

5月下旬套袋之前，苹果震荡偏强

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目前盘面对应全国苹果的减产预期在10%左右，但是目前对于实际减产幅度仍旧不能确定。
- ③接下来，苹果即将进入套袋期，陕西在5月下旬开始，山东则要在6月上旬开始，那么届时随着各个机构的调研展开，新的减产评估出来之后，多空分歧明显的话，会对盘面带来较大的波动，而本周预计还是维持震荡趋势。

策略建议：

10 合约目前在9000附近的位置，差不多对应全国10%的减产幅度，待进入5月下旬西部开始套袋之后，会重新评估减产幅度，届时行情波动会较大，本周还有一周的空档期，预计本周震荡的概率较大，**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；



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

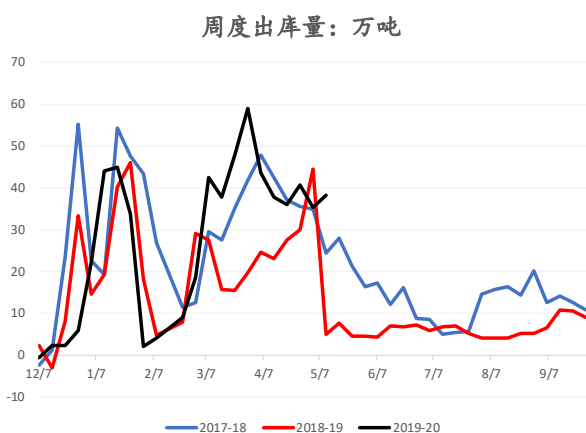
产区	现货情况
山东	上周山东产区市场维持平稳，目前市场以山东苹果交易为主，低价货源还是更受青睐，整体走货一般，部分地区价格出现小幅下滑。
陕甘	西部产区随着库存余量减少，部分客商开始清库，整体市场交易清淡，价格维持稳定。

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。

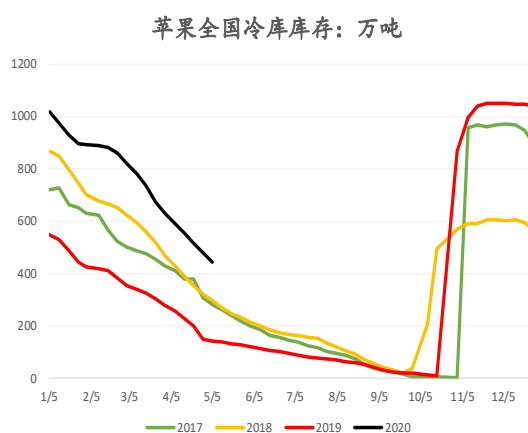
2、库存

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

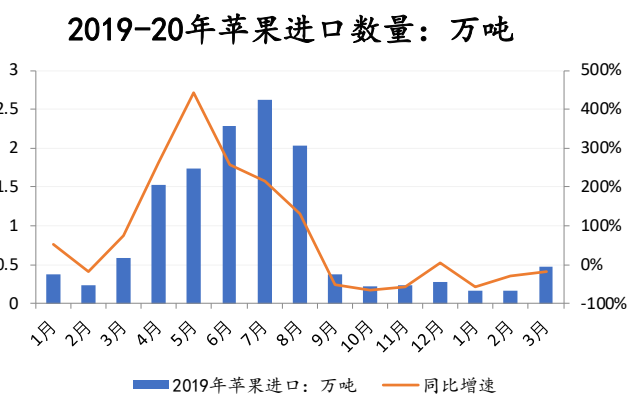


数据来源：卓创，混沌天成研究院

目前冷库出货进入两难境地，部分冷库面临清库在即的压力，同时果农的销售积极性仍旧不是很高。短期来看，产地部分实际交易价格已经出现暗降。若本周销售价格继续下降，或可带动出库；若持续高价，冷库走货仍旧偏慢。

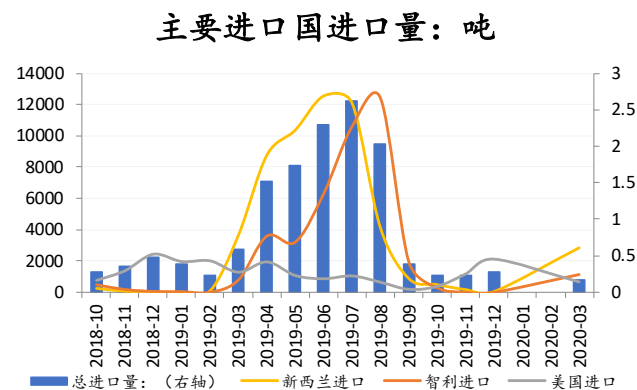
3、进口

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: 山东及陕西未来七天天气情况较正常年份

Change from Previous Model Run 山东							
UTC	Sat 16	Sun 17	Mon 18	Tue 19	Wed 20	Thu 21	Fri 22
Avg Temp (°C)	0	0.1	0.1	-0.3	0	-0.8	-0.3
Min Temp (°C)	0.1	-0.3	-0.1	-0.5	-0.1	-1.2	0.8
Max Temp (°C)	-0.2	0.5	0.3	0	0.2	-0.5	-1.4
Precip (mm)	-0.8	0.5	0	0	-1.3	-1.3	-2.9

May 15, 2020 7:06:43 PM

Change from Previous Model Run 陕西							
UTC	Sat 16	Sun 17	Mon 18	Tue 19	Wed 20	Thu 21	Fri 22
Avg Temp (°C)	0	0.1	-0.3	-0.5	-0.1	-0.4	-0.1
Min Temp (°C)	0.2	0.1	-0.3	-0.3	-0.2	-0.3	0.2
Max Temp (°C)	-0.2	0.1	-0.1	-0.6	-0.1	-0.5	-0.4
Precip (mm)	0	0	0.2	-0.6	-0.1	-0.2	0

May 15, 2020 7:06:43 PM

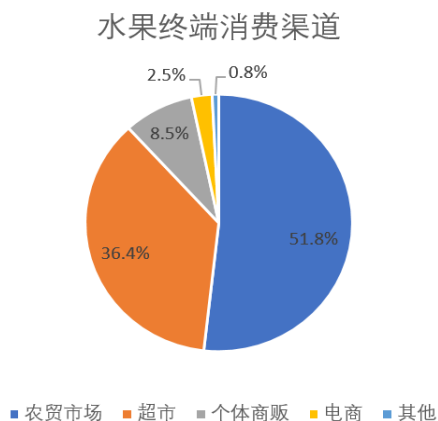
数据来源: 路透, 混沌天成研究院

根据未来七天苹果主产区的天气预报看, 两省均温较正常年份偏差均在 1°C 之内, 山东降水偏少。

二、需求

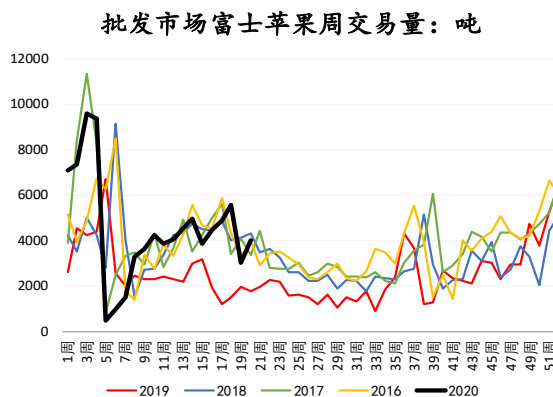
1、批发市场周度交易量

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

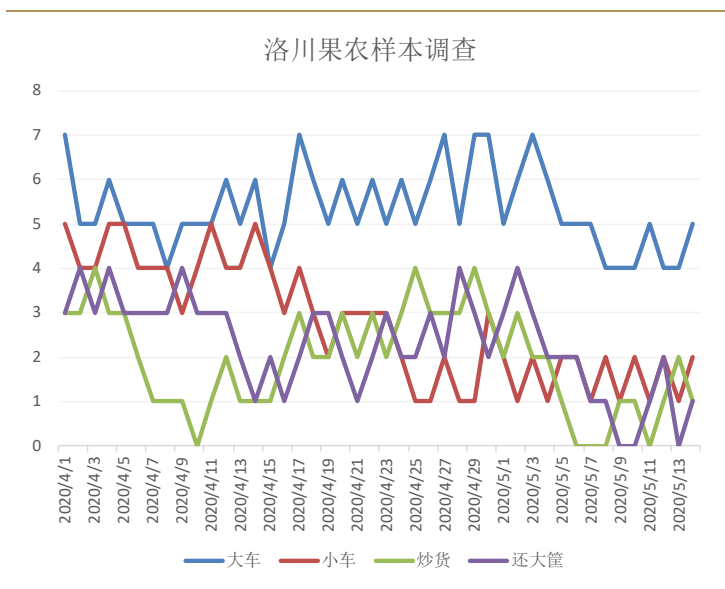


数据来源: 农业农村部, 混沌天成研究院

时令水果上市之后，会分流一部分苹果的销售，但是由于目前时令水果刚上市，价格较高，走货量还未完全体现出来，近日时令水果价格有走低的迹象，这对库存苹果销售会形成压制。

2、产区样本跟踪

图表 9：洛川果农样本数据



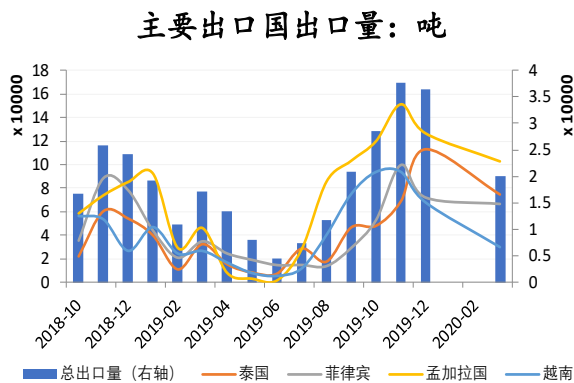
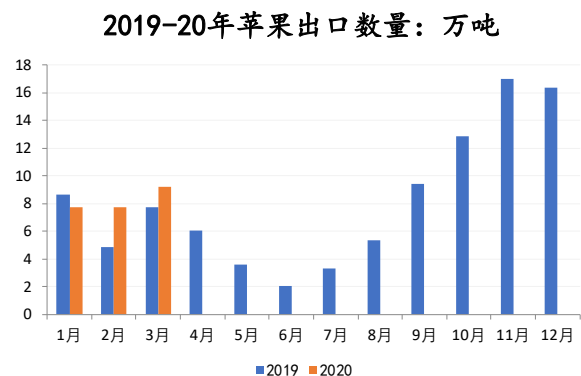
数据来源：混沌天成研究院

根据洛川果农朋友的样本统计，五一之后的走货基本平稳，炒货客商转战其他时令水果（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



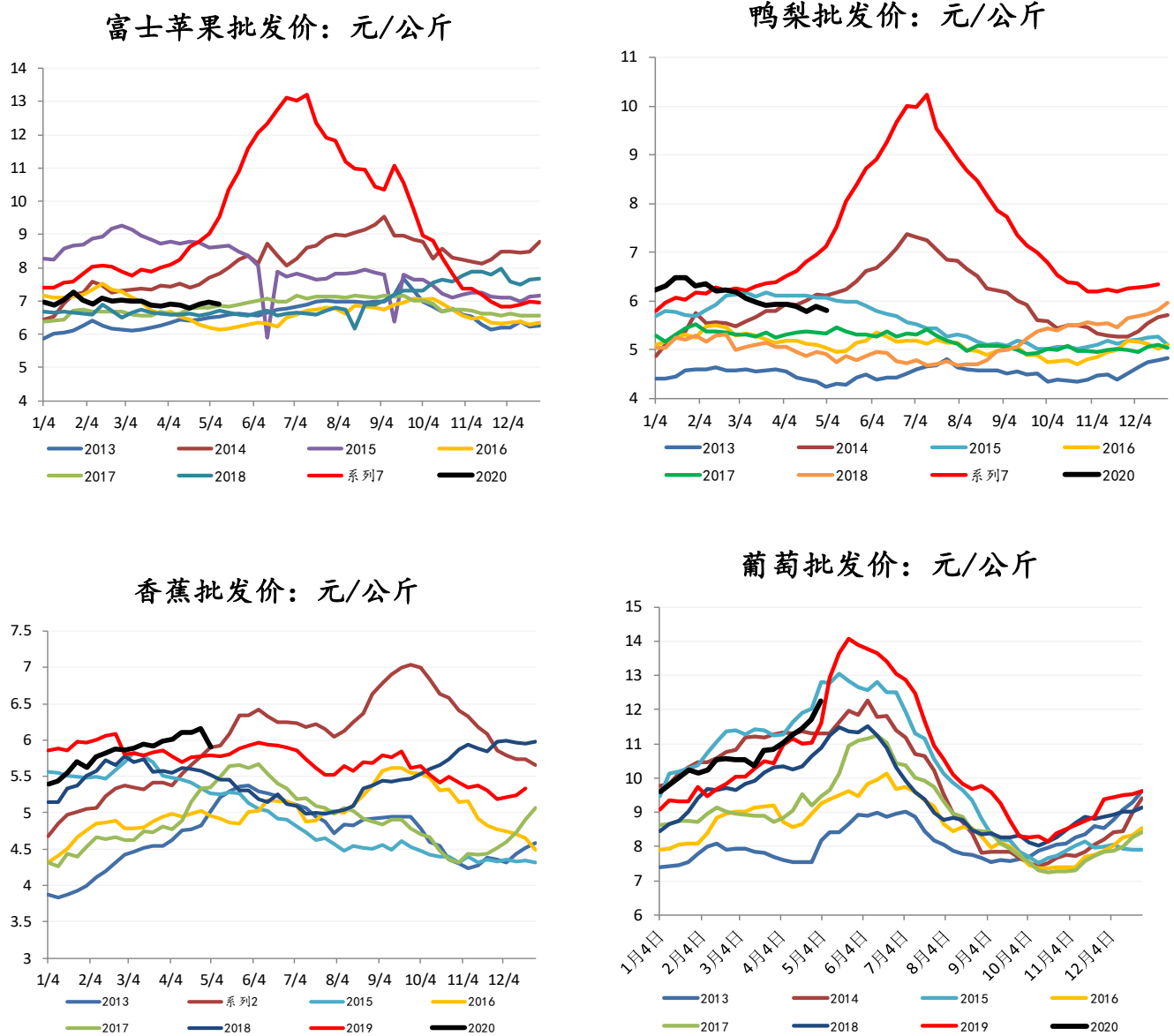
数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

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

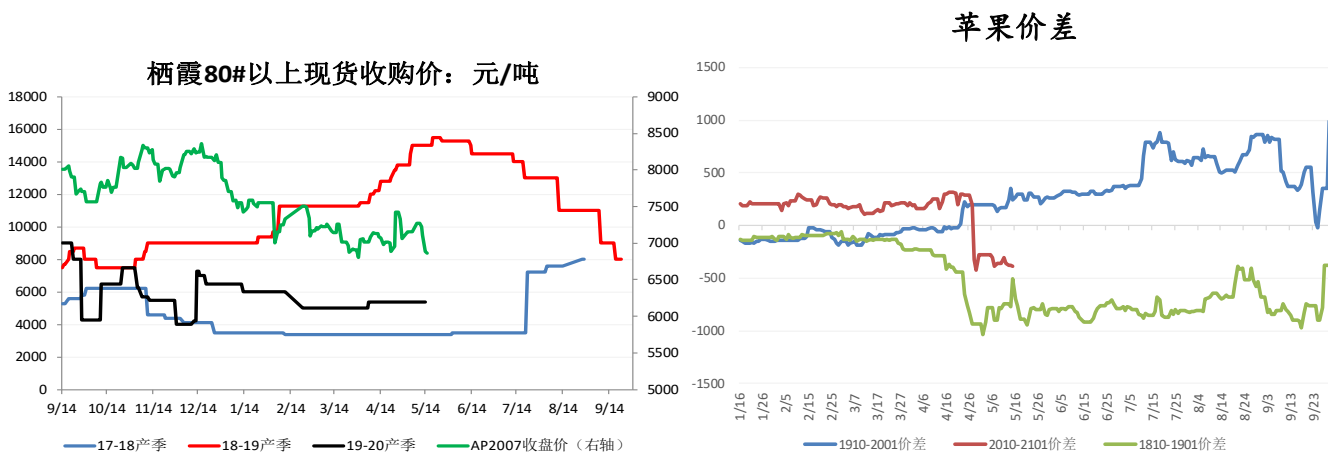


数据来源：wind, 混沌天成研究院

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-384, 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目前盘面对应全国苹果的减产预期在 10%左右, 但是目前对于实际减产幅度仍旧不能确定。
- ③接下来, 苹果即将进入套袋期, 陕西在 5 月下旬开始, 山东则要在 6 月上旬开始, 那么届时随着各个机构的调研展开, 新的减产评估出来之后, 多空分歧明显的话, 会对盘面带来较大的波动, 而本周预计还是维持震荡趋势。

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