

## 交割逻辑证伪，苹果回归弱基本面

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全国降温，降低居民外出频次，降低水果需求，产销区交易均较清淡；
- ②11月合约交割不顺利，随着对标会的结束，逻辑被证伪，目前近月合约回归基本面；
- ③春节前，需求恢复至正常年份的可能性不大，苹果整体基本面格局还是偏弱；

### 策略建议：

短期全国降温、柑橘冲击、消费未复苏，苹果基本面偏弱未改，至少在春节前需求恢复的可能性不大，所以近月比远月弱，苹果本周维持看空观点。

### 风险提示：

- 需求恢复超预期，利多；
- 12月合约交割继续出现问题，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	栖霞产区冷库交易未见明显起色，交易迟缓，采购商拿货积极性不高，价格暂时无明显变动。当前库存果农 80#起步一二级价格在 3-3.5 元/斤，统货在 2.2-2.5 元/斤，三级果价格在 1.5-2 元/斤。
陕西	洛川产区整体交易清淡，冷库以客商发存存货为主，果农货交易极少，暂时未有主流价格流出。部分客商求购小果，但小果数量不多。

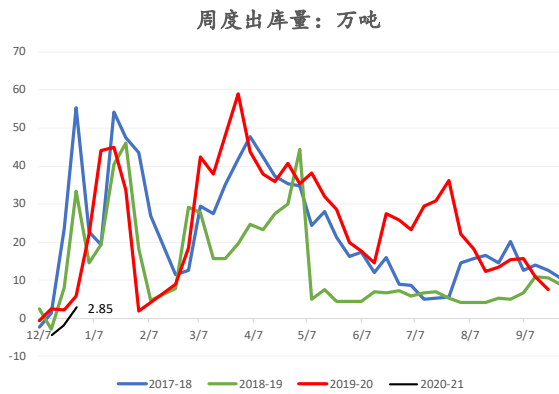
数据来源: 中果网, 混沌天成研究院

产区库存货交易维持清淡局面，采购果农货极为有限，整体行情略显疲软。地面货源整体成交价格偏低，以市场客商按需补货为主，辽宁及山西运城一带成为地面交易较为集中的产区。

近期降温全国降温，南方多地温度较低，水果市场人流量减少明显，水果销售量影响比较大，柑橘、梨、苹果等受影响。

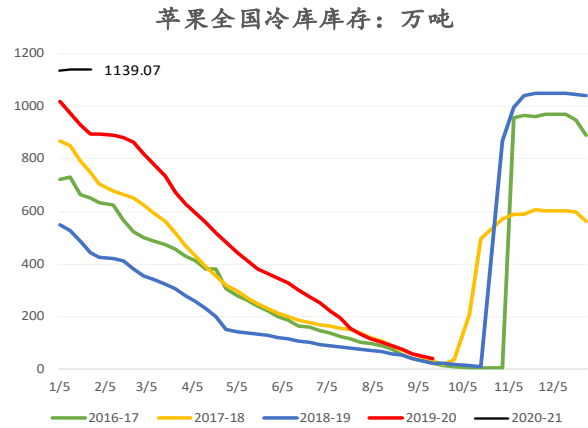
## 2、库存

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

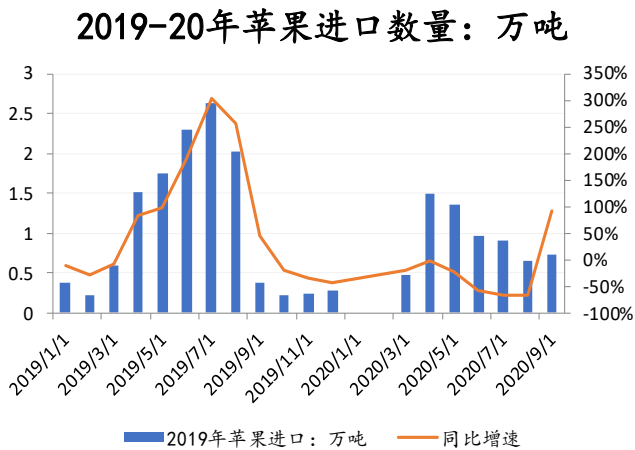


数据来源：卓创，混沌天成研究院

11月26日据卓创统计，全国库存量为1139.07万吨，周度去库2.85万吨，目前产地入库已经完成。今年的入库量处于近5年来最高的位置，对明年的销售带来很大的压力。近阶段需要关注地面果的走货情况，比较理想的情况是春节前能够以降价的形式把地面果尽快消化，明年销售压力才能减轻，不然远月合约也堪忧。

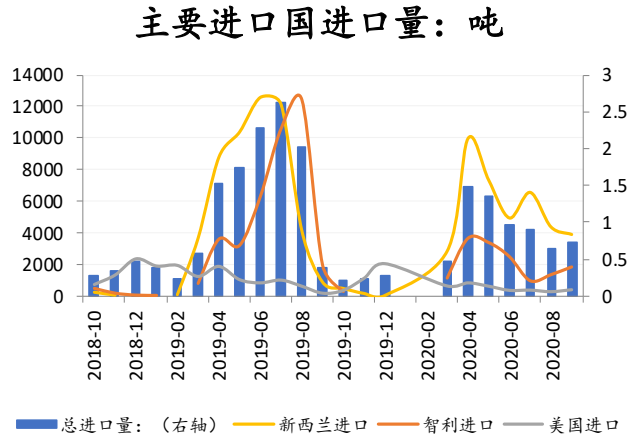
## 3、进口

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

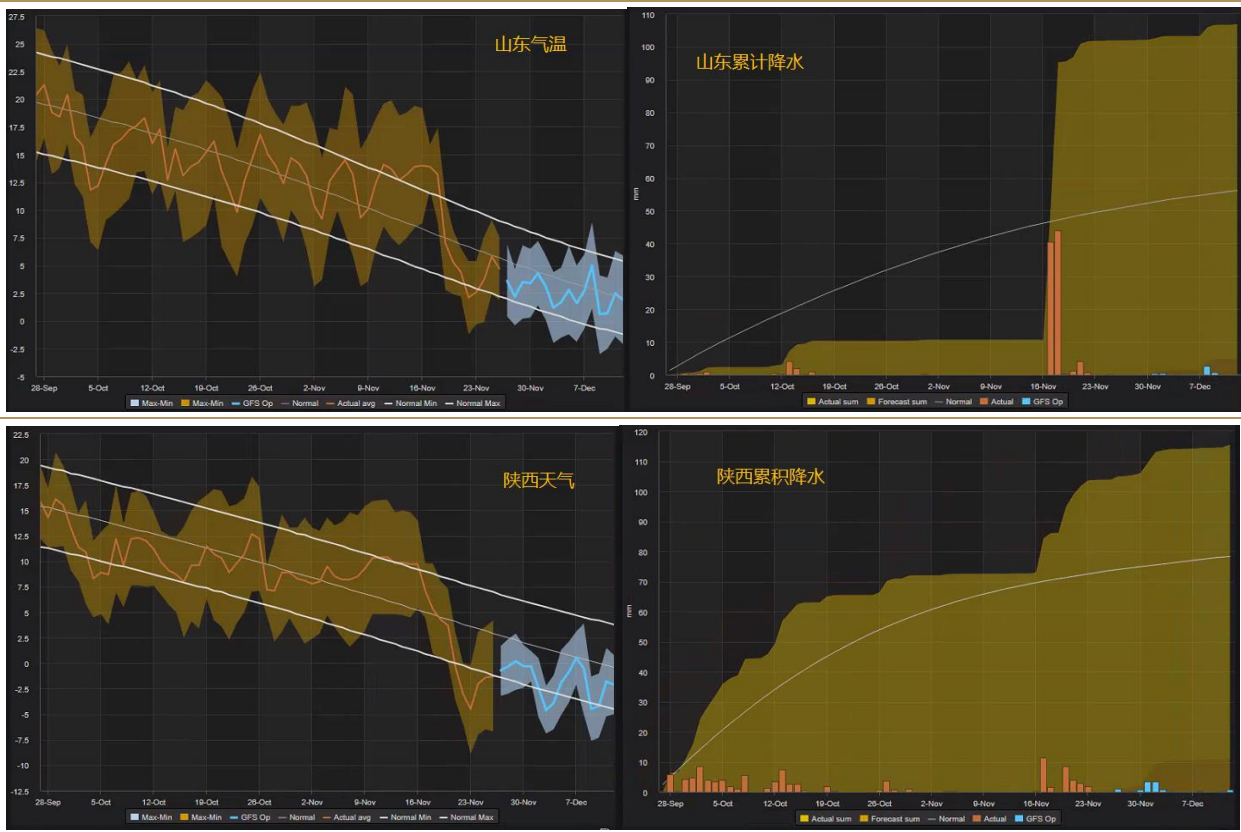


数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

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



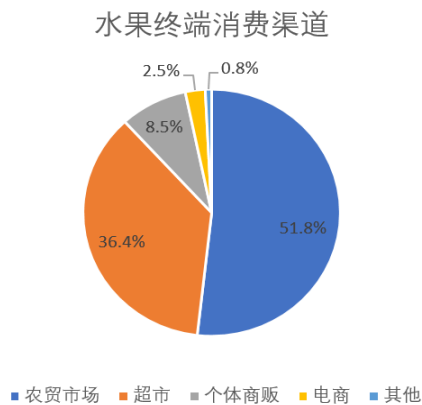
数据来源：路透，混沌天成研究院

随着全国气温下降，对于产地的影响是，雨雪天气会影响运输，对于销区来说，则是降低居民出行频率，从而减少消费。

## 二、需求

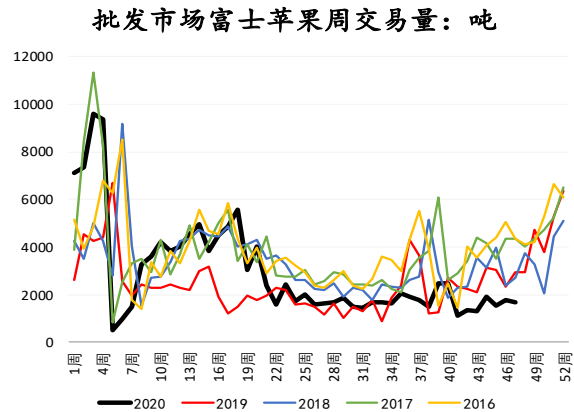
### 1、批发市场周度交易量

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



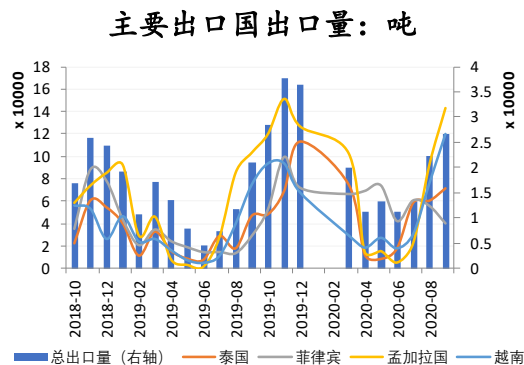
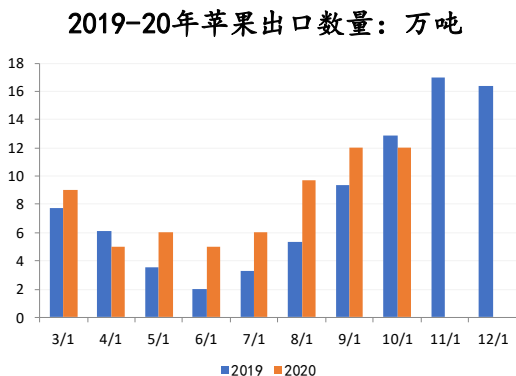
数据来源：农业农村部，混沌天成研究院

上周从批发市场走货量看，走货不温不火，水果销售不佳至今没有明显改善。叠加柑橘上市之后，低价柑橘对苹果销售产生冲击。近期全国降温，市场人流量减少，需求亦受到影响。

## 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



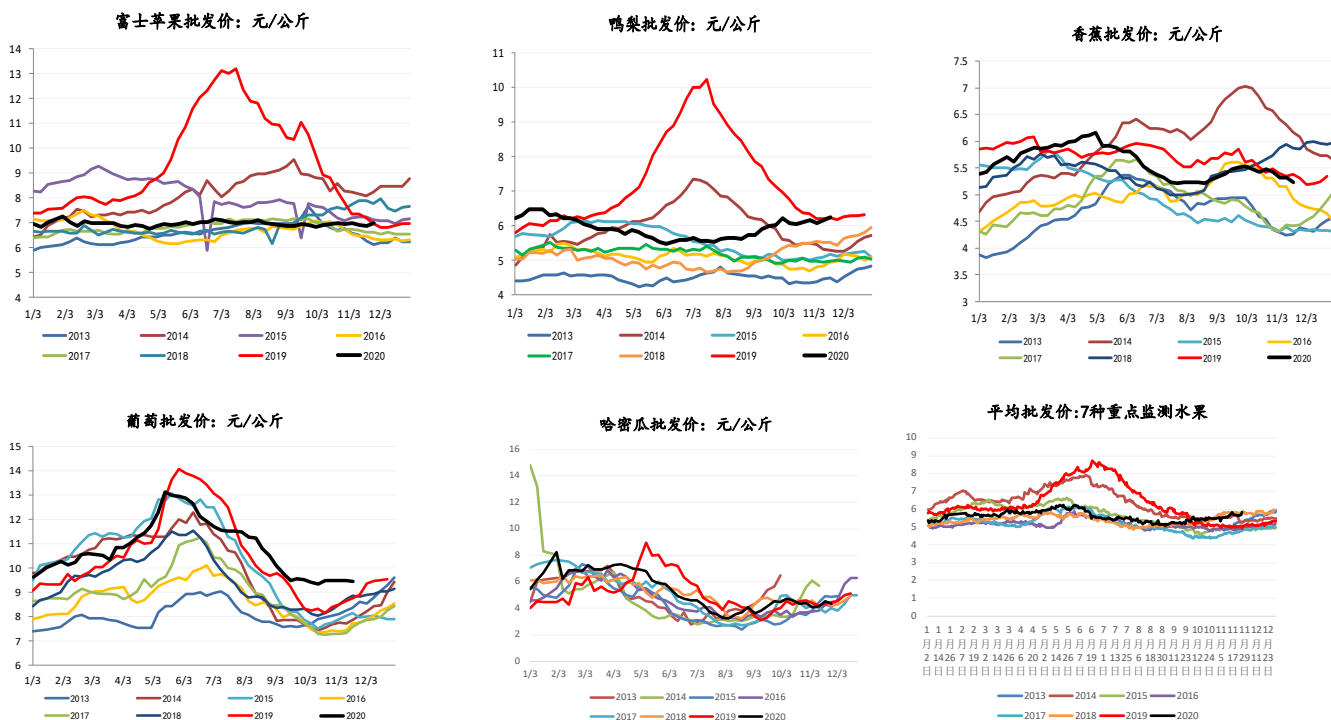
数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

10月份的苹果出口数据同比稍有减少，随着晚熟富士的上市，7月之后，苹果出口开始进入季节性放量，近期因为集装箱紧张，叠加海运费暴涨，苹果部分出口订单流失，预计11月份的出口会减少，不仅是苹果，还有其他的水果亦是。

## 三、其他水果价格

图表 11：部分水果价格：元/公斤

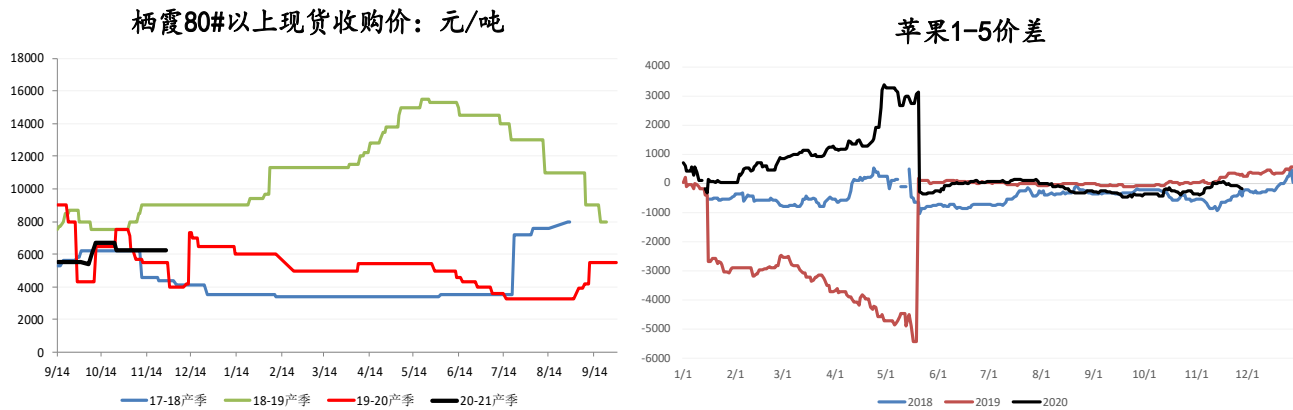


数据来源：wind，混沌天成研究院

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，西瓜和葡萄的价格近期偏高，但是进入冬季之后，我们更多的是关注冬季水果，比如苹果、梨和柑橘，梨因今年减产，从7月份以来，价格偏强，而柑橘据我们了解，产地的价格比去年同期低，苹果亦是在低位徘徊。

## 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#以上现货收购价近期基本持稳，在消费未完全恢复的大背景下，终端走货慢是最大的硬伤，因为苹果季产年销的属性，导致目前现货要跌价比较困难，这不利于明年高库存的销售。

苹果 1-5 目前价差-202，周内价差扩大 109，周内 1 月合约跌幅较大，主要是前期 11 月合约交割不顺利，带动近月上涨，交割逻辑被证伪之后，近月补跌，扩大 1-5 价差。

## 五、总结

- ①全国降温，降低居民外出频次，降低水果需求，产销区交易均较清淡；
- ②11 月合约交割不顺利，随着对标会的结束，逻辑被证伪，目前近月合约回归基本面；
- ③春节前，需求恢复至正常年份的可能性不大，苹果整体基本面格局还是偏弱；

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