

现货交割各说各话 苹果行情矛盾重重

——2024 年苹果期货年报

易乐

期货从业资格号：

F0272877

投资咨询从业证书号：

Z0011428

崔文静

期货从业资格号：

F3007574

王博

期货从业资格号：

F3051833

报告制作时间：

2023 年 12 月 8 日

审核人：易乐

一德期货投资咨询业
务资格：证监许可
【2012】38 号

■ 内容摘要

2023 年苹果期货行情一季度先涨后跌，在需求端的强预期助推下上涨又在弱现实的情形下期现回归，进入二季度后，市场围绕天气因素对新作生长期扰动进行炒作，冷库商准确把握去库节奏进一步释放库存压力，叠加终端需求转暖提振现货走强，期价触底回弹后出现震荡式上涨。进入四季度期价先跌后涨，新季晚熟富士以开秤和收购的绝对高价拉开交易序幕，新果整体质量不及往年，市场预期偏高入库量及高价抑制需求，叠加 10 合约进入交割月多方接货意愿下降，10 月期价承压下行。随后 10 合约交割通过率较低，市场开始交易交割成本，期价企稳回升，出现连续反弹。

■ 核心观点

基于新季苹果基本面来看，根据卓创资讯最新数据，截至 2023 年 12 月 7 日，全国冷库存储量约为 882.96 万吨左右，同比 2022 年多 8.25 万吨。新季苹果总体质量欠佳，好货偏少，多数从业者对后市持悲观态度，客商优先销售自存货，调货的情况较少，冷库和果农开始着急出库。当前虽然处于苹果季节性销售旺季，但自身绝对价格高抑制部分需求，冬季替代水果上市，苹果需求被进一步压缩可能性较大，供销僵持的情况下，预计好货价格高位持稳，市场中等及偏下货源批发价格仍有继续下滑可能，好货和差货的价格差将会进一步扩大。同时从期货角度来看，新季好货偏少也意味着可供交割品数量有限，交割成本上移，多空因素交织或将影响 05 合约走势。交易节奏方面，年前果农货物走货趋弱，重点关注消费兑现，年后临近 05 交割，关注交割成本，建议投资者注意风险。

目 录

1. 2023 年期货行情总结:	1
2. 22/23 产季现货回顾:	2
3. 23/24 产季现货回顾:	3
3.1 新季优果率偏低, 托举底部行情	3
3.2 入库量大, 入库结构倾斜严重	5
3.3 销区市场价格高位运行, 新季出口扭转颓势存疑	6
3.4 替代水果行情	8
4. 2023 年苹果期货业务细则变化	9
5. 总结及行情展望:	10
免责声明	12

1. 2023 年期货行情总结:

图 1.1: 苹果主力合约日 K 线走势图



数据来源: 博易大师 一德期货生鲜品事业部

第一阶段, 1月初-4月中旬, 倒“V”走势(主力合约-AP2305)

22年圣诞节-23年2月底, 强预期助推行情震荡上涨。在12月大量交割货权转移后, 伴随着公共卫生事件的放开, 市场预期修复, 期现回归, 基于春节行情的超预期刺激下, 叠加西北产区低于往年库存的事实, 产地多数存储商和果农惜售情绪较高, 继11-01三个合约交割价突破9000后, 05合约攀上9274高点, 此阶段期价运行区间7900-9200。

3月初-4月上旬, 弱现实拖拽期现价格回归。市场炒作热情退去, 3月交割量偏大, 交割成本低, 市场回归苹果基本面行情, 从供给侧来看, 库存消化速度不及去年同期, 后市去库压力较大, 从需求端来看, 后疫情时代的感染高峰以及低消费市场信心依旧困扰着我们, 三月中下旬清明备货不及预期, 弱现实改变强预期, 期货价格一路回调7900附近。

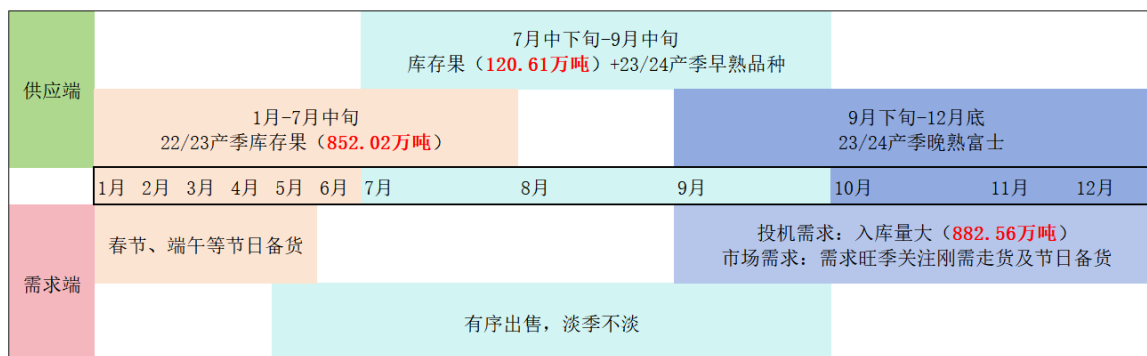
第二阶段，4月中旬-9月底，震荡上涨（主力合约-AP2310）

市场消耗冷库果阶段，产区出货积极，库存压力逐渐释放，终端转暖提振现货重新走强，4月底主产区出现降温降雪天气，市场情绪基于新作减产的前提下再次被刺激，盘面出现上涨驱动反弹至 8600 附近，5月-7月，冷库果翘尾行情，叠加早熟果受质量影响，价格高开平走，期价在多空双方博弈下震荡式上涨。

第三阶段，10月初-12月，“V”形走势（主力合约-AP2401）

10月苹果期价以跌为主，新季晚熟富士以开秤和收购的绝对高价拉开交易序幕，新果整体质量不及往年，市场预期偏高入库量及高价抑制需求，随着10合约进入交割月多方接货意愿下降，期价承压下行。随后10合约交割通过率较低，市场开始交易交割成本，期价企稳回升，出现连续反弹。

图 2 2023 年苹果供需时间轴



数据来源：一德期货生鲜品事业部

2. 22/23 产季现货回顾：

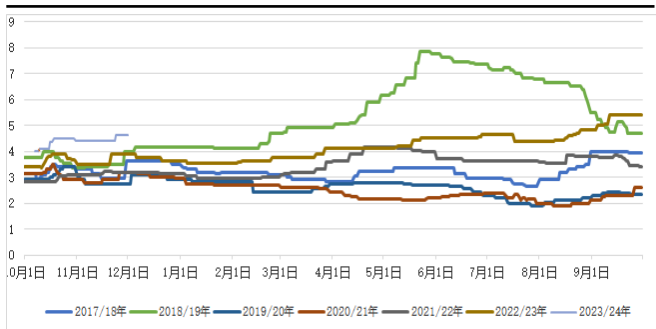
供应端，一方面表现在收购成本偏高，收购均价为 3.75 元/斤，较 21/22 产季相比上涨 0.88 元/斤（涨幅 30.66%），平均入库价上涨 0.5-1.0 元/斤；另一方面表现在入库数量较多，22/23 产季全国冷库存储量约为 878.10 万吨，山东和陕西两大产区收储量占总收储量 63.59%，入库总量占年度总产量的 24.96%。

需求端，整体表现为旺季较旺，淡季不淡。据卓创数据显示，截止到 6 月 29 日冷库余量为 165.96 万吨，上半年走货量总计 686.06 万吨，一方面，随着国内疫情政策的放开，人口流动性增加，叠加春节消费旺季，市场需求总量增加明显；第二，储

存商前期积极顺价出售，奠定良好基础，后期西北产区部分冷库反馈出现水烂问题，客商被动加快销售节奏，整体去库速度较快；第三，受物候期推迟影响，夏季水果上市时间后移，造成水果集中供应市场，竞争激烈 6-7 月水果综合价格呈现下滑趋势，但较往年仍处于相对较高的价格，为冷库富士的销售争取到更多时间。因此，4-6 月份均表现出了“淡季不淡”的情况。

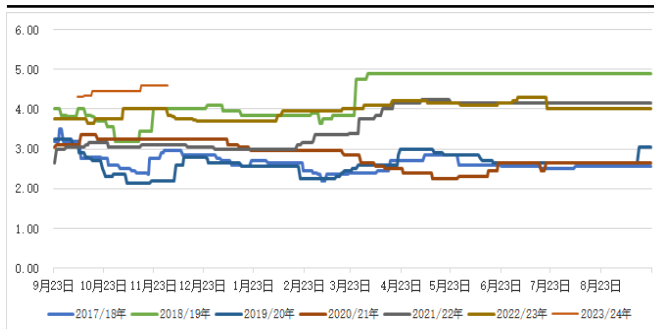
从现货运行价格来看，冷库主流成交价格连续上涨。山东地区 1 月份纸袋富士 80# 以上一二级货源交易加权平均价格 3.55 元/斤，6 月份均价 4.26 元/斤，累计上涨 0.71 元/斤，累计上涨 20.00%，陕西地区 1 月份纸袋富士 70# 以上半商品交易加权平均价格 3.29 元/斤，6 月份均价 4.03 元/斤，累计上涨 0.74 元/斤，累计上涨 22.49%。以山东地区为例，从相对水平来看，上半年均价为 3.89 元/斤，与 2022 年上半年相比上涨 0.39 元/斤，环比增幅 11.14%。从长周期来看，主流成交价格处于偏高位置。

图 2.1: 山东栖霞 80# 以上一二级现货价格 (元/斤)



资料来源：卓创资讯，一德期货生鲜品事业部

图 2.2: 陕西洛川 70 起现货价格走势 (元/斤)



资料来源：卓创资讯，一德期货生鲜品事业部

3. 23/24 产季现货回顾:

3.1 新季优果率偏低，托举底部行情

产量微增，优果率偏低。根据卓创调研统计综合评估 23/24 产季全国苹果产量约为 3554.11 万吨，与 22/23 产季 (3518.59 万吨) 基本持平，微幅增长 1.01%。早熟品种无论是嘎啦，还是红将军，整体表现上色红度不够，果径偏小。晚熟富士表现也比较相像，普遍存在上色差、果锈多、黑红点等问题，受天气影响果个大小不一、大果占比较少，病害烂果相对偏多。今年各产地均有发现水烂、干瘪果等失去商品价值的

货源偏多，损耗占比较重。如果剔除酒果、烂果之后，剩余的可用于收购的货源明显低于去年。

晚熟富士东西部集中供应时间重合。一般情况下，每年9月中下旬陕西产区晚富士开始大面积摘袋，而山东产区整体供应时间则推迟15-20天左右，霜降过后，货源质量明显下降，10月底11月初地面货交易陆续进入尾声。今年西部各产地自9月20日左右开始，晚富士有序摘袋零星上市，但由于6月套袋时的阴雨及十月摘袋后的阴雨天气，陕西主产区的集中上市时间较往年偏晚10天左右。与山东产区时间重合，大致都在10月中旬。

开秤价、收购价双高。在东西产区上市时间重合的情况下，本产季在收购季现货价格较往年出现0.6-1.0元/斤的上涨，其一：旧季库存果行情翘尾、新季早熟品种行情偏强运行，果农预期增强，为后期挺价行为奠定基础；其二晚熟富士货源质量较差，好货红货占比低，客商和部分储货商抢购好货，现货底部形成支撑。

表 3.1.1 苹果主产区晚熟富士开秤价格对比（元/斤）

产区	2018/2019 产季	2019/2020 产季	2020/2021 产季	2021/2022 产季	2022/2023 产季	2023/2024 产季
栖霞 80#一二级	3.7-4.0	2.8-3.0	3.0-3.3	2.5-2.8	3.5-3.6	4.0-4.2
洛川 70#半商品	3.8-4.0	3.0-3.3	3.0-3.5	3.0-3.2	3.5-3.8	4.0-4.5

数据来源：我的农产品 一德期货生鲜品事业部

表 3.1.2 苹果主产区收购价对比

产区-收购价	陕西-(洛川主流 70#起步半商品)	山东-(80#起步一二级)
2020 年 10 月	半商品 3.50 元/斤左右；统货 3.00 元/斤左右	片红 3.00 元/斤左右；条纹 3.20-3.50 元/斤
2021 年 10 月	半商品 2.80-3.20 元/斤；统货 2.00-2.50 元/斤	片红 2.50-2.80 元/斤；条纹 3.00-3.30 元/斤
2022 年 10 月	半商品 3.50-4.00 元/斤；统货 3.20-3.50 元/斤	片红 3.50-3.70 元/斤；条纹 4.00 元/斤左右
2023 年 10 月	半商品 4.20-4.50 元/斤 ；统货 3.50-4.00 元/斤	片红 4.20 元/斤 ；条纹 4.50-5.00 元/斤左右

数据来源：中果网 一德期货生鲜品事业部

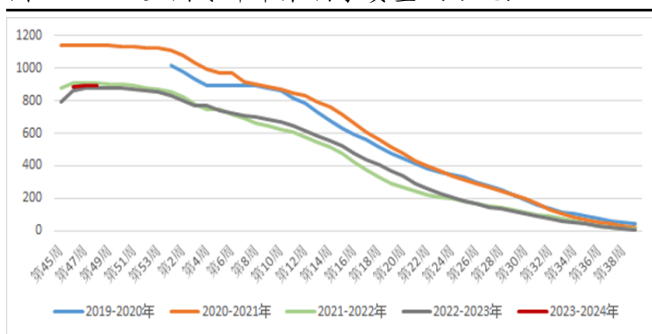
3.2 入库量大，入库结构倾斜严重

入库量大：卓创数据显示，截止到2023年11月9日全国冷库存储量约为882.56万吨，22年同期为861.16万吨，近五年均值975万吨，峰值1141万吨，从冷库存储量来看处于近年中等水平，从市场需求平衡量相比处于中等偏上水平。据我的农产品数据统计，截止到11月8日，全国主产区苹果冷库库存量为950.37万吨，较去年同期（821.17万吨）增加129.2万吨，涨幅15.73%。

入库节奏：受主产区气候影响，东西部集中上市时间重合，本产季收购期延长10天左右的时间，客商实际收购时间仅为10天左右（10月13日-23日），导致整体入库节奏前慢后快，霜降过后，整体入库节奏进一步加快。

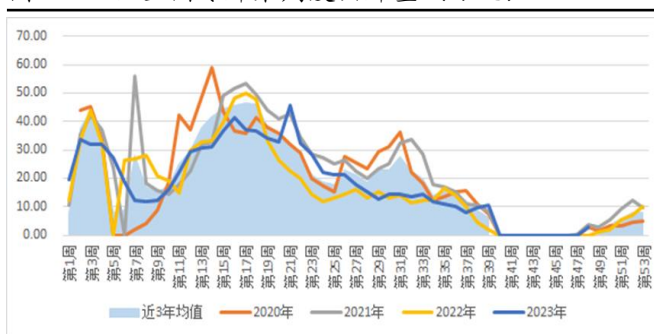
入库结构：目前产地冷库反馈，今年果脯果入库占比明显增加，好货集中在储货商手中，多数储货商没有达到收购量，果农被动入库比例高、入库价格偏高、统货占比较大，后期存在销售压力，且主要集中在差货上面。

图 3.2.1：全国冷库苹果剩余货量（万吨）



资料来源：卓创资讯，一德期货生鲜品事业部

图 3.2.2：全国冷库果周度出库量（万吨）



资料来源：卓创资讯，一德期货生鲜品事业部

由于本产季好货占比偏少，果农更愿以统货形式出货，上市初期储货商预定好货入库，上市中后期叠加霜降影响，货源质量变差，客商压价采购，部分果农存在惜售情绪，自行入库或被动入库情况增多，冷库果作为后期市场主要供应来源，占比较大的统货也是重点关注对象，卓创资讯数据显示，洛川晚熟富士70#起步统货上市初期主流成交价3.6-3.8元/斤，霜降后主流成交价为2.8-3.2元/斤。截止到11月底，库内70#起步果农统货报价3.60-3.80元/斤。

表 3.2.1 2019-2023 年陕西洛川产区统货价格对比

	2019	2020	2021	2022	2023
上市期主流价	2.30-2.50	3.00	2.00-2.50	3.10-3.50	3.50-4.00
霜降后	2.00-2.20	2.50	2.00-2.40	3.20-3.50	3.00-3.50

数据来源：中果网 一德期货生鲜品事业部

3.3 销区市场价格高位运行，新季出口扭转颓势存疑

三季度市场走货量较大，现货价格稳硬运行。7月中下旬早熟品种陆续供应市场，初期受收购成本抬升市场销售价格居高，但利润空间较大，同时随着天气转凉，夏季水果供应减少，客商经营积极性较高，市场鲜苹果到货量明显增加，同时整体出货量也有所增加，销售情况向好发展，苹果主流批发价格出现上涨，涨动幅度差异较大。

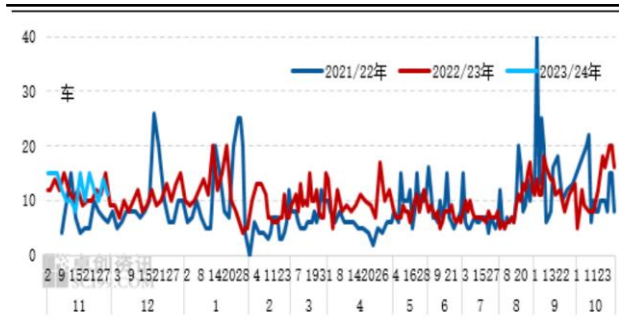
根据卓创数据显示，广州槎龙市场三季度市场到货量累计 1784 车（7 月 518 车、8 月 831 车、9 月 435 车），截止到 8 月底，槎龙市场报价持稳，甘肃货主流成交价格 80# 以上 4.8 元/斤，山东货一二级 80# 以上 4.4 元/斤，75# 果 4.2-4.3 元/斤，洛川货一般货价格 4.2-4.3 元/斤，好货 4.6-4.7 元/斤。广州江门市场现货价格上涨明显，7 月 19 日市场报价静宁好货主流价格 4.4 元/斤，75# 果主流价格 4.2 元/斤；山东货好货 4.0 元/斤，75# 货源 3.8 元/斤左右。9 月 21 日市场报价，静宁 80# 以上好货主流价格 5.0 元/斤，75# 果主流价格 4.8 元/斤；山东货好货 4.7 元/斤，75# 货源 4.5 元/斤左右。

四季度销售情况不佳，不同品级货源价差有继续扩大可能。广州江门市场 10 月和 11 月到货量总计 375 车，10 月初属于晚熟富士上市初期，客商利润空间较大，市场延续 9 月份行情，总体到货量比较大，进入 11 月市场到货量中差货占比较大，市场销售速度缓慢压力剧增，多数从业者对后市行情偏悲观态度，预测市场中等及偏下货源批发价格仍有继续下滑可能，好货和差货的价格差将会进一步扩大。

新季苹果成本居高，市场销售价格略高于去年同期。以江门市场好货主流批发均价为例，10 月份为 4.38 元/斤，较 2022 年同期高 0.08 元/斤，11 月份为 4.25 元/斤，较 2022 年同期高 0.20 元/斤，中等货及差货价格下滑比较明显，中等质量货源 11 月

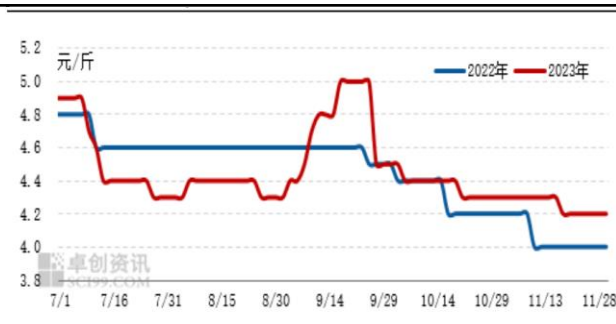
平均批发价格 3.67 元/斤，环比下滑 0.23 元/斤，环比下滑幅度 5.90%。

图 3.3.1: 广州江门市场苹果到货量 (隔日值)



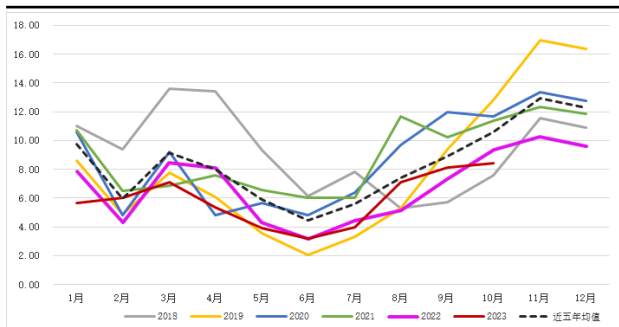
资料来源: 卓创资讯, 一德期货生鲜品事业部

图 3.3.2: 江门市场好货销售价格对比



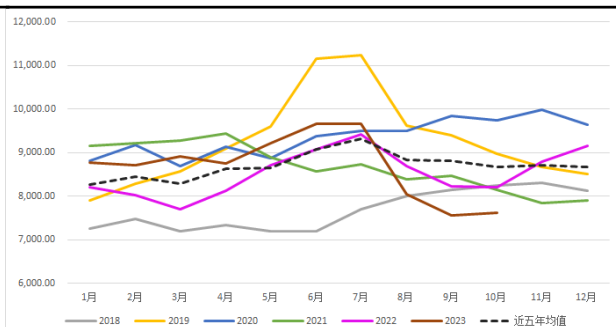
资料来源: 卓创资讯, 一德期货生鲜品事业部

图 3.3.3: 苹果月度出口量季节性走势 (万吨)



资料来源: 海关总署, 一德期货生鲜品事业部

图 3.3.4: 苹果出口均价季节性走势 (元/吨)



资料来源: 海关总署, 一德期货生鲜品事业部

根据海关总署数据显示, 22/23 产季 (2022 年 9 月至 2023 年 8 月) 鲜苹果出口总量为 78.97 万吨, 较 21/22 产季 (91.54 万吨) 累计减少 13.73%。通过季节性走势图显示, 月度出口量低于近五年均值, 按照年度累计显示, 2023 年全年总出口量处于近 5 年最低。主要原因是 22 年产季苹果整体果个偏大, 75# 以下中小果占比较少, 从收储完成之后, 销售价格持续较高, 多数国际贸易商受成本限制接单量比较少, 所以整体出口量下降明显, 另一方面 5 月份之后, 国内苹果市场行情良好, 尤其是对中小果需求较旺盛, 出口成本进一步上涨抑制出口。通过苹果出口均价季节性走势图来看, 2023 年 1-7 月出口均价均高于近五年均值。

新季苹果整体果个偏小, 地面果较冷库果具备一定价格优势, 进入 8 月, 部分适合出口的新季中小果凭借相对低价 (8040.09 元/吨), 较 7 月出口均价 (9648.61 元/吨) 下降 1608.52 元/吨, 引起出口量环比明显增加, 9、10 月延续良好态势, 出口量

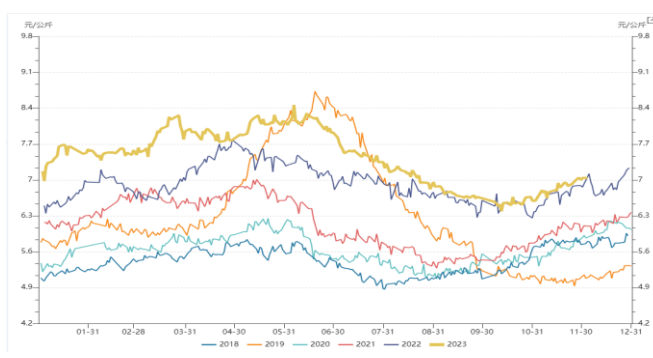
环比继续增加，具体来看 10 月环比增加了 4.11%，但同比却减少了 10.03%。主要原因是随着新季地面货交易的结束，库内货源用于出口造成出口成本增加，从而影响了整体的出口量。进入 11 月迎来圣诞节及元旦的节日提振，预计出口量或将有所增加，四季度苹果消费旺季结束，基于当前货源成本以及冷库果整体质量偏差的情况，国际贸易商接受程度，对后续出口形成一定挑战，若能有效控制成本并保证质量，或将提高鲜苹果出口竞争力。

3.4 替代水果行情

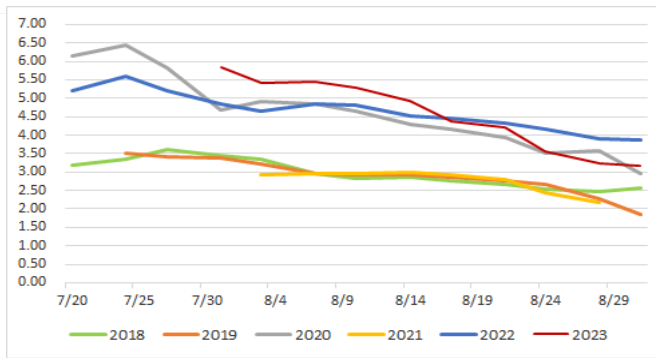
秋秋果价格支撑较强，对富士苹果收购价格形成一定支撑。在耐储性方面和苹果形成替代的梨类水果，河北地区皇冠梨从 7 月上旬开始收购，7 月中旬存储商介入收储。高价开秤，随着收储进行，主流收购价格再次上涨。根据中国果品流通协会价格监测，7 月底皇冠梨（鲜梨）主流收购价 5.85 元/公斤，较 22 年同期上涨 1.0 元/公斤左右，8 月中旬 5.3 元/公斤，较 22 年同期上涨 0.48 元/公斤，并且本产季收购价格处近五年峰值。

柑橘类水果增量低价，对市场其他水果冲击明显。根据中国果品流通协会价格监测，10 月中旬蜜橘主流收购价 3.61 元/公斤，较 22 年同期下滑 0.15 元/公斤左右，11 月中旬 2.54 元/公斤，较 22 年同期下滑 1.80 元/公斤，属于近五年收购价最低值。上市初期市场主流批发均价较去年相差不大，随着交易进行落价明显，截止到 11 月底较去年出现 0.7-1.0 元/公斤的价差。11 月初脐橙主流收购价 6.79 元/公斤，较 22 年同期下滑 0.77 元/公斤左右，11 月底 6.44 元/公斤，较 22 年同期下滑 1.43 元/公斤，截止到 11 月底脐橙主流批发均价 7.31 元/公斤，较 22 年下滑 0.2 元/公斤左右。较从目前情况来看，市场柑橘类水果对中等及偏下质量的苹果冲击力度较大。

图 3.4.1: 7 种重点监测水果平均批发价 (元/公斤) 图 3.4.2: 鲜梨收购价季节性走势 (元/公斤)

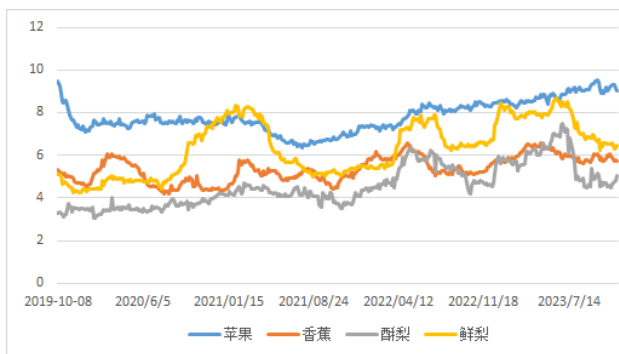


资料来源: 万德, 一德期货生鲜品事业部



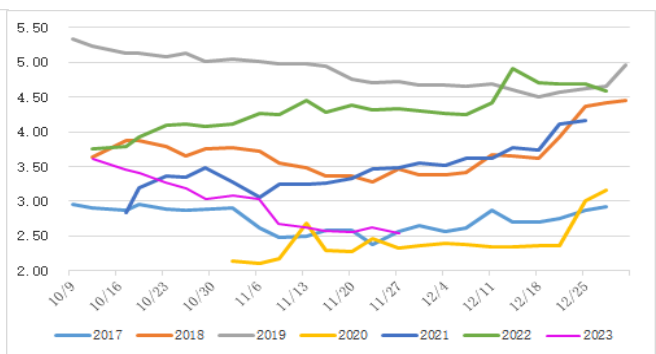
资料来源: 中国果品流通协会, 一德期货生鲜品事业部

图 3.4.3: 苹果与梨批发均价对比 (元/公斤)



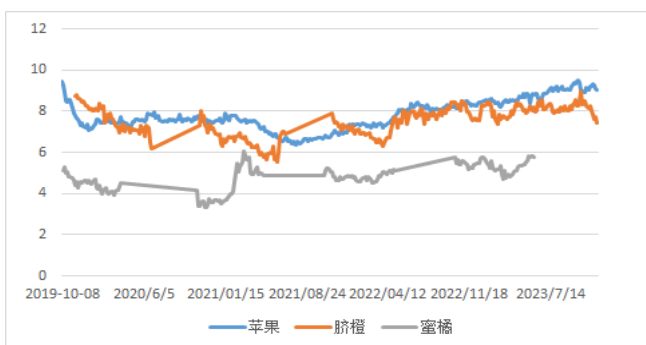
资料来源: 中国果品流通协会, 一德期货生鲜品事业部

图 3.4.4: 蜜橘收购价季节性走势 (元/公斤)



资料来源: 中国果品流通协会, 一德期货生鲜品事业部

图 3.4.5: 苹果与柑橘类水果批发均价对比 (元/公斤)



资料来源: 中国果品流通协会, 一德期货生鲜品事业部

4. 2023 年苹果期货业务细则变化

2023 年 11 月 1 日, 郑州商品交易所对《郑州商品交易所鲜苹果期货业务细则》进行

了修订。具体修订内容如下：

公告发布日期	2023/11/1	
修订适用范围	本次修订适用于苹果期货 2411及后续合约，自苹果期货2411合约挂牌之日起施行 。不会对现有已挂牌合约造成影响	
修订目的	1. 鼓励更多优质苹果参与期货交割，体现“优质优价”	设置品质升水
	2. 降低交割难度和不确定性，便利产业客户参与 • 苹果质量受天气影响较大，每个产季都有所不同，期货交割面临不确定性 • 近年来，受全球变暖影响，异常天气多发	调低感官指标、理化指标要求
	3. 简化替代交割品的表述，方便投资者理解记忆	对替代交割品的表述进行简化

	AP2411以前	AP2411及以后	规则解读
第二十三条 基准交割品	基准交割品：符合《中华人民共和国国家标准 鲜苹果》（GB/T 10651-2008，以下简称《苹果国标》）一等级及以上等级质量指标且果径 $\geq 80\text{mm}$ 的红富士苹果，其中，果径容许度 $\leq 5\%$ ，质量容许度 $\leq 20\%$ （虫伤计入质量容许度，磨伤、碰压伤、刺伤不合格果之和占比不做要求）， 可溶性固形物$\geq 12.5\%$	基准交割品：符合《中华人民共和国国家标准 鲜苹果》（GB/T 10651-2008，以下简称《苹果国标》）一等级及以上等级质量指标且果径 $\geq 80\text{mm}$ 的红富士苹果，其中，果径容许度 $\leq 5\%$ ，质量容许度 $\leq 20\%$ （虫伤计入质量容许度，磨伤、碰压伤、刺伤不合格果之和占比不做要求）， 可溶性固形物$\geq 12\%$ 。	1、减少天气变化对苹果可溶性固形物指标的影响，降低交割不确定性 2、更加贴近商超标准，顺应现货产业要求
第二十四条 替代交割品及升贴水		(一)可溶性固形物 $\geq 14\%$ ，其他指标符合基准交割品要求的， 升水1000元/吨。 (二)20% \leq 质量容许度 $\leq 30\%$ ， 其他指标符合基准交割品要求，贴水500元/吨。 (三)75mm \leq 果径 $< 80\text{mm}$ ， 其他指标符合基准交割品要求，贴水1500元/吨。 (四)75mm \leq 果径 $< 80\text{mm}$ ，20% \leq 质量容许度 $\leq 30\%$ ， 其他指标符合基准交割品要求，贴水2000元/吨。	1、满足企业多样化需求，提高灵活性 2、鼓励优质苹果参与交割，体现优质优价 3、减少异常天气影响，降低交割难度

第二十五条 苹果入库硬度指标	允许指标范围	入库		出库		车板交割		规则解读	
		AP2411之前	AP2411及之后	AP2411之前	AP2411及之后	AP2411之前	AP2411及之后		
硬度(kgf/cm ²)	10月1日至来年2月10日(含当日)	≥ 7	≥ 7	≥ 6.2	≥ 6	≥ 6.2	≥ 6	1、现货市场对苹果硬度要求不高，贴近现货实际。 2、减少天气变化对苹果期货交割品的影响，降低交割不确定性	
	其他时间	≥ 7	≥ 7	≥ 6		≥ 6			
第三十一条 仓单注册	增加升水产品仓单注册要求： 入库苹果符合基准交割品要求且质量容许度$\leq 15\%$、可溶性固形物$\geq 15\%$的，可以申请升水产品注册标准仓单。							设置升水产品后，规则需要做相应的调整	
复检流程	AP2411以前			AP2411及以后					
	复检结果中，质量容许度等级高于或者等于车(船)板货物信息标示等级的，以车(船)板货物信息标示的等级为准，由此产生的复检及相关费用由复检申请方承担；质量容许度等级低于车(船)板货物信息标示等级，但在交割标准允许范围以内的，以复检结果确定的等级为准，买方应当接受，由此产生的复检及相关费用由卖方承担，卖方对买方按照交易所规定的升贴水标准进行补偿。				复检结果中，质量容许度、 可溶性固形物 等级高于或者等于车(船)板货物信息标示等级的，以车(船)板货物信息标示的等级为准，由此产生的复检及相关费用由复检申请方承担；质量容许度、 可溶性固形物 等级低于车(船)板货物信息标示等级，但在交割标准允许范围以内的，以复检结果确定的等级为准，买方应当接受，由此产生的复检及相关费用由卖方承担，卖方对买方按照交易所规定的升贴水标准进行补偿。				

数据来源：郑州商品交易所 一德期货生鲜品事业部

5. 总结及行情展望：

从现货基本面来看，根据卓创资讯最新数据，截至2023年12月7日，全国


冷库存储量约为 882.96 万吨左右，同比 2022 年（874.71）多 8.25 万吨。新季苹果总体质量欠佳，好货偏少，多数从业者对后市持悲观态度，尤其陕西库存压力偏大的情况下，多数市场客商优先销售自存货，调货的情况较少。虽然进入 12 月，苹果需求受节日效应提振，去库速度或有加快，但苹果自身绝对价格高，高价抑制部分需求，冬季替代水果以柑橘类和梨类水果为主，还有香蕉、车厘子、阳光玫瑰及其他反季水果上市，高价苹果需求被进一步替代可能性较大，供销僵持的情况下，今年果农货占比又高，春节前有变现需求，好货难寻预计价格高位持稳为主，市场中等及偏下货源批发价格仍有继续下滑可能，好货和差货的价格差将会进一步扩大。同时从期货角度来看，新季好货偏少也意味着可供交割品数量有限，交割成本上移，多空因素交织或将影响 05 合约走势。交易节奏方面，年前果农货物走货趋弱，重点关注消费兑现，年后临近 05 交割，关注交割成本，建议投资者注意风险。


免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路 188 号信达广场 16 层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：www.ydqh.com.cn