

多空反复拉锯，做好中期布局

策略观点

随着早熟富士逐步供应市场，部分嘎啦库存还未消化，早熟果货量充足，加上今年早熟果普遍个头较小，下游需求一般，客商的采购积极性不高，行情偏弱运行。今年新果预期产量较为平稳，长期来看，苹果基本面没有根本性的好转，多种因素对盘面上形成了压制。但观点与上周类似，当前处于品种相对较低价位，下方也没有多少空间可以操作，整体在 5500-6300 的区间内震荡。注意一点，当前基本面没大的变动，多空资金在反复拉锯，散户短线很难操作，可以考虑低位布局多单，低吸高抛。

一、期货行情回顾

本周行情遇阻回落，整体仍处于 5500-6300 震荡区间内，进入 9 月 AP2110 合约资金加快移仓至 AP2201，AP2110 合约逐步进入产业仓单价格的博弈中，后面如要参与，主要考虑 AP2201 合约。

表 1：期货行情走势

主力合约	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	成交量 (手)	持仓量	日增仓	周增仓
AP2110	5680	-0.02%	-6.38%	509000	125000	-3412	-36000
AP2201	5629	.0.5%	-4.17%	808000	267000	-641	82000

数据来源：同花顺、国元期货

二、现货情况介绍

本周山东去库速度较上周有所增加，山东剩余库存量 62 万吨左右，低于去年同期，库存主要集中在烟台栖霞一带，后面还是有一定的去库压力，随着中秋备货期到来，走货情况良好。目前库存片红客商货 80# 以上 2 元/斤左右，条红客商 80# 2.5 元/斤左右。早熟果红将军目前以质论价，80# 一二级在 2.4-2.4 元/斤左右，80# 统货在 2 元/斤左右，随着货量逐步增加，价格有进一步松动的空间。

陕西基本清库，交易不多，主要还是以早熟果为主，各产区价格差异较大，比如早熟富士，洛川 70# 在 2.5 元/斤左右，宝鸡周边地区 70# 起步在 1.5-1.7 元/斤左右，并且对比上周，价格都有所下滑，因为今年

柴颖华

电话：010-88604088

邮箱

chaiyinghua@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3040296

投资咨询资格号

Z0015079

市场货源充足，下游采购意愿不强。

表 2：库存情况变动

时间	山东库容比	陕西库容比
8月26日	14.3%	1.7%
9月2日	12.6%	1.2%

数据来源：卓创资讯

三、综合分析

从目前来看，今年没有大幅减产的预期，加上去年收购季价格偏高，后面一路走低的行情，今年客商的收购积极性普遍不高。新果开秤价受此压制，恐怕不太乐观。但反过来说，如果收购价不高，对于客商来说，利润的空间就更大了，不像去年高价收回来，抵御价格风险的能力偏弱，可以随行就市销售，库存消耗速度也会加快，对行情反而起到了支撑的作用，可以尝试在价格走弱的时候，寻找价格低位布局。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

福建分公司

地址 福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区
电话：021-68400292

18-2 合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 室
电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

杭州营业部

地址 浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818