



## 节前备货高峰到来，出库进度仍不理想

发布日期：2023 年 1 月 12 日

作者：魏鑫

品种：苹果

观点：偏空

期货投资咨询资格编号：Z0014814

电话：021-58304077

邮箱：weixinqh@csc.com.cn

距离春节（1 月 22 日）还有一周时间，备货高峰对出库进度带来了明显的提振。但前期圣诞元旦的走货不畅导致目前的出库进度仍不及往年，库存压力的堆积可能进一步拖累后期的消费。

卓创资讯本周给出的全国库存数据为 798.88 万吨，环比减少 33.83 万吨，降幅 4.06%。其中山东库存环比减少 11.17 万吨，降幅 3.72%，陕西库存环比减少 12.72 万吨，降幅 5.53%，其他地区库存环比减少 9.94 万吨，降幅 3.28%。

MySteel 我的农产品网 741.76 万吨，环比减少 43.4 万吨，降幅 5.53%。山东库存比 57.24%，陕西 51.6%、甘肃 64.56%、山西 37.82%，辽宁 61.08%，河南 44.22%。其中山西、河南为代表的副产区出库进度加速尤其明显，主产区方面陕西提振更明显。

以搓龙为代表的华南市场近期到车出现明显提升，与产区出货加速匹配。春节效应对销区备货、成交氛围带来提振。

当下春节效应对礼盒装及低价果农货的成交提振较为明显，对高价的 80# 一二级货源提振有限。我们认为近期的节日提振可能掩盖了本季度库存结构中高价货比例偏高的问题。

在春节消化礼盒装、低价货源的同时，留给高价好货的销售窗口也正在流逝，累计后期的销售压力。

对于后期消费，疫情感染高峰、居民消费信心等问题依旧困扰着市场。此外，大棚技术的发展使时令水果上市时间日益提前，对 05 合约代表的后期消费可能带来进一步的挤兑。

消费不旺时，苹果作为平价水果，降价促销可能是唯一的出路。

推荐策略：围绕 8300~8500 区间逢高沽空 05 合约。

## 一、 库存数据解读

苹果库存的意义在于其本质上是直至次年新季早熟苹果下树前供需平衡表的供给侧峰值，代表了未来一年的销售压力。而对于观测消费端情况，每周的去化速度、节奏都是较为直观的指标。

当下市场的交易主轴为春节节日对消费的提振以及进入后疫情时代后居民消费的恢复。进入 2023 年以来，市场情绪较为高涨，对于消费复苏存在较强的预期。

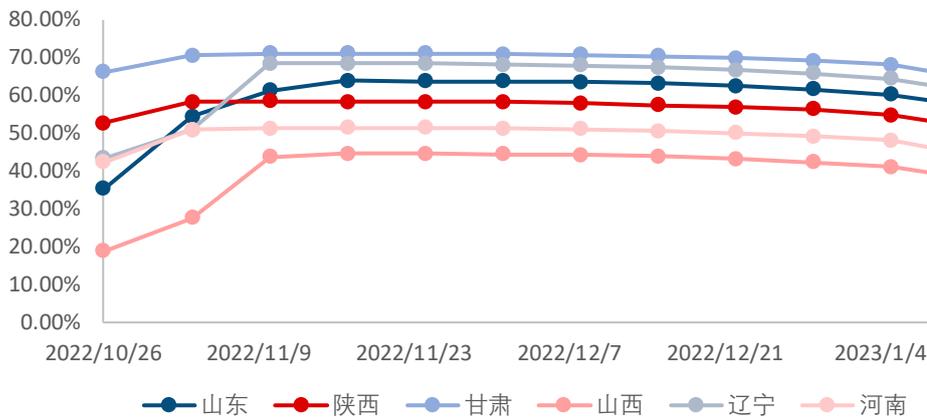
**库存数据上并不完全支持消费复苏的预期：**临近春节，属于节日备货高峰，本周的出库进度较为理想，但前期圣诞元旦的走货不畅导致目前的出库进度不如往年同期水平，库存压力的堆积可能进一步拖累后期的消费。

卓创资讯本周给出的全国库存数据为 798.88 万吨，环比减少 33.83 万吨，降幅 4.06%。其中山东库存环比减少 11.17 万吨，降幅 3.72%，陕西库存环比减少 12.72 万吨，降幅 5.53%，其他地区库存环比减少 9.94 万吨，降幅 3.28%。

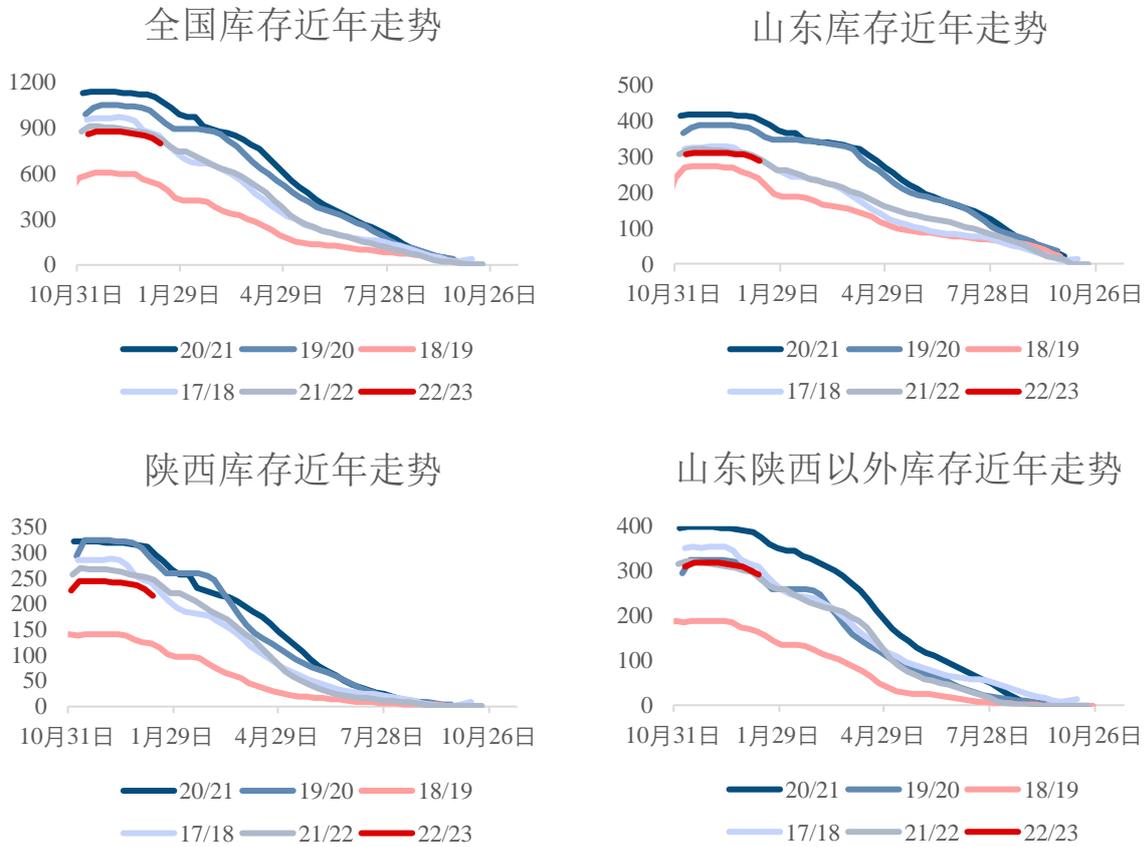
MySteel 我的农产品网 741.76 万吨，环比减少 43.4 万吨，降幅 5.53%。山东库存比 57.24%，陕西 51.6%、甘肃 64.56%、山西 37.82%，辽宁 61.08%，河南 44.22%。

其中山西、河南为代表的副产区出库进度加速尤其明显，主产区方面陕西出库加速相对山东、甘肃更明显。

图表 1：本产季各产区库存比数据



数据来源：MySteel 我的农产品网，中信建投期货

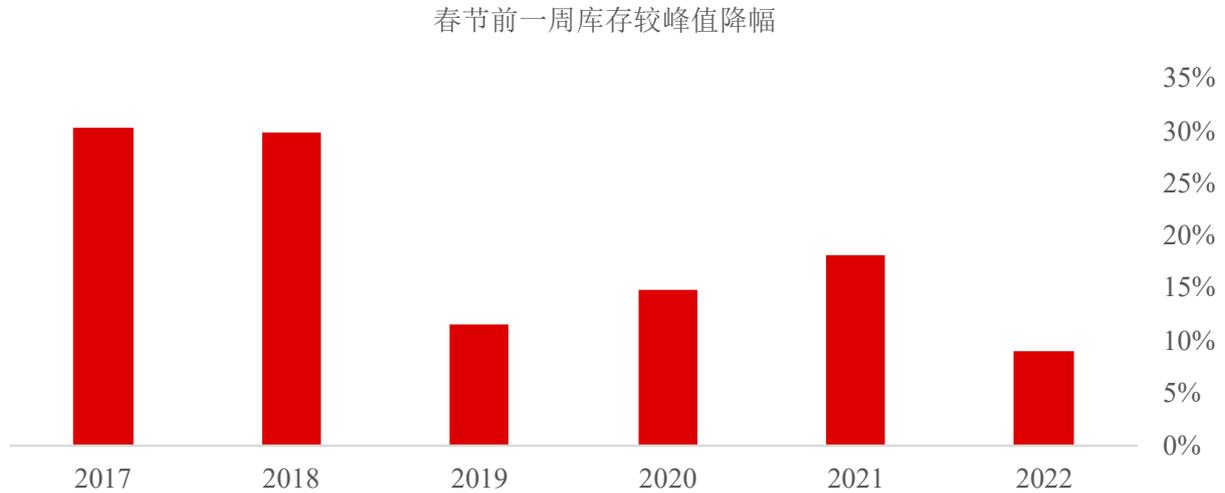
**图表 2：本产季与历史产季库存数据**


数据来源：卓创资讯，中信建投期货

**图表 3：历史入库季春节前库存情况（万吨）**

产季	库存峰值	春节时间	距春节约 1 周 时间点	对应库存	春节前 1 周库 存较峰值降幅
2022	878.1	2023/1/22	2023/1/12	798.88	9.02%
2021	911.03	2022/2/1	2022/1/27	745.69	18.15%
2020	1141.92	2021/2/12	2021/2/4	972.35	14.85%
2019	1050.99	2020/1/25	2020/1/16	929.15	11.59%
2018	604.96	2019/2/5	2019/1/31	424.65	29.81%
2017	971.12	2018/2/16	2018/2/8	676.79	30.31%

数据来源：卓创资讯，中信建投期货

**图表 4：历史入库季春节前出库进度**


数据来源：卓创资讯，中信建投期货

## 二、产销区行情追踪

临近春节，产区出货明显加速进一步兑现在销区市场到车情况上。华南广州搓龙等市场本周到车数量有明显提振，节日备货氛围带来了销区成交提振。

本轮节日备货中，山东主产区备货以客商包装自存货源发礼盒装为主，调果农货积极性相对有限，而陕西主产区果农货成交有所增多。

**图表 5：产区价格变动情况**

产地	本周 2023/1/11	上周 2023/1/4	变动	品质
山东栖霞	3.55	3.65	-0.1	纸袋80#一二级条红
山东乳山	3.6	3.6	0	纸袋80#一二级条红
山东蓬莱	3.4	3.4	0	纸袋80#一二级
陕西洛川	3.7	3.7	0	纸袋70#起步上不封顶
陕西富县	3.75	3.75	0	纸袋70#起步上不封顶
陕西白水	2.95	2.95	0	纸袋70#起步上不封顶

数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图表 6：广东市场到车情况



数据来源：mySteel 我的农产品网，中信建投期货

### 三、 后期行情展望

当下市场对于后期消费的预期可能存在过度乐观。

临近春节这一最重要的消费节日，苹果出库、销区成交理应出现明显提振，然而当下的出库节奏、销区成交情况的实际兑现尚且不及往年。且本轮疫情感染高峰的影响有较大可能持续至春节后，我们对春节消费预期较为悲观。

前文已经介绍过，当下春节节日备货对礼盒装与低价果农货提振较为明显，而上述两类货源与期货市场大致对应的 80# 一二级货源存在一定差距。

我们在前期报告中已经介绍过，本季库存中大果、好果比例相对较高，春节节日对出库进度的提振可能掩盖了对应期货市场货源的走货问题。在春节消化礼盒装、低价货源的同时，留给高价好货的销售窗口也正在流逝。

若春节的消费提振兑现不及目前的乐观预期（去库、消费预期分析可见年报《逝者如斯夫-苹果还能等到复苏的机会吗？》），后市将面对明显更高的库存与降价压力。在春节消费问题以外，2023 年如何提升居民消费信心，拉动国内消费依旧是经济工作的首要问题。



此外，随着大棚等科技的发展，时令水果的上市时间日渐提早。05 合约对应的后期消费面对的替代品竞争或进一步加大，可能重蹈 2022 年夏季以来苹果消费被西瓜等时令水果大幅挤压的覆辙。

作为平价水果，消费不旺时苹果总是需要通过降价来完成促销、清库的工作。

推荐策略：围绕 8300~8500 区间逢高沽空 05 合约。



## 联系我们

### 中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心27楼、30楼

电话：023-86769605

### 上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼08-11单元

电话：021-58301589

### 济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街150号中信广场A座六层611、613室

电话：0531-85180636

### 湖南分公司

地址：长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心C座2127、2128室

电话：0731-82681681

### 大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901号房间

电话：0411-84806336

### 河南分公司

地址：郑州市未来路69号未来大厦2205、2211、1910房，未来公寓1306、1506、1806房

房

电话：0371-65612397

### 河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层

电话：0316-2326908

### 深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦111

电话：0755-33378759

### 杭州分公司

地址：浙江省杭州市江干区钱江国际时代广场3幢702室

电话：0571-87380613

### 宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融中心F座1809室

电话：0574-89071681

### 西安分公司

地址：陕西省西安市高新区科技路38号林凯国际大厦十九层1905、1906、1907室

电话：029-85725585

### 重庆渝北分公司

地址：重庆市渝北区龙山街道新南路439号中国华融现代广场3幢19-1/2号

电话：023-67380500

### 上海浦东分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦东南路528号2202室

电话：021-68597013

### 四川分公司

地址：成都市武侯区科华北路62号力宝大厦南楼1801、1802、1803室

电话：028-62818710

### 重庆分公司

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街名义层11-A4-A6

电话：023-61361140

### 海南分公司

地址：海南省海口市龙华区滨海大道77号中环国际广场10层1002号

电话：0898-68538536

### 北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

### 南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室

电话：0791-82082702

### 广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号第16层自编1605C、1605B、1606房

电话：020-28325286

### 漳州营业部

地址：福建省漳州市龙文区九龙江大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号

电话：0596-6161601

### 安徽分公司

地址：安徽省合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、1904、1905室

电话：0551-2889767

### 上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室

电话：021-64040178

### 湖北分公司

地址：武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼栋/单元36层3601号02-03室

电话：027-59909521

**南京营业部**

地址：南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、D2座  
电话：025-86951881

**北京北三环西路营业部**

地址：北京市海淀区中关村南大街6号9层912  
电话：010-82129971

**太原营业部**

地址：山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室  
电话：0351-8366898

**广州黄埔大道营业部**

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406  
电话：020-22922102

**北京国贸营业部**

地址：北京市朝阳区光华路8号17幢一层A113房间  
电话：010-85951101

**福州营业部**

地址：福建省福州市台江区宁化街道振武路70号（原江滨西  
大道北侧）福晟·钱隆广场18层01商务办公  
电话：0591-83625596

**方顿物产（重庆）有限公司**

地址：重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心2603室  
电话：023-86769662

## 重要声明

本报告内容仅供符合《证券期货投资者适当性管理办法》规定可参与期货交易的投资者参考。在任何情形下都不构成对接收本报告内容投资者的任何投资建议，投资者应充分了解各类投资风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出投资决策并自行承担投资风险。中信建投期货不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户，投资者依据本报告内容作出的任何决策与中信建投期货或作者无关。

本报告发布内容如属于系列解读，则投资者可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解，提请投资者参阅我司已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险。

中信建投期货对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证，本报告意见仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据我司后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

本报告发布内容为中信建投期货所有。未经我司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经我司书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分內容。版权所有，违者必究。

**全国统一客服电话：400-8877-780**

**网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)**