



苹果产业风险管理日报

2025/04/22

边舒扬 (投资咨询证号 : Z0012647)
投资咨询业务资格 : 证监许可【2011】1290号

苹果价格区间预测

价格区间预测 (月度)	当前波动率 (20日滚动)	当前波动率历史百分位 (3年)
AP2505:7400-8400		
AP2510:7100-8000	32.4%	99.2%

source: 南华研究

苹果风险管理策略建议

行为导向	情景分析	现货敞口	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例 (%)	建议入场区间
库存管理	冷库库存偏高, 担心苹果价格下跌	多	为了防止存货叠加损失, 可以根据在企业库存情况, 做空苹果期货来锁定利润, 弥补企业的生产成本	AP2505	卖出	25%	8050-8100
采购管理	采购常备库存偏低, 希望根据订单情况进行采购	空	为了防止苹果价格上涨而抬升采购成本, 可以在目前阶段买入苹果期货, 在盘面采购来提前锁定采购成本	AP2505	买入	50%	7700-7750
库存管理	担心全国新苹果丰产, 苹果收购价过低	多	为了防止新季库存叠加损失, 可以根据企业自身情况, 做空苹果期货来锁定利润, 弥补企业的生产成本	AP2510	卖出	50%	7900-8000

source:

【核心矛盾】

目前看, 苹果市场的矛盾围绕着交割、需求以及新产季的产量预期展开, 由于齐鲁源泉交割库被暂停交割业务, 意味着交割质检的要求可能会趋严。当前苹果库存处理历史同期低位, 对盘面存在依托作用。此外, 产区进入花期, 需要关注开花期的整体变化, 近期天气炒作频繁。

【利多解读】

- 1、齐鲁源泉被郑商所暂停交割业务, 齐鲁源泉是东部产区交割量最大的一家交割库, 在以往的交割经历中起到非常重要的作用, 市场解读该交割库被暂停, 意味着交割质检要求趋严, 对交货方不利, 利多SR2505合约。
- 2、产区库存处于历史地位, 产区期初库存偏低同时前期去库速度大于往年, 导致随着时间推移产区库存持续下降, 对盘面起到依托作用, 利多SR2505合约。
- 3、产地不稳定的天气因素引发资金关注, 4月遭遇三次大风降温天气。

【利空解读】

- 1、清明备货情况整体不如预期, 尽管本周数据有所回暖, 说明消费端并没有表现很强的样子, 利空SR2505合约。
- 2、进入4月后, 产区迎来开花期, 根据我们的调研情况看, 4月11日、4月17日和4月21日的大风降温天气整体影响不大。

苹果期现价格变化

2025-04-23	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-04-23	价格	日涨跌幅	周涨跌幅
AP01	7722	0%	0.57%	栖霞一二级80#	4.05	0%	0%

AP03	7634	-0.43%	-0.1%	洛川半商品70#	4.3	0%	0%
AP04	7644	0.3%	11.44%	静宁纸袋75#	4.7	0%	2.17%
AP05	8077	0%	2.21%	沂源纸袋70#	2.3	0%	0.00%
AP10	7897	0%	1.87%	万荣纸加膜75#	2.7	0%	0.0%
AP11	7711	-0.26%	1.18%	盈面利润	-847	1.19%	-8.73%
AP12	7722	-0.17%	0.80%	交割理论价格	7600	0%	0.00%
AP01-05	-355	4.41%	62.84%	主力基差	-247	4.22%	-24.70%
AP05-10	180	6.51%	22.45%				
AP10-01	175	2.34%	146.48%				

苹果库存

2025-04-18	钢联	周度变化	2025-04-17	卓创	周度变化
全国冷库库存	354.56	-44.07	全国冷库库存	286.45	-44.51
山东库容比	29.64	-2.55	山东库容比	30.63	-3.62
陕西库容比	33.13	-4.98	陕西库容比	21.01	-3.29
甘肃库容比	32.58	-4.74	批发市场	到车量	周度变化
山西库容比	8.26	-1.12	广东槎龙	32	4
河南库容比	10.02	-1.05	广东江门	8	-2
辽宁库容比	10.79	-2.06	广东下桥	18	2

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093



Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富