

库存果惜售情绪明显，后市去库压力较大

策略观点

当前入库基本完成，价格维持高位，冷库普遍有惜售情绪，虽然对当前行情有所支撑，但会抑制当前客商采购积极性，加上下周柑橘类水果上市，会进一步冲击苹果市场，后期库存压力仍然偏大。行情近期处于观望期，以震荡为主。

一、 期货行情回顾

上周 01 合约探底回升，整体窄幅震荡，多空双方此处都在观望，成交持仓均持续缩量。

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
AP2201	8219	1.18%	0.71%	27.9 万	14.1 万	-0.9 万	-3608

数据来源：文华财经、国元期货

二、 现货情况介绍

根据卓创资讯统计，截止到 11 月 25 日全国入库量为 906 万吨。目前，入库基本结束，进入销售阶段，今年库存量不及 19、20 两年，但同比正常年份仍偏高，存在一定库存压力。当前果农对后市预期较高，导致挺价情绪上涨，较高的报价导致客商看多购少，库存果整体市场发货量一般，很多成交都是冷库之间互相调货，市场上还是以库外货源为主。价格整体维持高位运行，栖霞 80#果农一二级条红 3.5 元/斤左右；洛川 70#起步好货 3.1 元/斤左右；白水 70#起步好货 2.45 元/斤左右。

表 2：库存情况变动

时间	山东库容比	陕西库容比
11 月 11 日	64.7%	68.1%
11 月 18 日	64.9%	67.8%
11 月 25 日	64.8%	67.7%

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

数据来源：卓创资讯

三、 综合分析

本果季商品率低推动的价格上行，今年库存对比前两年降幅明显，但仍高于正常年份，整体仍处于供大于求的态势，加上今年果农惜售情绪，后期销售压力比较大。短期行情维持高位震荡，中长期行情不宜过于乐观。

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