

## 分析师

梁作盼

苹果高级分析师

期货从业资格：F3048593

交易咨询从业证书号：Z0015589

联系电话：0531-81678626

E-mail: 997995328@qq.com

客服电话：400-618-6767

公司网址：[www.ztqh.com](http://www.ztqh.com)

## 中泰微投研小程序



## 中泰期货股份有限公司



## 中泰期货



## 摘要

- 苹果期货上市 6 年来市场已被各参与主体熟知，不管是产业的细节还是长期供需格局等因素，市场可以说已经不存在什么盲区，基本都是专业选手在竞争。我们感受到供需比较滞后，是因为供需通常不是行情的发起因素，更主要的是作为行情的纠偏作用。纵观 2023/24 产季富士苹果开秤、入库、出库等时期，苹果市场“预期和预期差”两个关键词主导，收购期的强预期，使得收购价高、入库率高；入库后的弱现实，使得出库较慢，价格下跌，乃至到春节前的弱预期，预期后市苹果仍有下跌空间等。当前情况下，1 月下旬中泰期货研究所前往西部产区冷库出库情况，价格情况以及问询各参与主体对后市看法得出。
- 1-2023/24 产季呈现入库增，客商慎，出库弱；
- 2-强预期、弱现实转变，苹果价格入库后下跌；
- 3-弱预期主导，苹果价格仍有下跌空间。

## 苹果库存调研报告（西部产区篇）

### 一、调研时间

2024 年 1 月 22 日-1 月 27 日

### 二、调研地点

陕西：礼泉县、旬邑县、彬县、洛川县、富县、黄陵县

甘肃：庆城县、合水县

山西：吉县、临猗县、万荣县

### 三、调研目的

本次调研主要是了解西部陕西、甘肃、陕西部分产区冷库出库情况，价格情况及去年同期情况。问询代办、客商及果农对后市看法。

### 四、调研内容

#### 1、陕西产区

- 咸阳产区重点调研礼泉县、旬邑县、彬县。
- 礼泉县：1-库存方面：2023/24 产季礼泉县整体入库率 85%左右（**问询冷库老板、代办，下同； $\text{入库率}=\text{入库量}/\text{库容}$ ，下同**），同比去年的 70% 高 20 个百分点；礼泉县入库以果农货为主，客商货入库零星。调研礼泉县冷库得知，当前出库率在 13%（**出库率=出库量/库容，下同**），预计春节前出库率在 20-25%，远低于去年同期 40-45% 的出库率（正常年份春节前出库率约为入库量的 40-50%）。从入库率、出库率得知，礼泉县入库量同比去年高，出库量同比去年低。2-质价方面：2023/24 产季礼泉县苹果质量远低于正常年份，出库打残率较高，叠加收购期价格处理近 10 年最高价位 70# 以上价格 2.7-2.9 元/斤，使得收购客商偏少，收购谨慎。入库后果农货价格大幅下跌，截止到 1 月 22 日，库存果农货 70# 以上价格 1.8-2.0 元/斤，环比入库期下跌近 1.0 元/斤。当前礼泉县出库情况仍不乐观。3-后市看法：调研期间问询冷库老板、代办及部分果农得知，礼泉县 2023/24 产季入库率高、出库率差，入库后价格下跌较多，在当前价格大幅下跌的前提下，出库情况仍不乐观，春节走货仍不见好转的情况下，春节后现货仍有下跌预期。
- 旬邑县、彬县：1-库存方面：2023/24 产季旬邑县、彬县整体入库率 85% 左右，同比去年的 65% 高 25 个百分点；旬邑县、彬县入库以果农货、客商货为主，除了当地货源也有甘肃及陕北货源，2023 年入库结构中果农货占比要高于客商货。调研旬邑县、彬县冷库得知，当前出库率在 20%，预计春节前出库率在 25% 左右，远低于去年同期 40% 的出库率（**正常年份春节前出库率约为入库量的 40-50%**），且呈现出库较多的以客商库存为主，出库偏慢的以果农货入库为主。2023/24 产季从入库率、出库率得知，旬邑县、彬县入库量同比去年高，出库量同比去年低。2-质价方面：2023/24 产季旬邑县、彬县苹果质量远低于正常年份，出库打残率较高，据了解，果农货打残率在 40% 以上，收购期苹果价格为近 10 年

最高价格 70#以上价格 3.0-3.5 元/斤，收购客商较少。入库后由于质价不匹配，价格大幅下跌，截止到 1.22 日，本地果农货 70#以上价格 1.7-2.2 元/斤，环比入库期价格下跌 1.0 元/斤，价格大幅下跌后，以果农货为主的冷库出库仍不快。3-后市看法：调研期间询问冷库老板、代办及部分果农得知，旬邑县、彬县 2023/24 产季入库率高、出库率同比偏差，入库后价格下跌较多，但当前价格大幅下跌的前提下，出库情况仍不乐观，春节走货仍不见好转的情况下，春节后果农现货仍有下跌预期。

■ **延安产区重点调研富县、黄陵县、彬县**

- **洛川县、富县、黄陵县：**1-库存方面：2023/24 产季洛川县、黄陵县整体入库率 90%左右，同比去年的 70%高 20 个百分点；富县整体入库率 80%左右，同比去年的 70%高 10 个百分点（2023 年富县羊泉、钳二等乡镇受灾，周边冷库有未入满的情况）；洛川县产业园区入库以客商为主，南北乡镇入库以果农货、客商货为主，乡镇入库结构中果农货占比要高于客商货。黄陵县、富县虽然客商货为主，但与果农货的占比同比降低。调研洛川县、富县、黄陵县冷库得知，当前出库率接近 20%，去年同期 25%的出库率（正常年份春节前出库率约为入库量的 30-40%）稍低，预计春节前出库率在 25%左右。以洛川为例其中产业园区出库率 20%左右，乡镇部分出库率 25%，例如老庙镇；部分乡镇不于 20%，例如槐柏镇、秦关镇。2023/24 产季从入库率、出库率得知，洛川县、富县、黄陵县入库量同比去年高，出库量同比持平或略低。2-质价方面：2023/24 产季洛川县、富县、黄陵县苹果质量远低于正常年份，出库打残率较高，据了解，果农货打残率在 30%以上，收购期苹果价格为近 10 年最高价格 70#以上价格 3.6-4.2 元/斤，前期收购客商较多，随着收购进行，收购客商减少。入库后，冷库调货客商偏少，多以走资讯货为主，价格出现不同幅度的下跌，截止到 1.24 日，果农货 70#以上价格 3.0-2.6 元/斤，环比入库期价格下跌 0.5 元/斤。当前调运果农货的客商仍不多。3-后市看法：调研期间询问冷库老板、代办及部分果农得知，富县、黄陵县、洛川县 2023/24 产季入库率高、出库率同比持平或略差，入库后价格有所下滑，好货价格较坚挺，一般果农货出库仍较困难。当前春节备货礼盒包装较多，但质量参差不齐，如销区遇冷的情况下，春节后现货仍有下跌预期。

## 2、甘肃产区

- 庆阳市重点调研了庆城县、合水县。

- **庆城县、合水县：**1-库存方面：2023/24 产季庆城县、合水县整体入库率 90%左右，同比去年的 80%高 10 个百分点；庆城县、合水县入库以果农货、客商货为主，且呈现出，大冷库客商货为主、小冷库果农货为主。调研庆城县、合水县冷库得知，当前出库率在 25%，预计春节前出库率在 30%左右，低于去年同期 45%的出库率（正常年份春节前出库率约为入库量的 40-50%），出库方面以客商货为主的大冷库出库同比去年持平或略低，以果农货为主的小冷库出库远低于去年。2023/24 产季从入库率、出库率得知，庆城县、合水县入库量同比去年高，出库量同比去年低。2-质价方面：2023/24 产季庆城县、合水县苹果质量远低于正常年份，出库打残率较高，据了解，果农货打残率在 30%以上，收购期苹果

价格为近 10 年最高价格 70#以上价格 3.3-4.0 元/斤，价格较高、果农有惜售情绪，收购客商较少。入库后由于质价不匹配，价格大幅下跌，截止到 1.23 日，本地果农货 70#以上价格 2.1-2.9 元/斤，环比入库期价格下跌 1.0 元/斤，价格大幅下跌后，以果农货为主的冷库出库仍不快。3-后市看法：调研期间问询冷库老板、代办及部分果农得知，庆城县、合水县 2023/24 产季入库率高、出库率同比偏差，客商调货积极性较差，且春节前货权转移较少，价格下跌后走货不见明显加快，预计春节后现货价格仍承压。

## 2、山西产区

### ■ 临汾市重点调研了吉县

■ **吉县：**1-库存方面：2023/24 产季吉县整体入库率 90%左右，同比去年的 60%高 30 个百分点，入库率远高于去年；吉县入库以果农货为主，有部分客商入库，但同比去年较少（收购期各方收购主力前往吉县收购，价格较高，使得往年以吉县货收购为主的客商望而却步，整体上入库结束后，客商入库同比减少）。调研吉县冷库得知，当前出库率在 20%，预计春节前出库率在 25%左右，低于去年同期 30%的出库率（**正常年份春节前出库率约为入库量的 40-50%**），客商货情况略高于果农货，两者差距不大。2-质价方面：2023/24 产季吉县苹果质量低于正常年份，但同比其他产区质量较好，尤其是果面洁净度远超其他产区。收购期苹果价格为近 10 年最高价格 70#以上价格 3.8-4.2 元/斤，价格较高、但性价比高于其他产区，收购客商较多。入库后价格稍跌，截止到 1.25 日，本地果农货 75#以上价格 3.5-3.9 元/斤，环比入库期价格下跌 0.3 元/斤，当前出库不温不火。3-后市看法：调研期间问询冷库老板、代办及部分果农得知，吉县 2023/24 产季入库率高、出库率同比偏差，质量较好，客商调货积极性尚可，当前出库一般，但吉县质量较好，较多客商有计划调货计划，预计好货价格坚挺。

### ■ 运城市重点调研了临猗县、万荣县

■ **临猗县、万荣县：**1-库存方面：2023/24 产季临猗县、万荣县整体入库率 70%左右，同比去年的 50%高 20 个百分点，入库率高于去年；万荣县主要以苹果为主，且入库率较高，临猗县入库以苹果、梨（红香酥等）为主，虽然入库率较高，梨占比也较多。调研万荣县、临猗县冷库得知，当前出库率在 15%，预计春节前出库率在 20%左右，略低于去年同期 25%的出库率（**正常年份春节前出库率约为入库量的 40%**）。2-质价方面：2023/24 产季临猗县、万荣县苹果质量低于正常年份。收购期苹果价格较高纸加膜 70#以上价格 2.8-3.0 元/斤，价格较高收购客商较少。入库后价格下跌较多，截止到 1.27 日，本地果农货 70#以上价格 1.8-2.2 元/斤，环比入库期价格下跌 1.0 元/斤。3-后市看法：调研期间问询冷库老板、代办及部分果农得知，临猗县、万荣县 2023/24 产季入库率高、出库率同比稍差，当前价格出库情况偏差，价格或持续承压，春节后现货价格有下跌预期。

## 五、调研总结

### 1、2023/24 产季呈现入库增，客商慎，出库弱



- 中泰期货研究所前往甘肃、陕西、山西调研苹果库存情况得知，调研产区入库率同比去年高，部分产区入库率远高于去年例如旬邑县、礼泉县、彬县、等产区；部分产区入库率稍高于去年，例如富县、庆城县、合水县等产区。
- 截止到1月下旬，从出库率情况看，各产区表现不一，呈现优质偏好产区出库率同比稍低于去年，例如洛川县、富县、黄陵县；中等产区出库率稍低于去年，例如旬邑县、庆城县、万荣县、临猗县、吉县等；较差产区出库率远低于去年，例如礼泉县。由于价格及质量原因，优质或中等产区虽然客商货占比同比下降，但仍有较多客商入库；较差产区收购客商较少，果农被动入库。入库后，客商等参与主体对后市较悲观，出库多以客商走自存货为主，调运果农货较少，使得部分产区出库同比稍慢，部分产区同比出库较差。

## 2、强预期、弱现实转变，苹果价格入库后下跌

- 2023/24 产季富士苹果开秤价格符合前期预期，价格同比上涨 0.5 元/斤，收购尾声栖霞 80#一二级收购价 4.4 元/斤，是近 10 年最高收购价，平均收购价略高于 2014 年；洛川 70#以上半商品收购价 4.45 元/斤，为近 10 年来最高收购价，高于 2014 年、2018 年收购价。收购期各方对后市有较强预期。
- 收购结束后，需求端各种表现不支持高价位苹果，具体表现为，产区客商调货较少，果农货有价无市，弱现实将较强预期修复，在产区质价不匹配的情况下，价格下跌明显。

## 3、弱预期主导，苹果价格仍有下跌空间

- 2023/24 产季富士苹果入库后，截止到春节前客商、果农心态发生转变。客商在收购期对后市有较强的预期，且收购部分高价货源，入库后的走货情况使得客商对后市由乐观转变为悲观，主要以走自存货为主，截止到春节前，客商盈亏皆有；果农在收购期心态较高，入库后调运客商极少，使得果农让价心态持续，奈何质价不匹配，部分产区价格出现大幅下跌，截止到春节前果农货出库情况不乐观。
- 调研期间问询冷库老板、代办及部分果农了解到，当前各方主体对当前的现实情况有较统一的认知，多数产区入库后，果农货价格出现较大跌幅，且多数产区出库价格同比去年低，但现实表现为价格下跌后出库仍不见明显好转，使得对后期有偏弱预期。当前春节备货持续，但市场反馈礼盒等产品消费仍不佳。弱预期主导，苹果价格仍有下跌空间。

## 六、结论

- 苹果期货上市 6 年来市场已被各参与主体熟知，不管是产业的细节还是长期供需格局等因素，市场可以说已经不存在什么盲区，基本都是专业选手在竞争。我们感受到供需比较滞后，是因为供需通常不是行情的发起因素，更主要的是作为行情的纠偏作用。纵观 2023/24 产季富士苹果开秤、入库、出库等时期，苹果市场“预期和预期差”两个关键词主导，收购期的强预期，使得收购价高、入库率高；入库后的弱现实，使得出库较慢，价格下跌，乃至到春节前的弱预期，预期后市苹果仍有下跌空

间等。当前情况下，1月下旬中泰期货研究所前往西部产区冷库出库情况，价格情况以及问询各参与主体对后市看法得出。

- 1-2023/24 产季呈现入库增，客商慎，出库弱；
- 2-强预期、弱现实转变，苹果价格入库后下跌；
- 3-弱预期主导，苹果价格仍有下跌空间。

## 免责声明：

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。