苹果单产预期将延续增长态势。

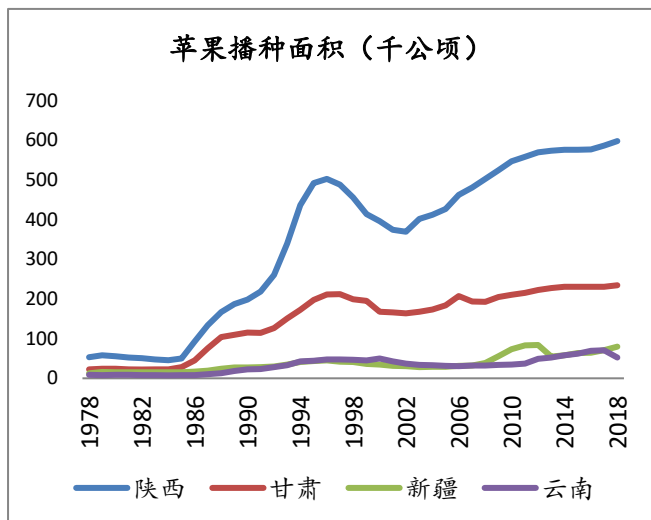


图 10 苹果播种面积

数据来源：wind，方正中期期货研究院整理

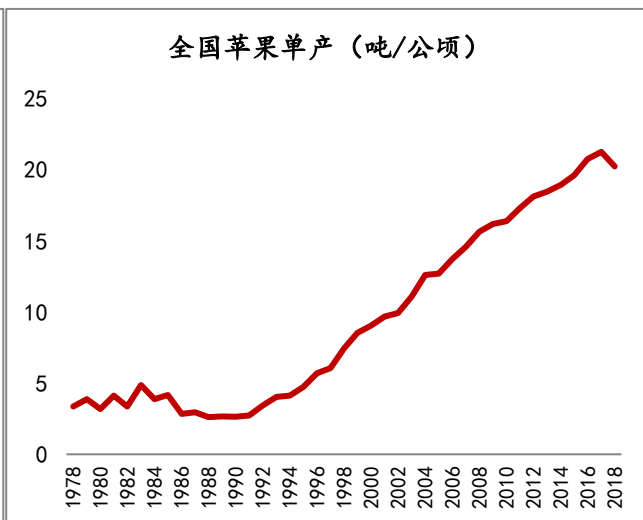


图 11 全国苹果单产

数据来源：wind，方正中期期货研究院整理

### 第三部分 苹果市场需求情况

苹果市场的需求端主要关注两个方面，一是苹果自身消费情况，二是其他水果对其的影响。苹果自身消费情况来看，一季度亮点在于春节期间表现好于预期，对价格形成了阶段性支撑，不过由于春节的表现未得到延续，因此价格最终还是难逃下跌波动，二季度是库存苹果消费的重要收尾阶段，消费节奏对市场影响仍然较大，目前来看，二季度的重要节日五一节、端午节等相比春节的影响力来说有所减弱，因此二季度苹果市场仍然缺乏主动消费动力，预期仍然被动消化为主。其他水果对其的影响来看，二季度前半段没有特别大类的时令水果上市，对其消费形成一定支撑，不过后半段有大类水果西瓜的冲击，或阶段性打压苹果消费。整体来看，二季度暂时还看不到能够带动消费爆发性增长的因素，节日消费刺激以及其他水果的表现或会影响对其阶段性消费节奏形成影响，但是整体预期仍然是被动去库存的局面。

#### 3.1 走货及出口情况

**（一）市场走货情况。**春节走货好于预期提振一季度消费，二季度节日消费预期刺激有限。今年一季度产区走货量为近五年较低水平，表现较好的时候基本都在春节前后几周，最好的是 2 月 25 日当周，卓创资讯的数据来看，全国苹果一季度走货量预计为 330 万吨，只高于 2019 年同期的 283 万吨，而 2019 年走货量低是在 2018 年大减产之后的被动表现，今年则面临产量



相对较高的背景，侧面印证今年苹果主动消费表现不佳。对于二季度来说，开篇消费表现一般，清明节备货远远不及预期，4月1日当周产区苹果库存消耗量为31.97万吨，略低于五年均值36.4万吨，后期虽然也有五一、端午等假期对市场的提振，但是这两个节日相较于春节的影响力仍然较弱，因此苹果市场二季度主动消费增量预期也将有限。

**(二) 出口情况。**海外疫情消费表现一般，2021年1-2月苹果出口消费表现不佳。海关总署数据显示，我国苹果1-2月累计出口量为18万吨，同比增长20%，为近五年较低值，略低于五年均值19.6万吨。USDA供需平衡表来看，2020/21年度全球鲜苹果产量同比下滑，中国、美国、印度、俄罗斯等主产国产量都有一定程度下滑，对国内苹果出口消费较为有利，不过USDA报告中还预估中国的出口量为1200万吨，对照海关总署数据来看，2020年7月-2021年2月，我国苹果累计出口量为84万吨，距离目标值还差36万吨，近五年3-6月出口统计数据来看，累计出口的平均值为34.6万吨，去年只有25万吨，当前消费背景下，出口表现或不及预期。

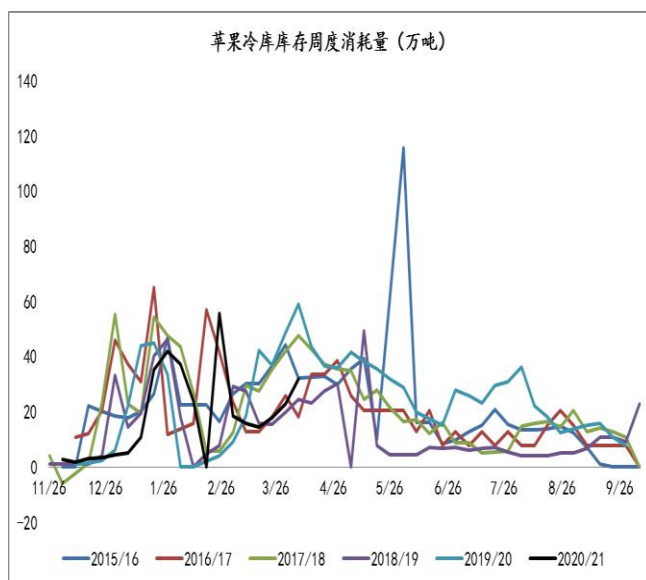


图 12 苹果冷库库存周度消耗量  
数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理

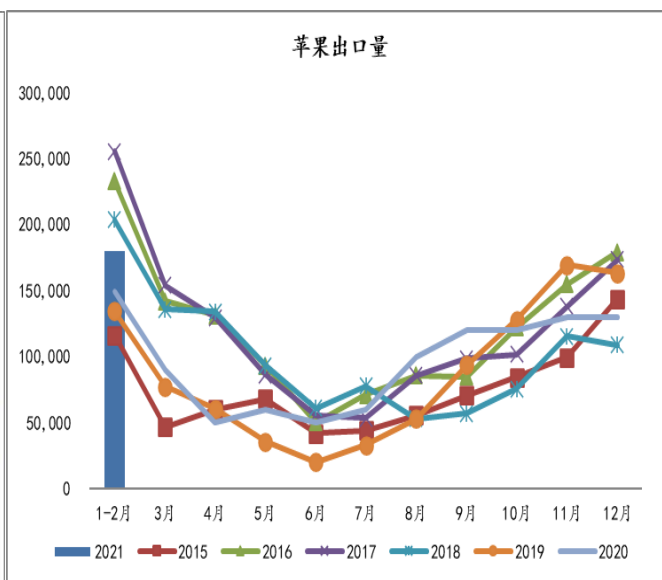


图 13 苹果出口量  
数据来源：海关总署，方正中期期货研究院整理

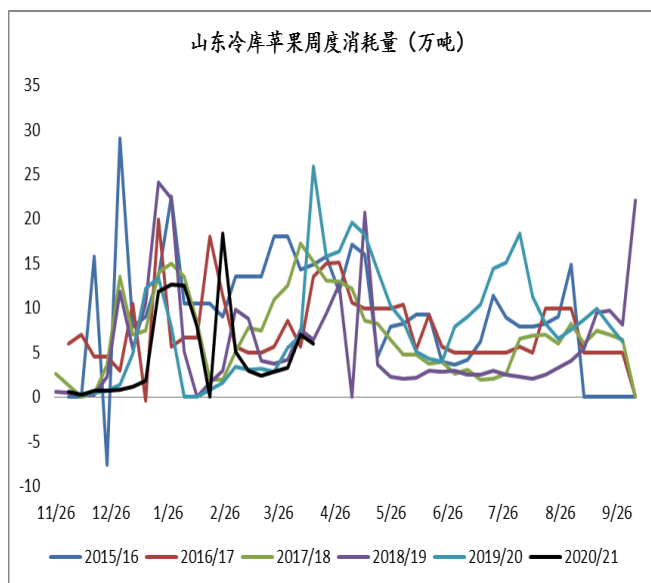


图 14 山东冷库苹果周度消耗量  
数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理

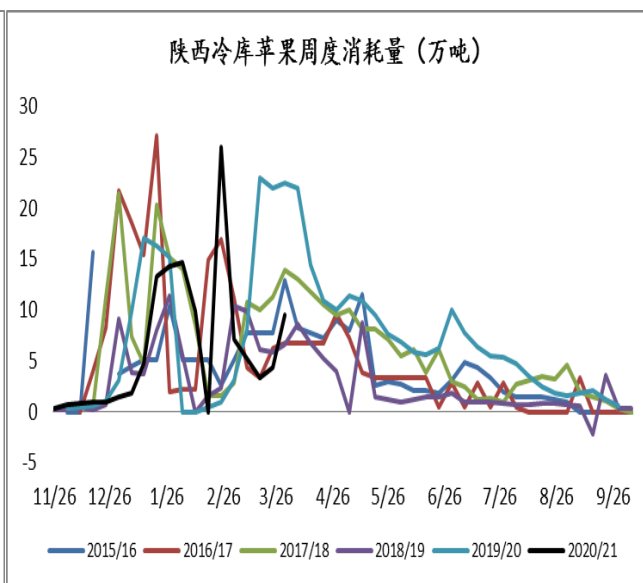


图 15 陕西冷库苹果周度消耗量  
数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理

### 3.2 其他水果情况

整体水果消费继续处于弱势环境，二季度将迎来西瓜集中上市期。水果市场一季度供应的大类品种，主要是柑橘类、苹果、梨和香蕉这四个品种。梨由于河北主产区在生长关键期遭遇霜冻，整体呈现减产局面，USDA 预估我国梨产量为 1600 万吨，同比下降 7.62%，鸭梨价格一季度呈现上涨走势，农业农村部信息显示，3 月 26 日当周鸭梨批发价为 6.7 元/公斤，较 1 月初的 6.48 元/公斤微幅上涨 0.22 元/公斤；柑橘类延续丰产态势，整体价格呈现下跌态势，卓创资讯的信息显示，2 月底砂糖桔统货价格在 1.5 元/斤左右，好货价格 2.0 元/斤左右，相比去年小幅下滑；香蕉需求表现较好，整体价格有一定幅度上扬，农业农村部信息显示，3 月底香蕉批发平均价为 5.39 元/公斤，较 1 月初的 3.62 元/公斤上涨 1.77 元/公斤。整体来看一季度对苹果冲击较大的就是柑橘类水果，3 月份其对市场的供应基本进入尾声，二季度水果市场前半段时令水果相对较少，有利于苹果消费提升，不过后半段水果大类西瓜将于 6 月份集中上市，不出现大面积天气变化的情况下，其对苹果消费的冲击较大。

水果之间的相关性								
	西瓜	哈密瓜	富士苹果	蜜桔	菠萝	香蕉	香梨	鸭梨
西瓜	1.00							
哈密瓜	0.87	1.00						
富士苹果	0.08	0.20	1.00					
蜜桔	-0.16	0.00	0.65	1.00				
菠萝	0.00	-0.04	0.44	0.33	1.00			
香蕉	0.25	0.31	0.69	0.40	0.27	1.00		
香梨	0.24	0.35	0.78	0.60	0.34	0.65	1.00	
鸭梨	0.14	0.15	0.78	0.60	0.64	0.63	0.68	1.00

图 16 水果之间相关性  
数据来源：wind，方正中期期货研究院整理

## 第四部分 苹果供需平衡表预测及解读

苹果市场延续供应宽松的局面。供需平衡表主要以 USDA 预估作为参考，由于苹果属于生鲜消费品，年度不存在结余，年度平衡表对于消费端的表现不明晰。供应端来看，苹果的产量已是定量，USDA 预计产量为 4050 万吨，同比下滑 4.5%，基本与农业部的预估一致，进口量方面，USDA 预估为 8 万吨，同比有一定幅度下滑；需求端来看，由于整体消费环境不佳，再加上产量的下滑，整体消费量呈现下滑态势，USDA 对于出口预估相对乐观一点，目前来看，出口表现不佳，再加上目前高库存以及弱消费的影响，今年有效消费量预期同比下滑，因此消费节奏对市场的影响仍然较为关键。

苹果供需平衡表（7月1日-6月30日）单位：万吨										
	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/20(预估)		2020/21
								12月	6月	预估
产量	3581	3630	3735	3890	4039.3	4139	3300	4100	4100	3690
进口量	4.32	2.46	6.82	7.72	7.07	6.34	9.32	10	11.5	9
总供应	3585.32	3632.46	3741.82	3897.72	4046.37	4145.34	3309.32	4110	4111.5	3699
食用消费	2962.69	3154.04	3346.99	3382.63	3468.23	3537.11	2977.51	3805	3808	3257
出口量	102.63	93.42	74.83	115.09	138.14	128.23	81.81	105	103.5	112
加工消费	520	385	320	400	440	480	250	200	200	330
总消费	3585.32	3632.46	3741.82	3897.72	4046.37	4145.34	3309.32	4110	4111.5	3699

图 17 苹果供需平衡表  
数据来源：USDA，方正中期期货研究院整理

## 第五部分 交割标准变化

基准交割品			
指标		1910-2105合约	2110及以后合约
其他指标		符合《中华人民共和国国家标准鲜苹果》（GB/T 10651-2008）一等及以上等级质量指标的 红富士苹果	
果径		≥80mm	
理化指标	可溶性固形物	≥13%	≥12.5%
	硬度	10月1日-来年2月20日： 入库≥7kg/cm2，出库≥6.5kg/cm2	入库≥7kg/cm2
		其他时间： 入库≥6.5kg/cm2，出库≥6kg/cm2	10月1日-来年2月20日：出库≥6.2kg/cm2； 其他时间：出库≥6kg/cm2
		容许度	
容许度		质量容许度≤10%（虫伤、磨伤、碰压伤、刺伤不合格果之和占比不超过8%）	质量容许度≤20%（虫伤计入质量容许度，磨伤、碰压伤、刺伤不合格果之和占比不做要求）； 未发生褐变的水心病苹果不计入不合格果

图 18 基准交割品  
数据来源：郑州商品交易所，方正中期期货研究院整理

苹果 2110 合约为新的交割标准第一个合约，也是市场对于交割成本重新对标的合约。苹果 2110 以后合约对应的基准交割品为符合《苹果国标》一等及以上等级质量指标且果径 $\geq 80\text{mm}$ 的红富士苹果，果径容许度 $\leq 5\%$ ，质量容许度 $\leq 20\%$ （虫伤计入质量容许度，磨伤、碰压伤、刺伤不合格果之和占比不做要求），可溶性固形物 $\geq 12.5\%$ ，同时，未发生褐变的水心病苹果不计入不合格果。作为对比，苹果 2010 合约对应的基准交割品为符合《苹果国标》一等及以上等级质量指标且果径 $\geq 80\text{mm}$ 的红富士苹果，果径容许度 $\leq 5\%$ ，质量容许度 $\leq 10\%$ （虫伤、磨伤、碰压伤、刺伤不合格果之和占比不超过 8%），可溶性固形物 $\geq 13\%$ 。

## 第六部分 技术与展望

### 6.1 苹果现货价格季节性分析

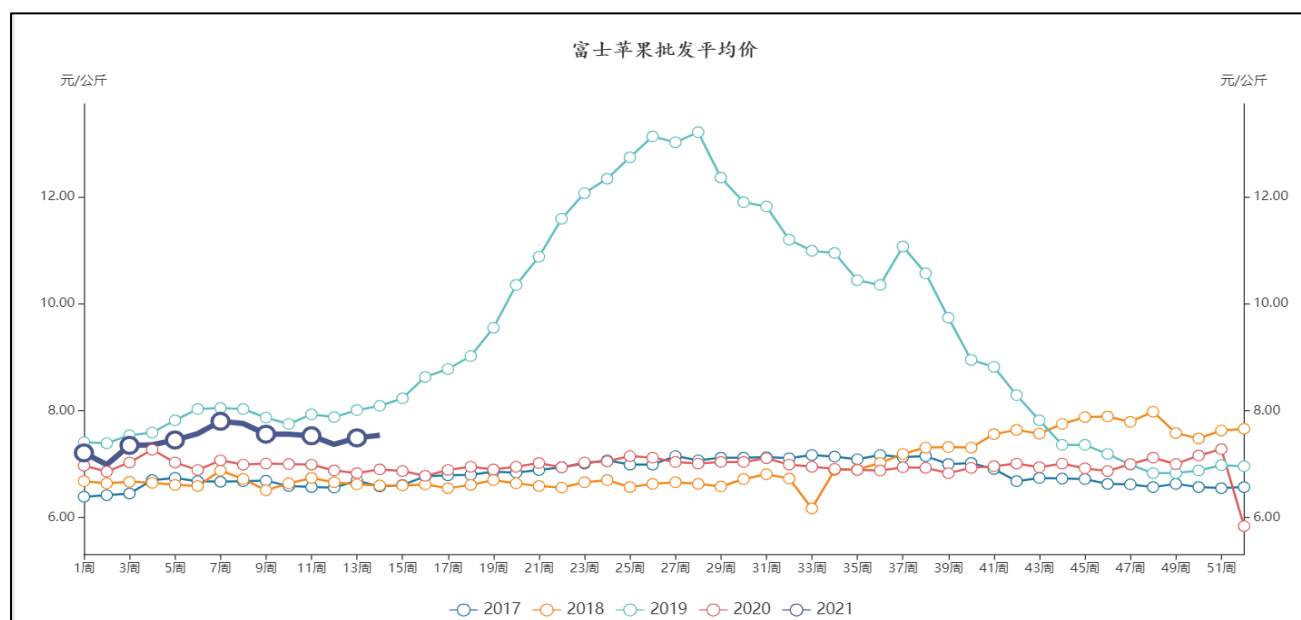


图 19 富士苹果批发平均价  
数据来源：wind，方正中期期货研究院整理

苹果作为农产品而言，农作物特有的生长周期使其具备显著性的季节性的变化，而季节性变化是商品价格的特性之一，在供应淡季或者需求旺季使得价格上涨的概率较大，而在供应过剩或者需求淡季时价格呈现下跌的趋势。苹果作为市场消费的非必需品，其受到其他种类水果的相关性以及不同上市期的影响也颇为重要，此外，水果之间的价格存在季节性的规律，相同之处是均受到节假日的影响颇为显著，不同之处是在各类水果品种的生长情况不同，进而导致上市集中期的不同，从而影响水果之间的价格走势。

根据数据统计得出，全国富士苹果批发平均价上涨幅度最大的月份是在 2 月，5 月份、6 月份、7 月份及 8 月份上涨的概率均超过 50%，而一年当中下跌幅度概率最大的月份为 3 月，

其次是10月、11月和12月。结合苹果自身的生长周期来看，10-1月，为苹果收获期，供应大量增加，该阶段的苹果批发价格处于一年的偏低水平，这就导致其价格下跌的概率偏大；12-2月，中国农历春节一般处于1月份和2月份之间，叠加元旦节假日影响，对于苹果的需求有明显的提高，批发价随之上涨；3-4月，机械库集中出库价格下降，此外，春节后对苹果的需求有所减弱，使得3月苹果批发价格继续延续前期的跌势，但跌幅相对上市期偏小；5月之后，不论冷库还是机库苹果将处于去库存状态，前期的供应压力将减小，价格再度走高，6-8月全国产区新苹果还未采摘上市，而上一年的苹果进入库存尾期，价格随即反弹，价格达到季节性波动的最高点，因此在该阶段晚熟富士苹果的批发价格上涨的概率偏大，并且维持60%以上的概率。

## 6.2 观点总结及操作建议



图 20 苹果 10 合约日线图

数据来源：wind，方正中期期货研究院整理

供应方面：二季度关注要点在于冷库库存情况和新季苹果产量预期两个方面，**相对确定的压力**来自于冷库苹果高库存，卓创咨询的数据来看，4月初冷库苹果库存仍然大幅高于往年同期，并且果农货占比相对较高，果农货的集中销售对于市场的压力仍然较大；**较为不确定的压力**来自于新季苹果的初步产量预期，初花期天气表现平稳，迈开了新季苹果高产预期的第一步，这个预期能否持续下去有赖于4-5月天气波动，其中需要注意的点在于两个方面，一是苹



果处于增产周期当中，二是产区对于异常降温的防范意识明显增强，除非出现特别异常的天气波动，否则对新季苹果产量的干扰有限。

需求方面：二季度关注要点仍然是苹果自身消费情况与其他水果对其的影响两个方面，目前还看不到能够带动消费爆发性增长的因素，节日消费刺激以及其他水果的表现或会影响对其阶段性消费节奏形成影响，但是整体预期仍然是被动去库存的局面。苹果自身消费情况来看，二季度是库存苹果消费的重要收尾阶段，虽然有五一节、端午节等节日消费提振，但是这些节日相比春节的影响力来说有所减弱，因此二季度苹果市场仍然缺乏主动消费动力，预期仍然被动消化为主。其他水果对其的影响来看，二季度前半段没有特别大类的时令水果上市，对其消费形成一定支撑，不过后半段有大类水果西瓜的冲击，或阶段性打压苹果消费。

综合来看，供应端面临天气波动、库存高企、增产周期三个方面的影响，需求端面临被动消费为主与水果大类西瓜的上市冲击，在没有特别大的天气波动的情况下，苹果市场倾向于供应宽松的预期，苹果 10 合约二季度预期在 5000-7000 区间波动，操作方面建议以逢高做空思路为主。

风险提示：产区天气出现超预期的波动、苹果出现超预期的好转。

## 第七部分 相关股票价格及涨跌幅统计表

证券代码	证券名称	相关产品	2021/1/4	2021/4/2	涨跌幅
600962. SH	国投中鲁	果汁、香料及果糖	9.35	7.42	-20.64%
603711. SH	香飘飘	果汁茶	21.15	21.08	-0.33%
603336. SH	宏辉果蔬	果蔬产品	10.80	9.22	-14.63%
300175. SZ	朗源股份	生鲜水果、坚果等产品	4.69	5.03	7.25%
600506. SH	香梨股份	新疆特色林果产业	10.21	8.65	-15.28%
002582. SZ	好想你	红枣相关产品	13.40	11.73	-12.46%



联系我们：

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层； 上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 7C	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 层； 上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 11 层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路 48 号楼 4 层 408 室	010-68578987
河北分公司	唐山市路北区金融中心 A 座 2109、2110 室	0315-5396886
上海分公司	中国（上海）自由贸易试验区浦东南路 360 号 2307 室	021-50588107/ 021-50588179
湖南第一分公司	长沙市雨花区芙蓉中路三段 569 号陆都小区湖南商会大厦 26 层 2618、 2619、2620、2621、2622、2623 室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路 53 号楷林商务中心 C 座 2304、 2305、2306 房	0731-84118337
北京朝阳营业部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼 19 层 2201 室	010-85881205
北京望京营业部	北京市朝阳区望京中环南路 9 号 1 号楼 12 层 8-9 号	010-62681567
北京石景山营业部	北京市石景山区金府路 32 号院 3 号楼 5 层 510、511 室	010-66058401
天津营业部	天津市和平区大沽北路 2 号 2608、2609	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津经济技术开发区第一大街 79 号泰达 MSD-C3 座 1506 单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街 7 号正翔国际 S1-B81107	0472-5210710
保定营业部	保定市朝阳北大街 2238 号汇博上谷大观 B 座 1902、1903 室	0312-3012016
邯郸营业部	邯郸市丛台区中华大街 89 号大连友谊时代广场 B 座 1105 室	0310-3053688
青岛营业部	青岛市市南区香港中路 61 号阳光大厦 21 楼 EH 单元	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路 329 号和融公寓 2 幢 1 单元 5 层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市雁塔区太白南路 118 号 4 幢 1 单元 1F101 室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	中国（上海）自由贸易试验区南洋泾路 555 号 909 室、906 室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 11 层 07 单元	021-58861093
上海南泉北路营业部	中国（上海）自由贸易试验区南泉北路 429 号 1703 室	021-58991278
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路 132 号 17-6、17-7、17-8 室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市江干区采荷嘉业大厦 5 幢 1010 室	0571-86690056
常州营业部	江苏省常州市钟楼区延陵西路 99 号嘉业国贸大厦 3201、3202 室	0519-86811201
南京营业部	南京市栖霞区紫东路 1 号 E2 栋 444 室	025-58061185
南京洪武路营业部	南京市秦淮区洪武路 359 号 1803、1804 室	025-58065958

苏州营业部	苏州工业园区通园路 699 号苏州港华大厦 1606 室	0512-65162576
苏州东吴北路营业部	苏州市姑苏区东吴北路 299 号（吴中大厦 9 层 902B、903 室）	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路 520 号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 1619 号国际金融中心 A 座 307 室	0791-83881026
武汉营业部	武汉市硚口区沿河大道与武胜路交汇处武汉硚口区长江食品厂 C 地块旧城改造商业、办公楼栋/单元 18 层 7 号	027-87267756
岳阳营业部	岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际 11 栋 102 号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市芦淞区新华西路 999 号中央商业广场 32/1124、1125（1 栋 1110、1111）	0731-28102713
郴州营业部	郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城 1 栋 10 楼	0735-2859888
长沙黄兴中路营业部	长沙市芙蓉区黄兴中路 168 号	0731-85868397
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路 666 号时代广场（19 层 1902 号）	0736-7318188
深圳营业部	深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路 128 号卓越梅林中心广场（北区）2 号楼 806	0755-82521068
广州营业部	广州市天河区林和西路 3-15 号 35 层 07, 35 层 08, 35 层 09	020-38783861
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理 有限责任公司	上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 24 楼	021-20778922

## 重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。