

## 霜降之后，现货如期走弱

### 混沌天成研究院

#### 农产品组

联系人：张艺萍

☎：13636433306

✉：zhangyp@chaosqh.com

从业资格号：F3066630

#### 观点概述：

- ①霜降节气之后，山东现货价格出现松动，但目前仍有一半的产量未上市；
- ②今年的产量减少，但是也出现减少，供需双弱，无论是从终端走货，或者从入库节奏侧面反映，受疫情影响之后的水果消费仍旧未恢复，那么产区的价格短期之内，缺乏涨价基础；
- ③优果率问题虽然存在，但是目前交易优果率问题，有点过早，我们认为到消费恢复的时候，再去交易优果率问题，可能时机上更好；
- ④按照上市后山东 80#以上一二级的现货收购价 3 元/斤，折算仓单成本约为 7500 元/吨，而现在随着现货价格的走弱，仓单成本会随之下降。

#### 策略建议：

山东产区本周上市量会持续增加，而地面果发市场的进度不如往年，上市之后以入库为主，短期需求未恢复，**本周维持看空观点。**

#### 风险提示：

新季优果率下降超预期，利多；

整体水果消费超预期好转，需求恢复较好，利多；



2000-2019年苹果供需平衡表

年份	供给端					需求端			
	种植面积: 万亩	单产: 吨/亩	产量: 万吨	进口: 万吨	总供给: 万吨	鲜果消费: 万吨	鲜果出口: 万吨	加工量: 万吨	总需求: 万吨
2000	3,381	0.60	2043	3.5	2047	1916	28	102.5	2047
2001	3,099	0.65	2002	5.0	2007	1770	36	200	2007
2002	2,907	0.66	1924	5.1	1929	1589	50	290	1929
2003	2,851	0.74	2110	3.7	2114	1663	71	380	2114
2004	2,815	0.84	2368	3.7	2371	1783	84	504	2371
2005	2,836	0.72	2040	3.0	2043	1588	77	378	2043
2006	2,848	0.91	2606	3.4	2609	1812	97	700	2609
2007	2,943	0.93	2735	4.0	2739	1861	102	776	2739
2008	2,988	0.97	2900	4.9	2905	2308	117	480	2905
2009	3,074	0.99	3048	6.1	3054	2374	120	560	3054
2010	3,210	0.99	3165	7.4	3172	2491	106	576	3172
2011	3,266	1.03	3367	7.3	3374	2833	101	440	3374
2012	3,347	1.07	3581	4.3	3585	2963	103	520	3585
2013	3,408	1.07	3630	2.5	3632	3154	93	385	3632
2014	3,408	1.10	3735	6.8	3742	3347	75	320	3742
2015	3,492	1.11	3890	7.7	3898	3383	115	400	3898
2016	3,486	1.16	4039	7.1	4046	3468	138	440	4046
2017	3,493	1.19	4139	6.3	4145	3537	128	480	4145
2018	3,500	0.89	3100	7.5	3108	2720	82	300	3101
2019	3,500	1.17	4100	12.0	4112	3805	97	210	4112

数据来源: usda

## 一、供给

### 1、主产区近期情况

图表 1: 上周苹果现货情况

产区	现货情况
山东	山东产区新季晚富士上市量持续增加，据了解，目前仍有一半未下树，实际成交价格也有小幅下滑，但整体交易热度不高，后期果农入库量预计会增加。
陕西	陕西产区晚富士地面果交易到了后期，目前以入库为主，从现在的入库结构看，以客商入库为主，今年异常的现象在于减产地区的入库以周边小县城为主，整体入库量预计已经达到7成左右。

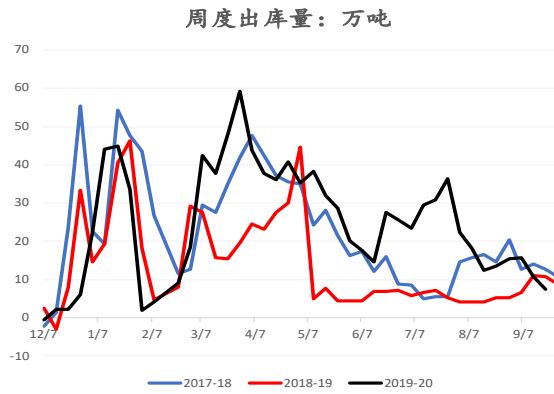
数据来源: 中果网, 混沌天成研究院

目前山东地区苹果大量收储过程中，库外货数量充足，部分客商有减少收果迹象，10月22日前后部分收购市场苹果主流收果价格呈现下滑趋势。优质好货价格暂时支撑比较强。

山东和陕西地区今年苹果下树之后发市场的比较少，多数货源入库存储。即便西北减产，但是冷库存储量减少并不多。从目前收储状态来看，冷库存储量有超预期可能。

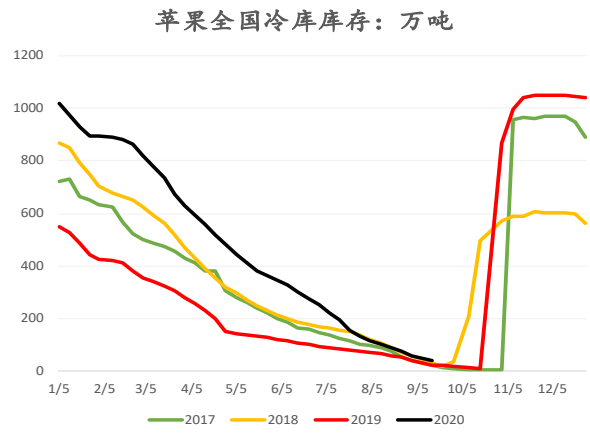
### 2、库存

图表 2：2017-2020 年苹果周度出库量：万吨



数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 3：2017-2020 年苹果冷库库存：万吨

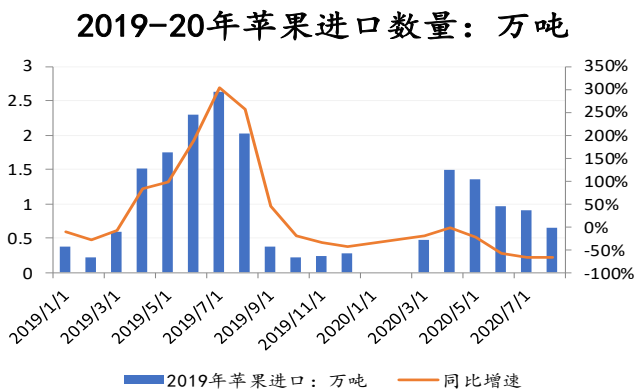


数据来源：卓创，混沌天成研究院

20-21 产季入库工作正在进行，上周库存数据未更新，那从近期的入库情况来看，西部产区入库积极，仅受灾减产地区的入库较为清淡，不少地区的冷库已接近满库状态，因今年西部减产，果农心理预期高，预计存储意愿较强，未入冷库可能会在自家地窖存放。而山东产区目前上市进度只进行一半，入库量未放量，但是因地面果直接发市场的进度不佳，预计近期入库的进度会加快。据卓创预测，今年全国库存量预计 950 万吨左右。

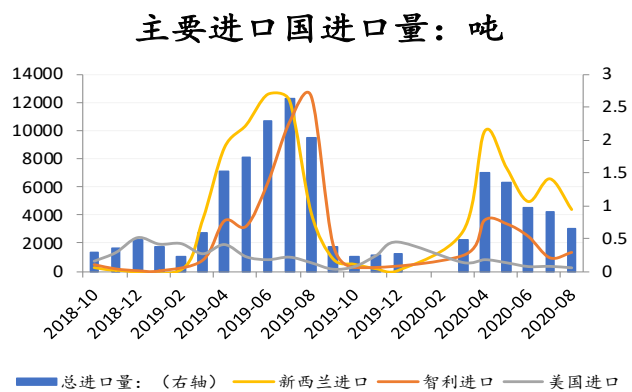
### 3、进口

图表 4：2019 年苹果进口数量：万吨



数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

图表 5：2018-20 年苹果主要进口国进口数量：吨

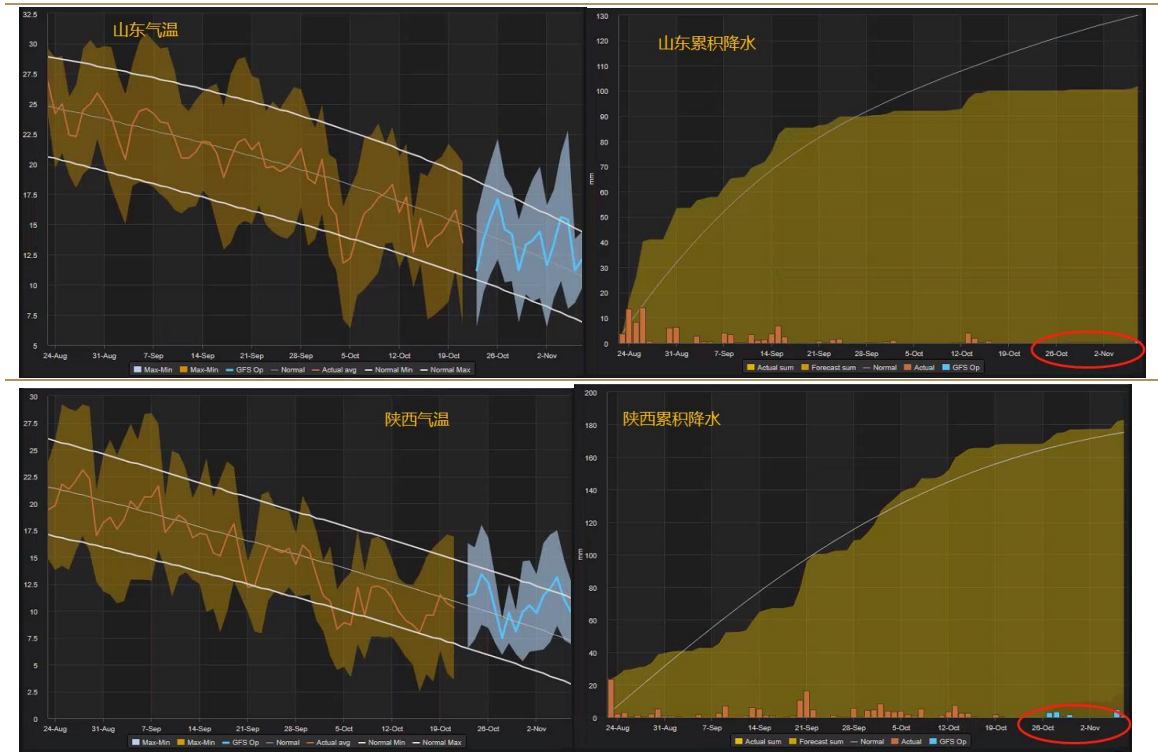


数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

据中国海关总署数据显示，2020 年上半年受公共卫生事件的影响，整体进口不如去年，进口水果一般作为高端水果消费，有特定的消费群体，对于国内苹果需求替代应先给，也暂时可以忽略。

## 4、主产区天气状况

图表 6：山东及陕西未来半个月天气情况较正常年份



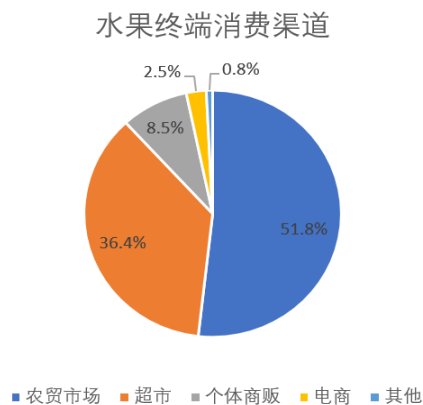
数据来源：路透, 混沌天成研究院

陕西产区地面收购工作已进入中后期, 降水对果子影响不大, 山东产区因仍有半数果子未下树, 从未来半个月的降水预报看, 降水稀少, 利于上色及采摘工作的开展。

## 二、需求

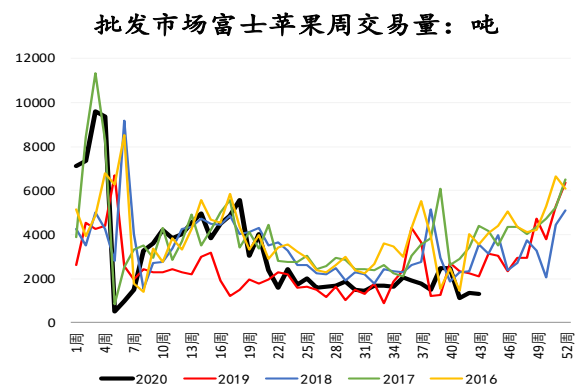
### 1、批发市场周度交易量

图表 7：中国水果终端消费渠道



数据来源：公开数据整理, 混沌天成研究院

图表 8：批发市场富士苹果周度交易量：吨



数据来源：农业农村部, 混沌天成研究院

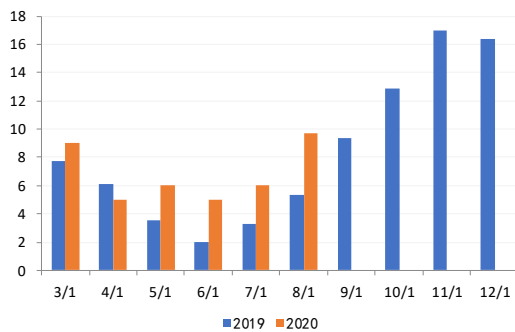
上周从批发市场走货量看，新果上市后，走货量没有明显提升，据销区反映，水果销售不佳至今没有明显改善。

## 2 出口

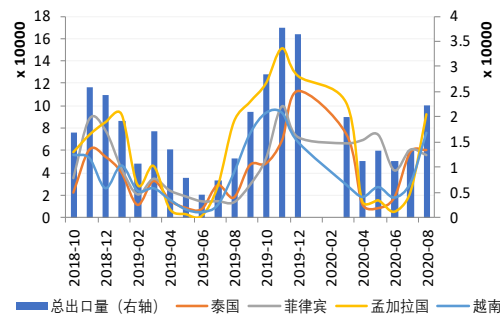
图表 9：2019-2020 年苹果出口数量：万吨

10：019-20 年苹果主要出口国出口数量：吨

2019-20年苹果出口数量：万吨



主要出口国出口量：吨



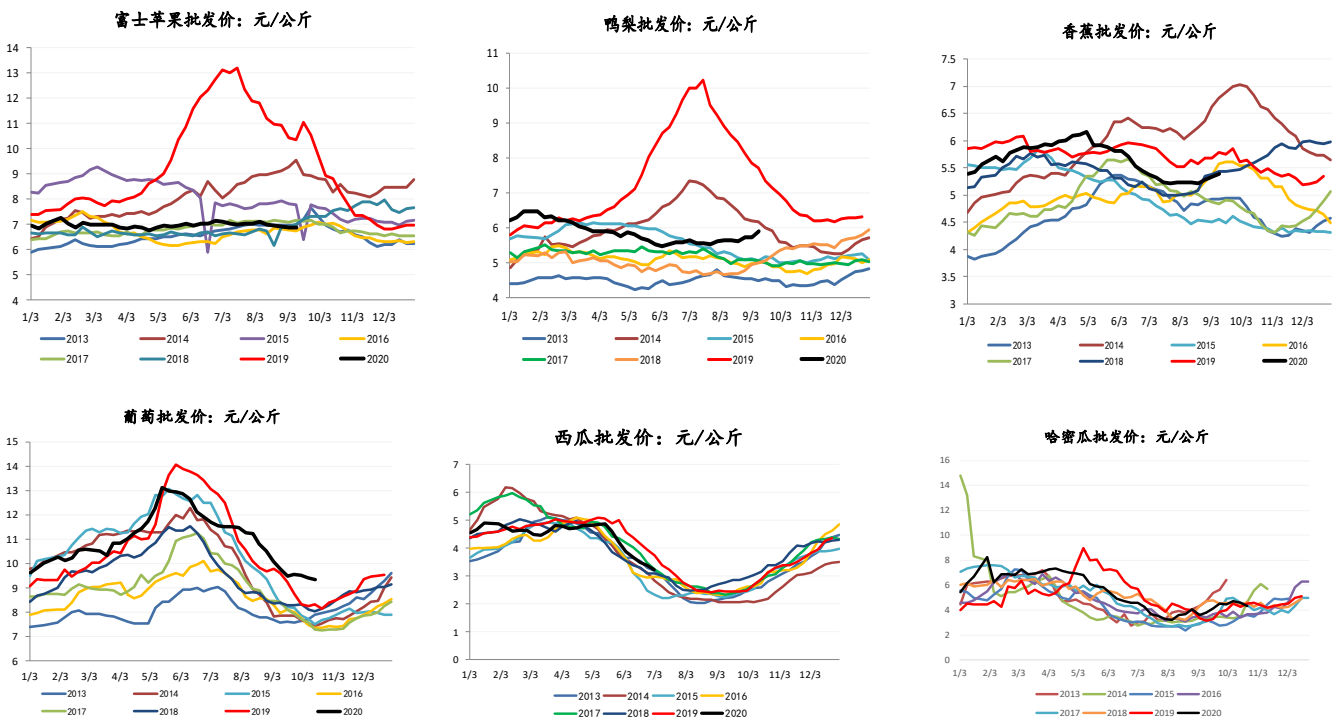
数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

8 月份的苹果出口数据同比持续向好，随着早熟品种的上市，7 月之后，苹果出口又开始进入季节性放量，如果不会再次出现年前那种因疫情导致封锁，出口有望持续向好，但整体出口的量占国内总产量的比重不大。

## 三、其他水果价格

图表 11：部分水果价格：元/公斤

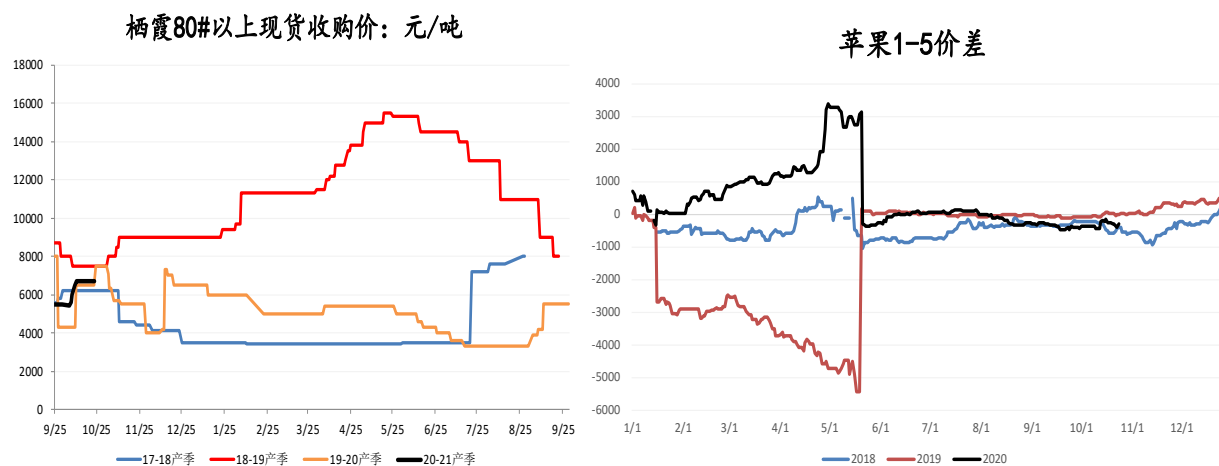


数据来源：wind，混沌天成研究院

据农业农村部数据显示，其他部分水果价格今年运行整体正常，随着气温降低，夏季时令水果开始逐渐结束，多数水果价格止跌，或小幅上扬，晚熟富士已经开始进入大量上市阶段，整体市场交易逐步向秋冬季水果转移。

#### 四、价格及价差分析

图表 12：苹果月间价差



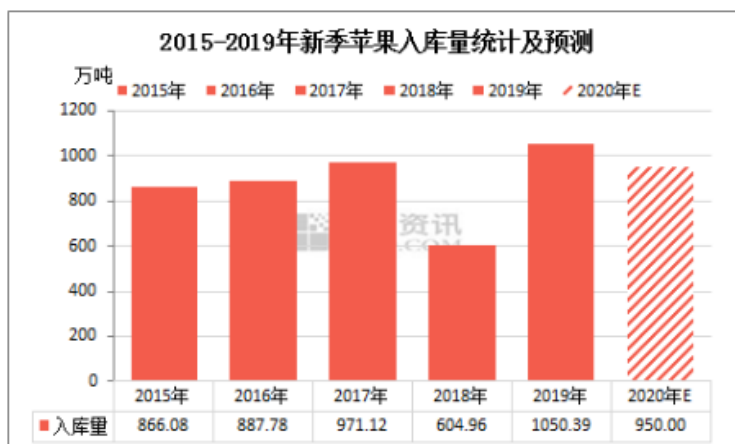
数据来源：wind, 混沌天成研究院

山东 80#以上现货收购价自上市之后，走势较为坚挺，而临近霜降，山东现货价格有下滑迹象，在需求未起来之前，涨价支撑力度不强，现阶段，随着山东现货上市量增加，预计价格走弱的概率较大。

苹果 1-5 目前价差-295，周内价差扩大 40，周内 5 月合约跌幅较大，主要还是入库量趋势对后市会形成一定的压制。

#### 五、库存预估

图表 13：2015-2020 年新季苹果入库量统计与预测



数据来源：卓创, 混沌天成研究院

据卓创资讯预估，今年的入库量预估在 950 万吨，超前期预估的 850 万吨，核心原因在于终端消费未恢复，苹果下树之后，直接发市场的比例较往年减少，导致入库量增加。

## 六、总结

- ①霜降节气之后，山东现货价格出现松动，但目前仍有一半的产量未上市；
- ②今年的产量减少，但是也出现减少，供需双弱，无论是从终端走货，或者从入库节奏侧面反映，受疫情影响之后的水果消费仍旧未恢复，那么产区的价格短期之内，缺乏涨价基础；
- ③优果率问题虽然存在，但是目前交易优果率问题，有点过早，我们认为到消费恢复的时候，再去交易优果率问题，可能时机上更好；
- ④按照上市后山东 80#以上一二级的现货收购价 3 元/斤，折算仓单成本约为 7500 元/吨，而现在随着现货价格的走弱，仓单成本会随之下降。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

长按识别下方二维码，了解更多资讯！



混沌天成研究院