

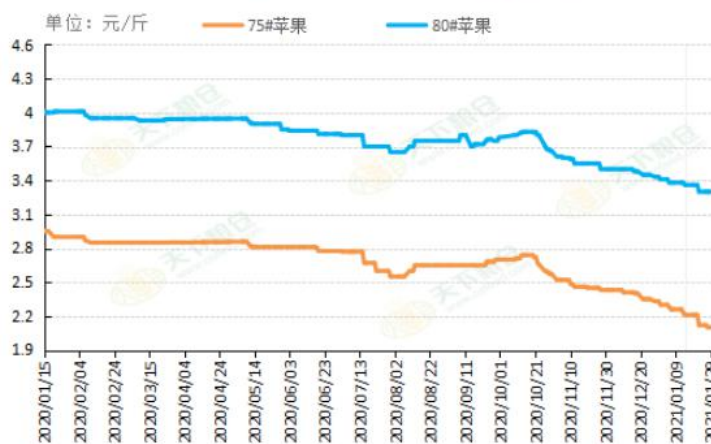


苹果高库存叠加弱需求，短期下跌趋势难改

一、现货市场情况

苹果现货价格继续保持下跌趋势，目前富士苹果 85# 报价 2.8-4 元/斤，75# 价格 1.5-3.3 元/斤，产区库存以客商存货为主，果农出货速度较慢，随着春节临近，终端消费下降，供大于求矛盾突出，预计节后消费淡季仍有下跌空间。

2020-2021年国内主产区苹果价格走势图

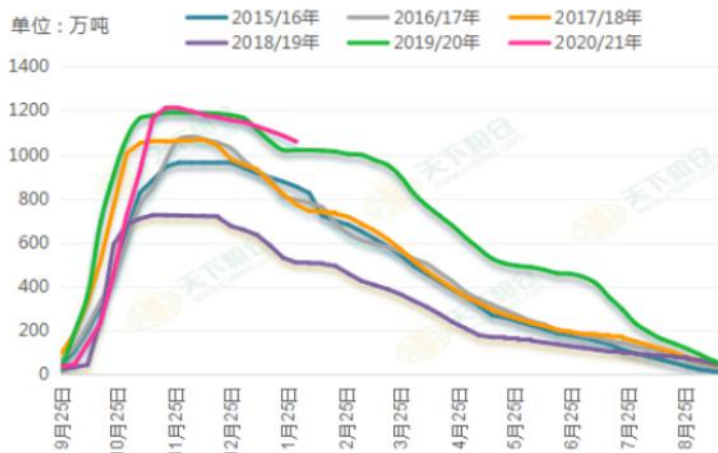


数据来源：天下粮仓

二、库存情况

春节临近，终端市场走货放缓。据天下粮仓调查统计，冷库苹果库存 1059.48 万吨，库容使用率 73.07%，创近年以来历史同期最高库存。苹果高库存是拖累果价持续走低的主要因素。

国内历年作物年度苹果库存变化情况



数据来源：天下粮仓

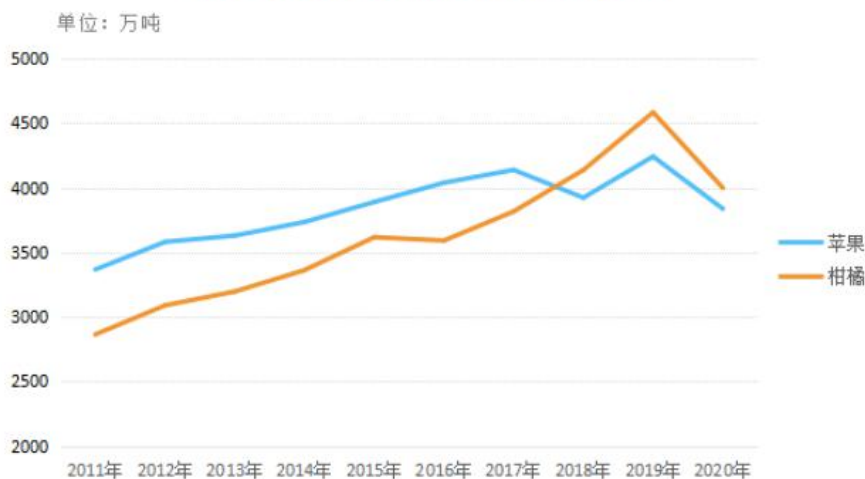
三、需求方面

柑橘及沙糖桔是苹果消费的主要替代品，其储存时间仅次于苹果，柑橘市场近年



来一直呈现逐年增长态势，产量已经于苹果不相上下，随着柑橘及其他水果的供应增加，苹果的市场需求受到较大冲击。另一方面，春节临近市场进入节日性消费淡季，整体而言，苹果目前处于弱需求状态。

11年-20年我国柑橘和苹果产量对比图



数据来源：天下粮仓

四、操作建议

苹果现货市场进入消费淡季，且面临库存压力，预计降价销售概率较大，对应期货 03、05 合约，建议以做空为主，远月合约关注库存消化情况，切勿急于抄底。

研究员：王立力

从业资格号：F3003830 投资咨询号：Z0012049

电话：0371-65616229

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证研究员作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司研究员本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。