

价格底部抬升，静待坐果情况

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

- ①五一之后，时令水果陆续上市，压制冷库苹果走货，预计本周的走货仍旧缓慢。
- ②目前全国苹果的减产预期在8-10%左右，梨的减产预计在10-15%，这抬升了新季合约的价格底部。
- ③5月中下旬，苹果陆续坐果，坐果之后对于减产的预期会更加明确，但4月下旬至今的盘面走势反应了市场前期高估减产幅度，而后调低预期而导致价格回调，这一因素基本交易结束，预计在新的刺激因素下，保持区间震荡的概率较大。

策略建议：

10 合约在交易完冻害影响之后，在没有新的刺激因素下，预计震荡概率较大，由于减产是事实，价格底部抬升，**短期看震荡偏多。**

风险提示：

果树自我修复后，坐果情况理想，下调减产幅度，利空10合约；

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

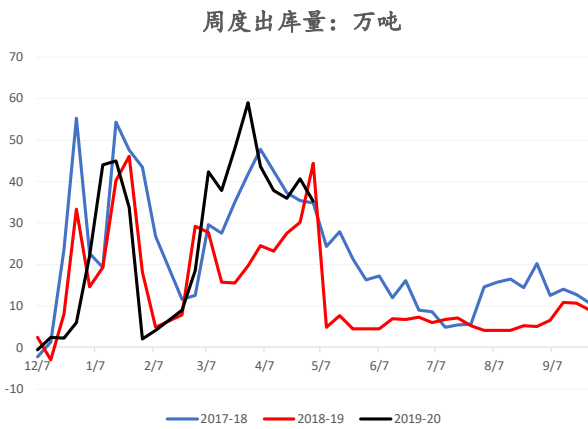
产区	现货情况
山东	上周山东产区调货客商一般, 出货速度不快, 部分果农出货意愿明显增强, 挺价心态减弱, 交易价格出现轻微松动迹象。
陕甘	西部产区调货客商很少, 客商存货基本以自提出货为主, 冷库中包装出货情况不多, 整体交易一般, 价格暂时维持稳定。

数据来源: 中果网, 混沌天成研究院

进入五月中旬之后, 天气渐热, 再加上夏季时令水果开始上市, 冷库苹果走货会受到明显的影响, 预计本周产区走货将持续缓慢迹象, 价格会继续松动。

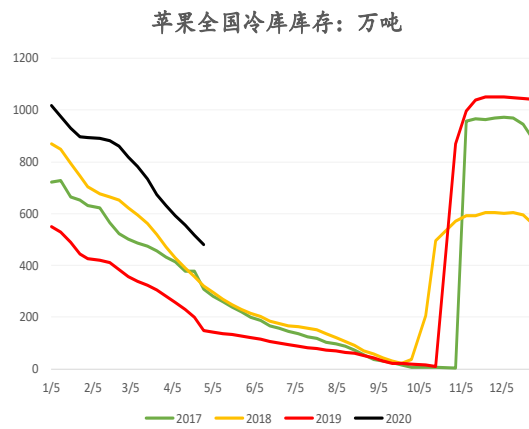
2、库存

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

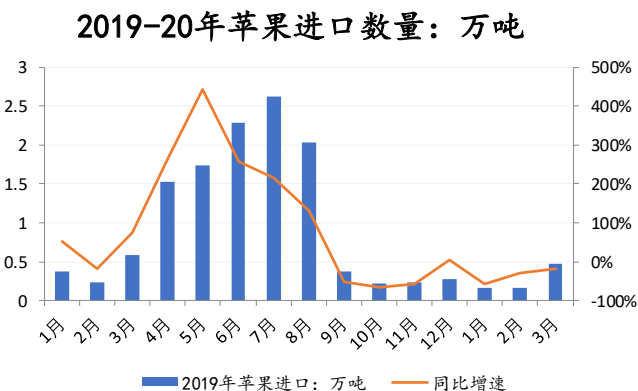


数据来源：卓创，混沌天成研究院

据卓创数据显示，截至 5 月 7 日，五一假期之后，产区走货缓慢，冷库交易清淡，随着时令水果的上市，冷库苹果的走货预计将持续缓慢的趋势。

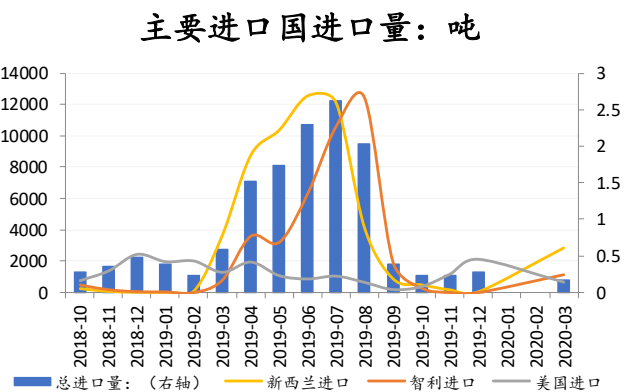
3、进口

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

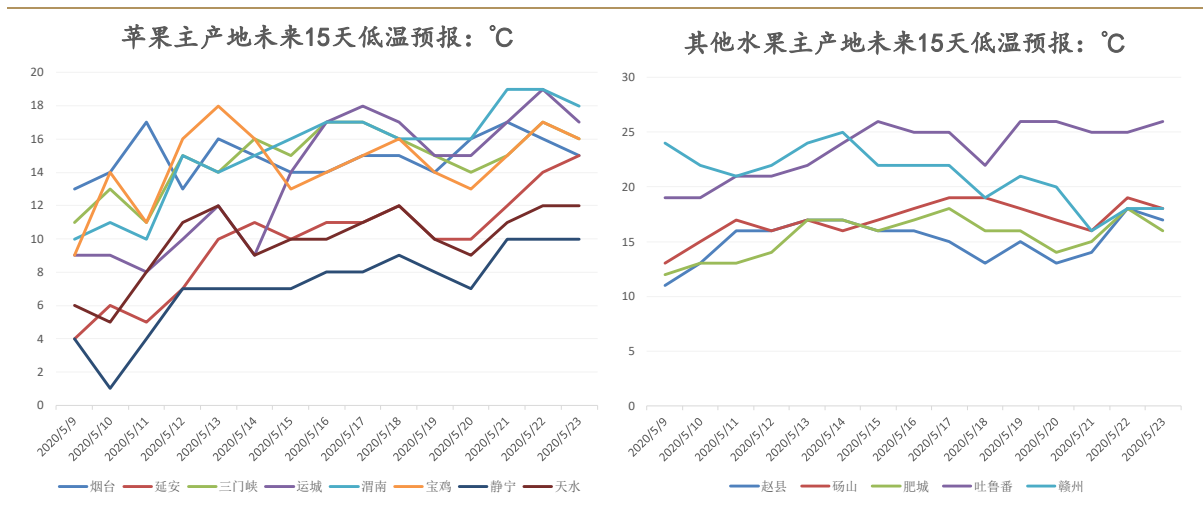


数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

据中国海关总署数据显示，2020 年第一季度受公共卫生事件影响，整体进口在 3 月份才有所恢复，整体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。

4、主产区天气状况

图表 6: 苹果及其他水果主产地未来 15 天低温预报: °C



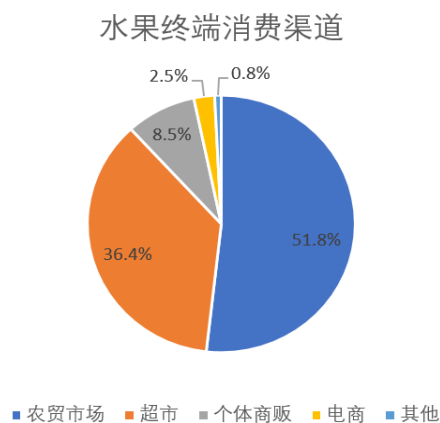
数据来源: 中国天气网, 混沌天成研究院

根据未来 15 天的天气预报, 苹果及梨、葡萄的主产区最低温均在 0°C 以上。气温对花期的扰动基本结束, 现在就是等待坐果, 市场一些机构评估 4 月 20-24 日的降温造成全国苹果减产预计在 8-10%, 而梨的全国减产幅度预估在 10-15% 左右 (减产评估未考虑增产部分)。

二、需求

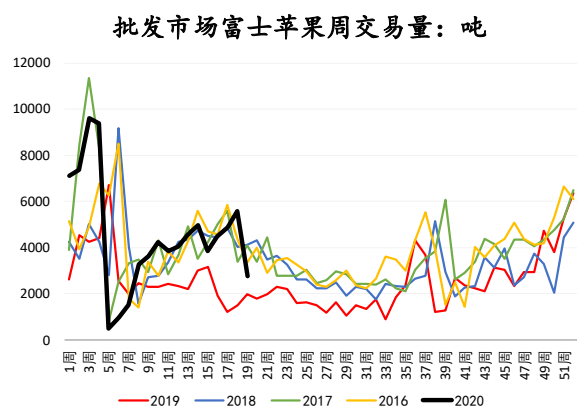
1、批发市场周度交易量

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

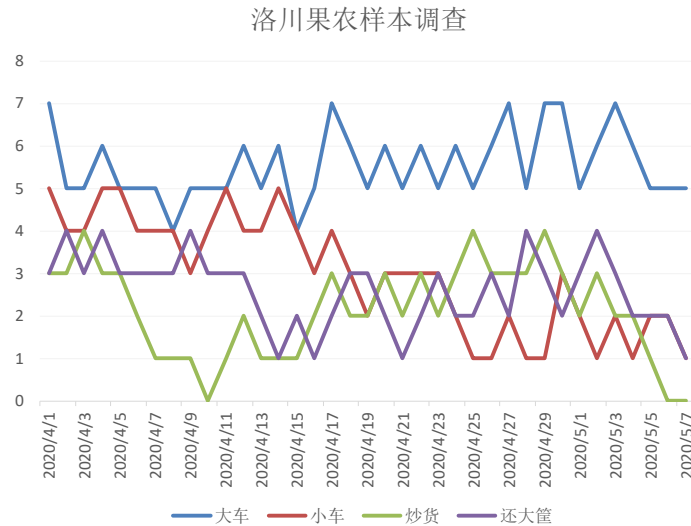


数据来源: 农业农村部, 混沌天成研究院

五一之后, 富士苹果的周度交易大幅下滑, 市场成交较大的水果品类为新上市的芒果和瓜果类, 进入五月中旬, 随着气温回升, 更多时令水果陆续上市, 预计苹果终端交易偏弱运行。

2、产区样本跟踪

图表 9：洛川果农样本数据



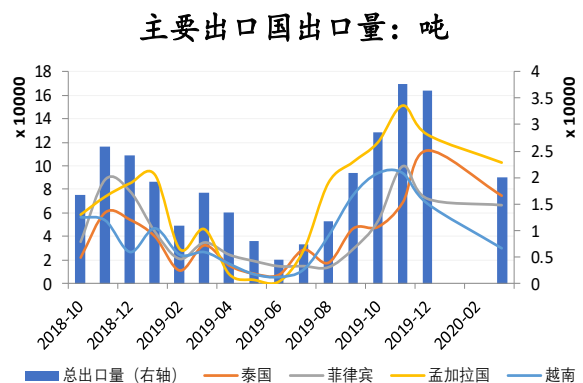
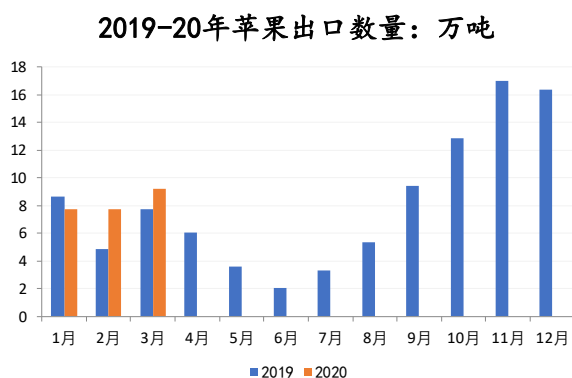
数据来源：混沌天成研究院

根据洛川果农朋友的样本统计，5月第一周的走货变缓，炒货客商基本消失（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 10：2019-2020 年苹果出口数量：万吨

图表 11：2019-20 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

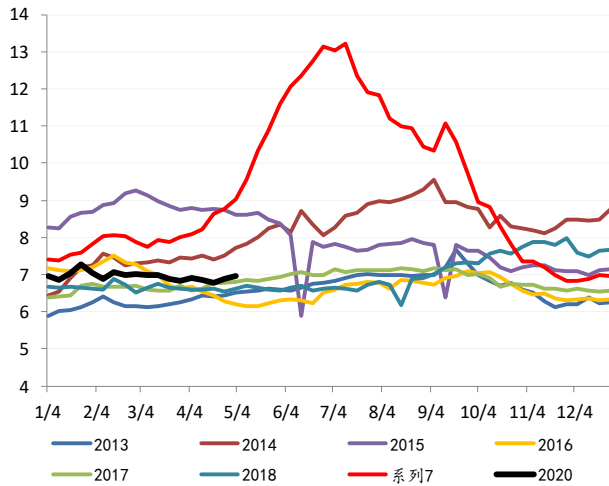
数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

整体来说，今年的出口好于进口，3月份出口开始逐渐好转。

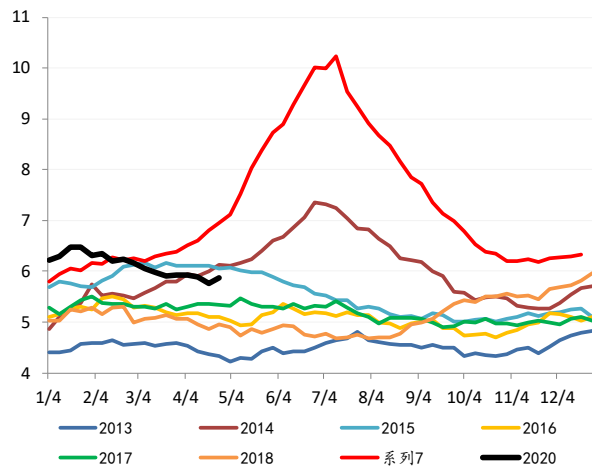
三、其他水果价格

图表 12：部分水果价格：元/公斤

富士苹果批发价：元/公斤



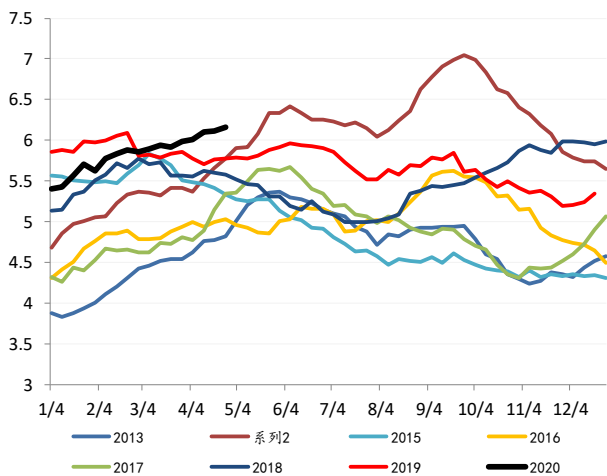
鸭梨批发价：元/公斤



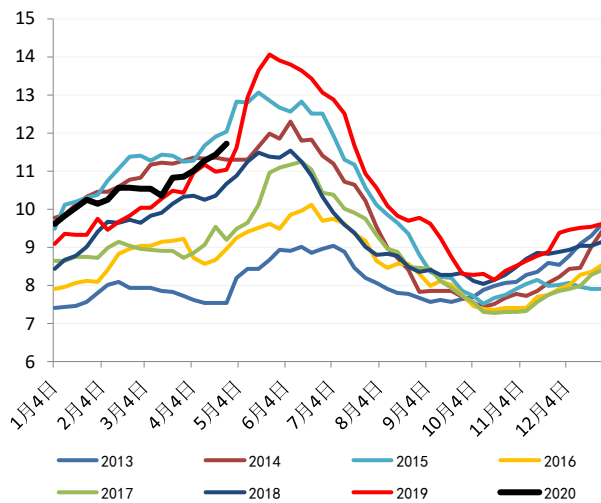
数据来源：wind, 混沌天成研究院

图表 12：部分水果价格：元/公斤

香蕉批发价：元/公斤



葡萄批发价：元/公斤

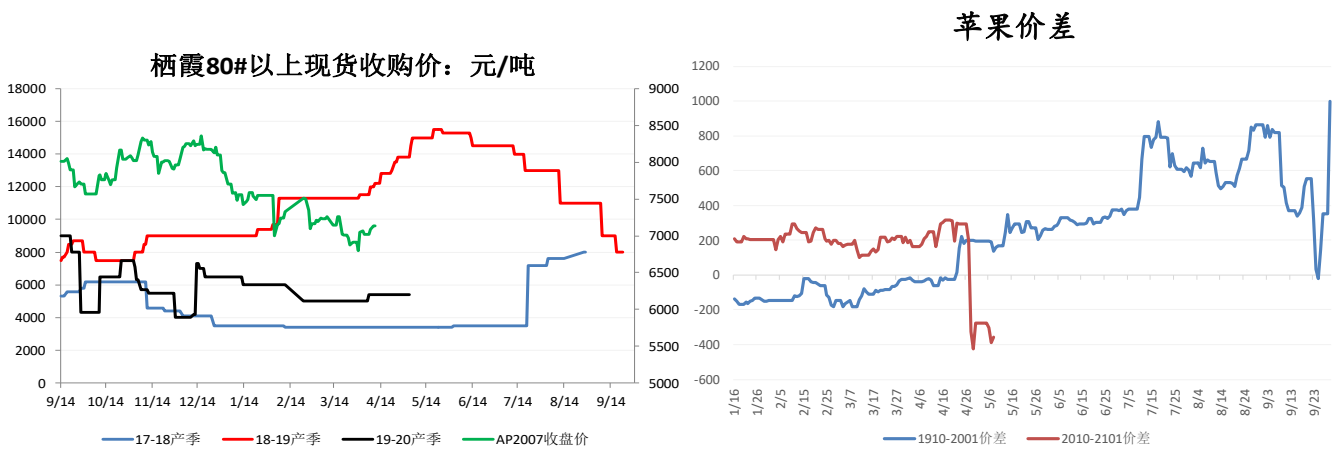


数据来源：wind, 混沌天成研究院

据农村农业部数据显示，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 13: 苹果月间价差



数据来源: wind, 混沌天成研究院

上周五苹果 10-01 价差-357, 自西部冻害发生以来, 新季合约价差发生改变, 主要是在减产年份, 苹果开秤价高开高走的概率较大, 造成了 01 合约较 10 合约升水。

五、总结

- ①五一之后, 时令水果陆续上市, 压制冷库苹果走货, 预计本周的走货仍旧缓慢。
- ②目前全国苹果的减产预期在 8-10%左右, 梨的减产预计在 10-15%, 这抬升了新季合约的价格底部。
- ③5月中下旬, 苹果陆续坐果, 坐果之后对于减产的预期会更加明确, 但 4月下旬至今的盘面走势反应了市场前期高估减产幅度, 而后调低预期而导致价格回调, 这一因素基本交易结束, 预计在新的刺激因素下, 保持区间震荡的概率较大。

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
