

节日小高峰过后，预计行情会回落

观点概述：

混沌天成研究院

农产品小组

联系人：张艺萍

☎：13636433306

✉：zhangyp@chaosqh.com

从业资格号：F3066630

- ①东部产区接棒西部产区的交易，但是目前交易还未形成规模；
- ②随着清明节备货的结束，批发市场走货预计短期内会走缓；
- ③目前的库存结构是：山东多于西部产区；好货多且集中在客商手中；这个库存结构容易造成挺价，不利于后市销售。
- ④当前西部产区即将进入初花期，山东产区预计还需要1周左右，从未来15天主产地的天气预报看，今年花期期间气候正常，预计对于产量影响较小。

策略建议：

近月05合约在高库存制约下，难有上涨动力，且在清明备货之后，走货会放缓，本周05偏看空；

远月10合约从目前主产区苹果的生长状况及未来15天的天气预报看，对于产量影响不大，本周10合约看空。

风险提示：

终端需求好转，产销区出货良好，利好近月；
气候出现突发状况，出现极端天气，利好远月；

混沌天成期货研究院



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	上周交易整体稳定, 仍旧集中在价格稍低的货源, 一二级货交易量不大, 多数客商已返回销区, 果农观望心理依旧, 价格暂时稳定。
陕甘	陕西果农货部分地区进入收尾阶段, 采购客商陆续撤离, 交易不成规模; 甘肃热度也开始下滑, 以市场客商少量补货居多; 西部价格暂时稳定。

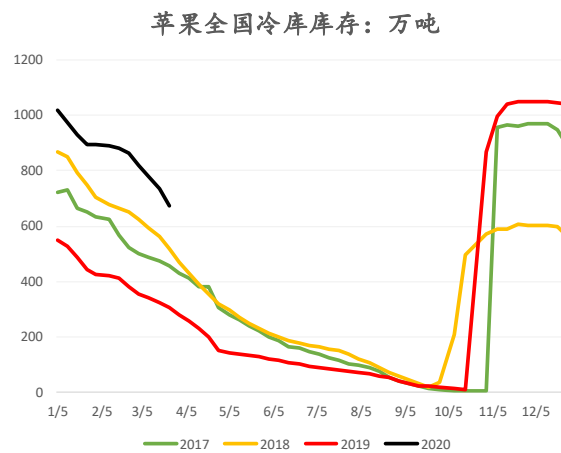
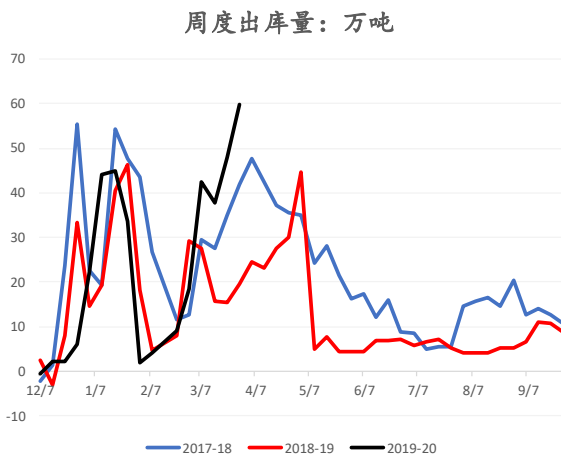
数据来源: 中果网, 混沌天成研究院

西部产区由于价格优势不再, 客商陆续撤离转移到山东产区, 而山东产区虽然已经开库交易, 但是处于清明备货结束之后的时间节点, 所以目前交易不温不火, 尚未形成规模。

2、库存

图表 2：2017-2020 年苹果周度出库量：万吨

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

数据来源：卓创，混沌天成研究院

据卓创数据显示，截至4月2日，西部产区由于价格失去优势，以及果农货交易进入尾声，冷库交易开始从西部转移到山东产区。清明之后的交易重心会集中在山东产区，但是因清明备货之后，预计交易量在短期内会小幅下滑。

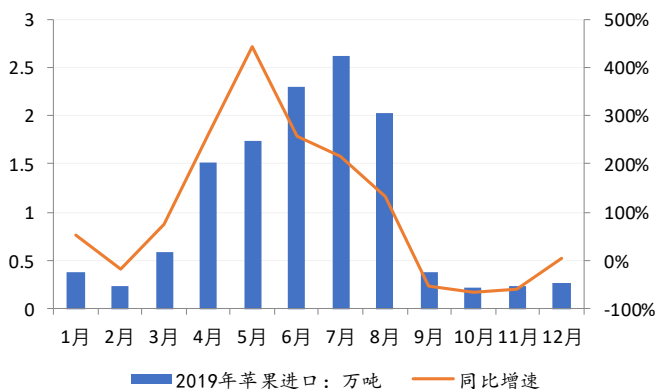
目前全国库存量仍处于近4年来高位，后期销售压力仍旧不小。

3、进口

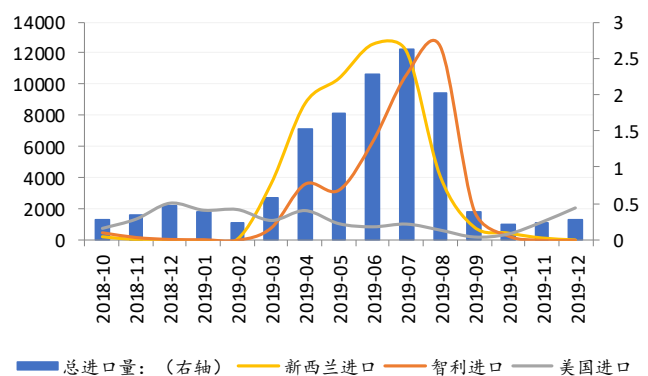
图表 4：2019 年苹果进口数量：万吨

图表 5：2018-20 年苹果主要进口国进口数量：吨

2019年苹果进口数量：万吨



主要进口国进口量：吨



数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

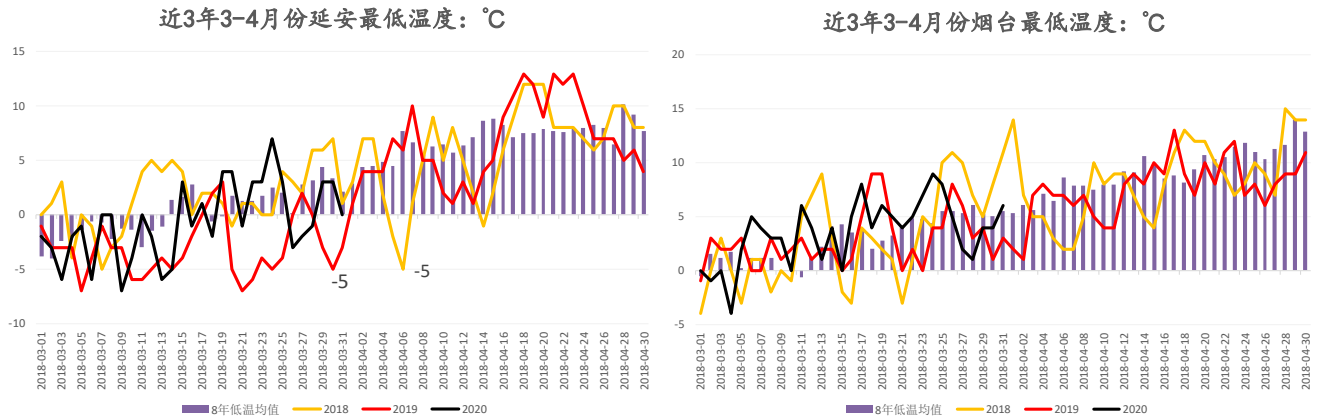
数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

据中国海关总署数据显示，2019 年的进口数量和国内总产量相比仍旧是非常少，并且进口水果一般作为高端水果消费，有特定的消费群体，对于国内苹果冲击暂时可以忽略。

目前受疫情在全球扩散的影响，进口水果数量均出现减少的迹象。

4、主产区天气状况

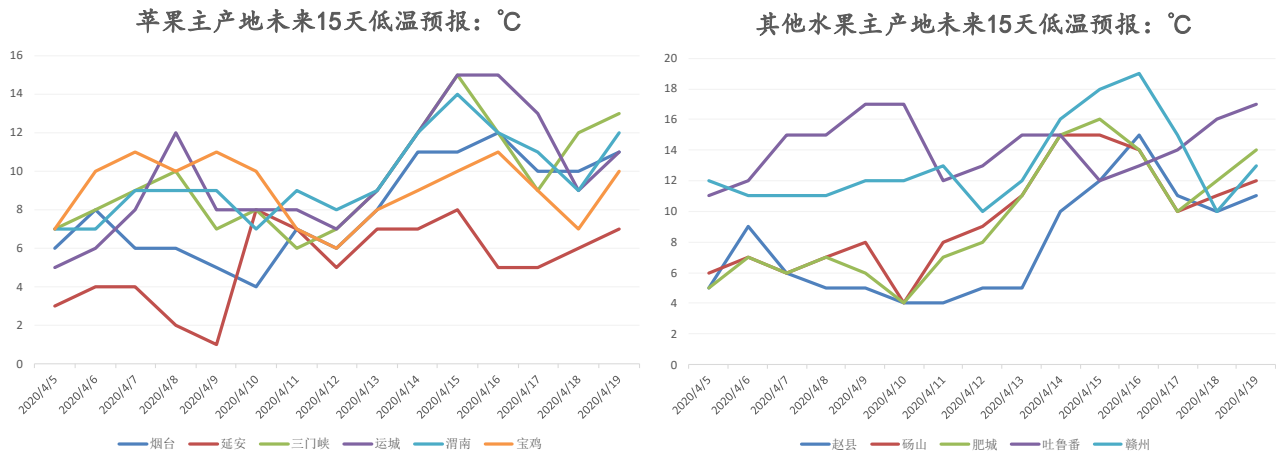
图表 6：2018-2020 年主产地 3-4 月份最低温：°C



数据来源：wind, 混沌天成研究院

从近 3 年苹果主产区 3-4 月份的最低温变化来看，目前产区的最低温均在 0°C 以上，4 月 1 日及 4 月 5 日的降温未对主产区的苹果生长状况造成影响。

图表 7：苹果及其他水果主产地未来 15 天低温预报：°C



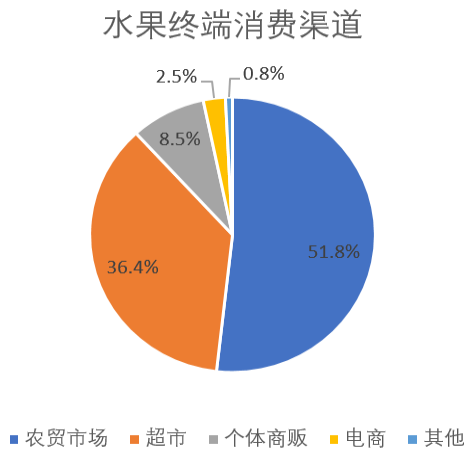
数据来源：中国天气网, 混沌天成研究院

根据未来 15 天的天气预报，苹果及其他水果主产地的最低气温虽比较反复，凡是低温范围在抬升，最低温未触及 0°C，预计对苹果生长影响有限。

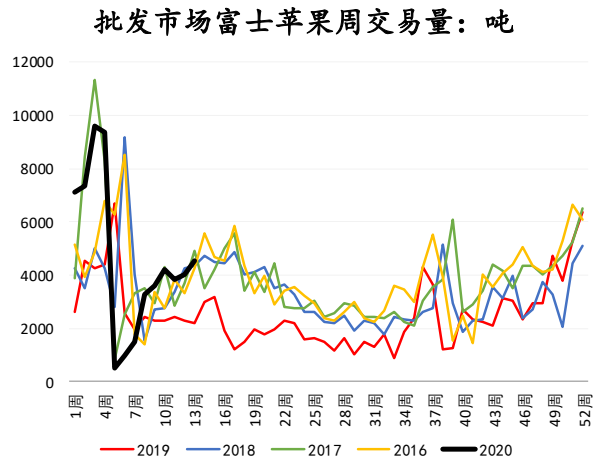
二、需求

1、批发市场周度交易量

图表 8：中国水果终端消费渠道



图表 9：批发市场富士苹果周度交易量：吨



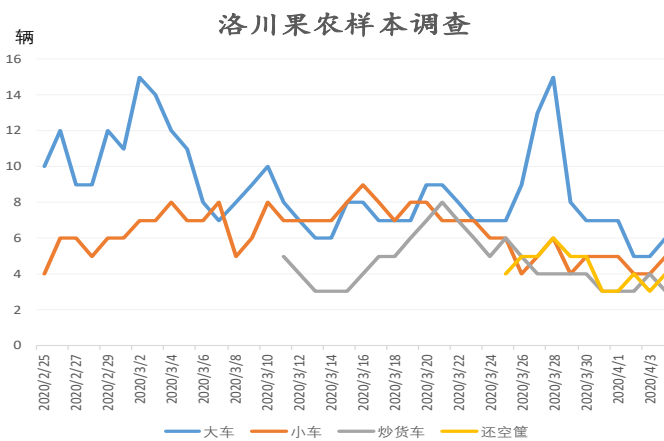
数据来源：公开数据整理, 混沌天成研究院

数据来源：农业农村部, 混沌天成研究院

传统苹果交易以批发市场为主，但在此次疫情催生下，社区团购、电商的走货明显加快，也成为一股不可忽视的力量，但随着近期产区价格上涨，利润受到挤压，消费量开始减少，下面终端需求的表现看传统批发市场。据农村农业部数据显示，截止 4 月 4 日，富士苹果当周交易量恢复较好。

2、产区样本跟踪

图表 10：洛川果农样本数据

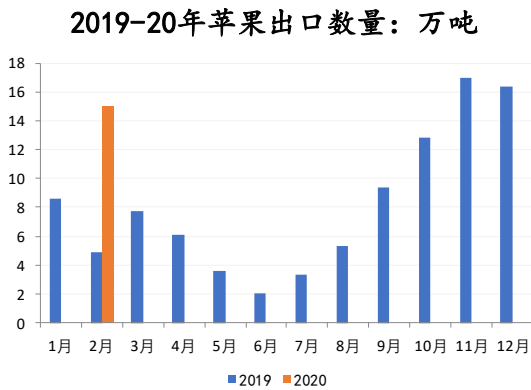


数据来源：混沌天成研究院

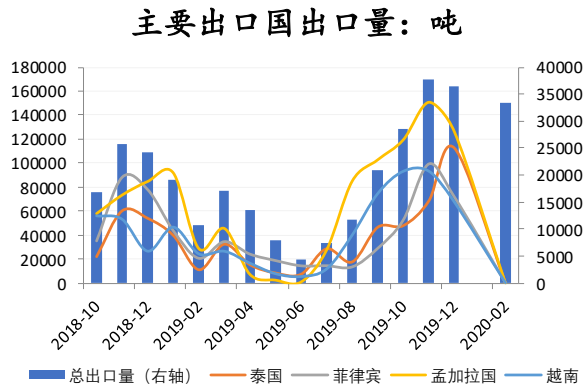
根据洛川果农朋友的样本统计，从 2 月底至今的走货特点可以概括为：①3 月之前以批发市场刚需补库为主；②发小车的社区团购渠道在 3 月份是终端销售的一股中坚力量，近期逐渐退出；③发往批发市场的货在清明备货后开始减少。（其中大车指发往批发市场的车，小车指拉下捡果的车，炒货车指炒货客商转移库存的车）。

3、出口

图表 11：2019-2020 年苹果出口数量：万吨



图表 12：2019-20 年苹果主要出口国出口数量：吨



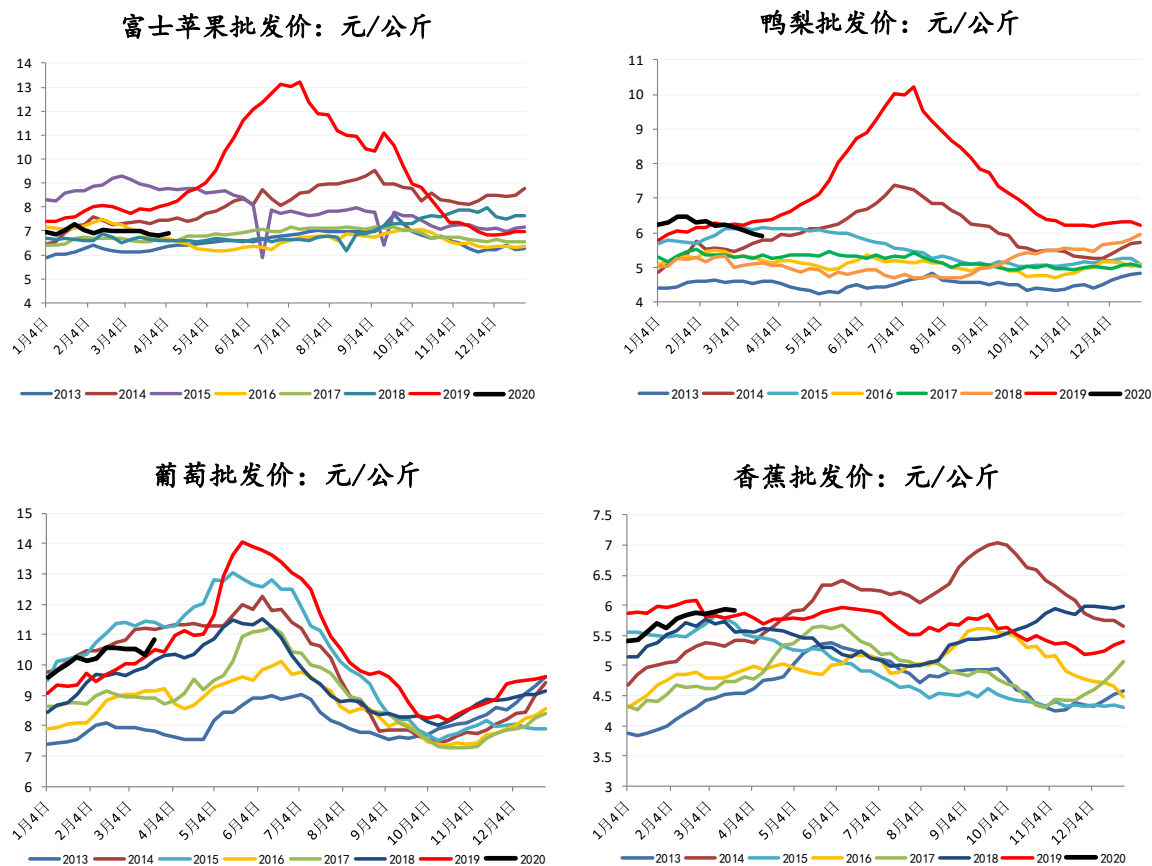
数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

随着全球疫情情况恶化，各国在进出口方面的管制日益趋紧，不利于国内水果出口。

三、其他水果价格

图表 13：部分水果价格：元/公斤

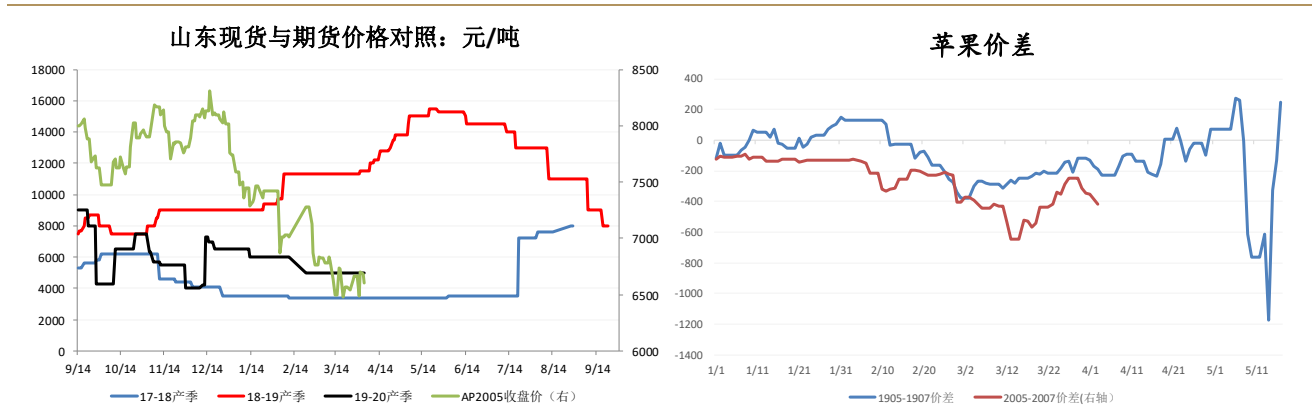


数据来源：wind，混沌天成研究院

据农业农村部数据显示，2019 年的水果产量基本正常，目前重点监测的四大水果在正常价格区间运行，香蕉及葡萄价格在区间上沿。

四、价格及价差分析

图表 14：苹果月间价差



数据来源：wind, 混沌天成研究院

上周五苹果 5-7 价差-418，5 月合约在高库存的制约下，后市难言乐观，7 月合约由于随着时间的推移，会出现市场货源紧张的问题，且苹果的物理指标会下降，7 月合约存在炒交割逻辑的可能性。

五、总结

- ①东部产区接棒西部产区的交易，但是目前交易还未形成规模；
- ②随着清明节备货的结束，批发市场走货预计短期内会走缓；
- ③目前的库存结构是：山东多于西部产区；好货多且集中在客商手中；这个库存结构容易造成挺价，不利于后市销售。
- ④当前西部产区即将进入初花期，山东产区预计还需要 1 周左右，从未来 15 天主产地的天气预报看，今年花期期间气候正常，预计对于产量影响较小。

免责声明

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。

联系我们

混沌天成期货股份有限公司

全国客户服务热线：4001 100 166

公司总部

地址：深圳市福田区福华三路卓越世纪中心3号楼A区2701-2710室

联系电话：0755-23998230

上海分公司

地址：上海市浦东新区杨高南路759号陆家嘴世纪金融广场2号楼702室

联系电话：021-61838622-801

北京分公司

地址：北京市丰台区广安路9号国投财富广场3号楼12A11-12A15室

联系电话：010-63397961

云南分公司

地址：云南省昆明市环城南路777号昆钢大厦12层E+F单元

联系电话：0871-64100979

湖北分公司

地址：湖北省武汉市江汉区新华路468号时代财富中心18层(5)办号

联系电话：027-85610809

四川分公司

地址：四川省成都市武侯区人民南路四段上善国际 2002/2003

联系电话：028-83221309

南宁营业部

地址：广西省南宁市青秀区金湖路 38 号永鑫大厦 5 楼

联系电话：0771-5553516

杭州营业部

地址：浙江省杭州市解放东路 37 号财富金融中心 2 幢 12 层 05、06 单元

联系电话：0571-86050331

混沌天成资产管理（上海）有限公司

地址：上海市浦东新区世纪大道 826 号 904 室

联系电话：021-61063216

混沌天成资本管理有限公司

地址：上海市浦东新区世纪大道 1500 号东方大厦 1002c-2 室

联系电话：021-58810170

混沌天成国际有限公司

地址：香港中环花园道 3 号中国工商银行大厦 11 楼 1108-11 室

联系电话：+852 2596 8200
