

套袋结果将出，多空僵持

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时令水果开始进入量大上市阶段，今年整体水果消费不佳，随着时令水果价格下滑，旧季苹果的竞争劣势凸显，预计6月份的销售压力仍是很大。
- ②上周处于消息真空期，各调研团队在调研，具体结论未出，叠加出了一些消息，引发市场关注，短时间内可能会影响多头的接货意愿。
- ③到6月10号左右西部地区能够了解到套袋结果，本周还是处于不确定状态，对于前期的减产预期证实和证伪都较乏力，预计多空都还是会僵持，行情更多是来自于消息面的扰动。

策略建议：

本周随着部分调研机构的结果出来，据了解，和前期的调研预期的减产幅度相差无几，没有更多超预期的减产评估，行情更多会来自消息层面，实际的套袋结果还需等待1周左右，**本周无观点。**

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；
套袋数量大幅减少，减产超之前预期，利多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

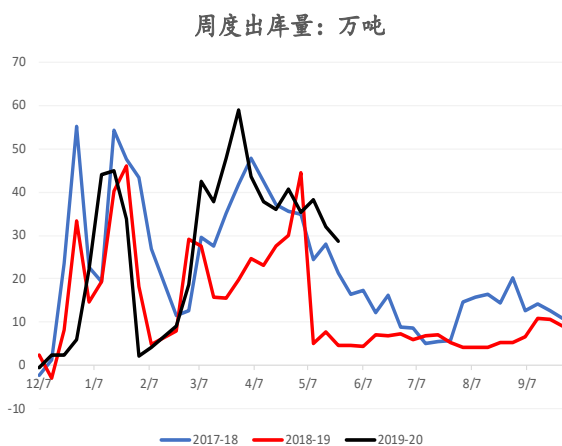
产区	现货情况
山东	上周山东产区整体交易较慢，调货客商不多，今年基本以电商发货居多，批发市场拿货零星，果农货价格出现松动。
陕甘	西部陕西产区仍旧是以客商自提出货为主，调货客商不仅压价心态明显，而且拿货较为谨慎，整体冷库交易零星；甘肃产区整体行情进入收尾阶段。

数据来源: 中果网, 混沌天成研究院

产区冷库整体出货速度比较缓慢，客商货基本通过自有渠道缓慢销售，批发客商调货积极性不高，电商发货量尚可，果农出货积极性较强，行情维持弱势，以质论价成交。市场上，受时令鲜果大量上市且价格低廉的影响，冷库富士销货速度缓慢，销区基本随行补货，拿货力度有限

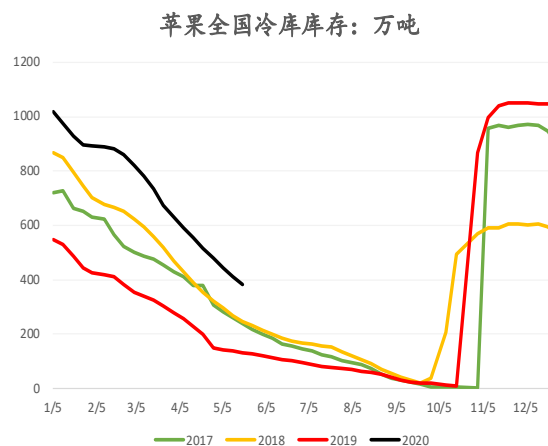
2、库存

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

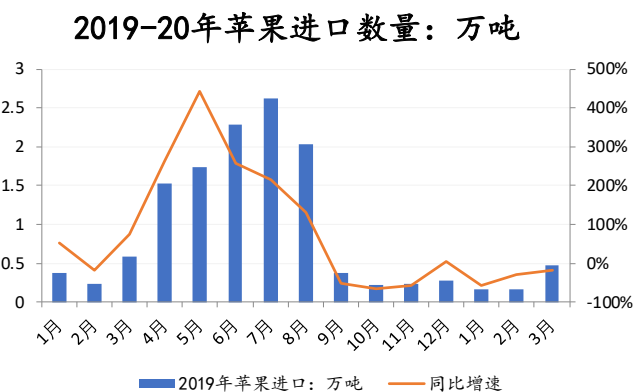


数据来源：卓创，混沌天成研究院

山东冷库客商采购较为谨慎，今年在疫情影响下，电商发货量相对稳定，而发往批发市场货量同比往年减少较多；西北地区出货较少，由于早熟苹果在 4 月下旬受到冻害影响，加剧部分存货客商押后市心态。

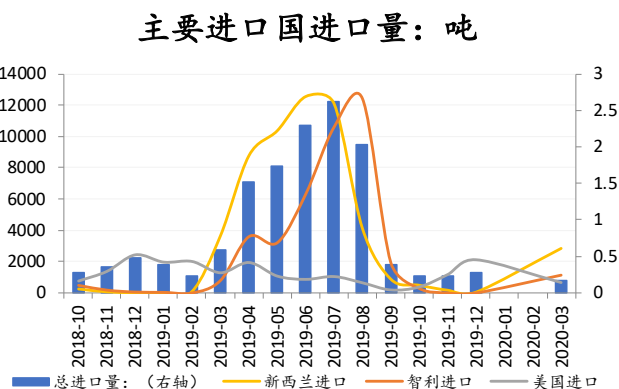
3、进口

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		陕西							
UTC		Fri 29	Sat 30	Sun 31	Mon 01	Tue 02	Wed 03	Thu 04	Fri 05
Avg Temp (°C)		0.1	0.4	-0.1	-0.5	-0.7	-0.1	-0.1	-0.5
Min Temp (°C)		0.1	-0.2	0	-0.2	-0.8	-0.3	-0.8	-0.1
Max Temp (°C)		0	0.8	-0.2	-0.7	-0.6	0	0.6	-0.7
Precip (mm)		0.1	0.1	-0.4	0	-0.4	0	0	0

Change from Previous Model Run		山东							
UTC		Fri 29	Sat 30	Sun 31	Mon 01	Tue 02	Wed 03	Thu 04	Fri 05
Avg Temp (°C)		0.3	0.1	0	-0.4	-1.4	-0.2	-0.5	1
Min Temp (°C)		0.1	0	-0.1	-0.3	-1	0.1	-0.9	1.6
Max Temp (°C)		0.5	0.3	0.1	-0.5	-1.9	-0.4	-0.1	0.4
Precip (mm)		-0.9	0.6	-0.1	5.1	0	0	-1.4	-0.1

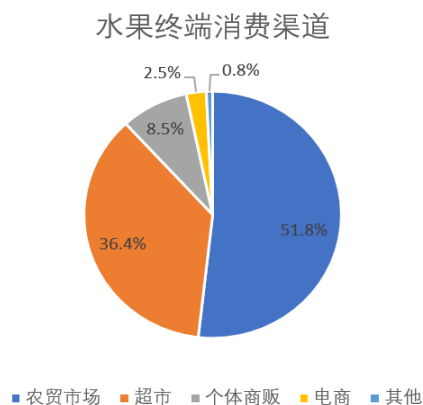
数据来源：路透, 混沌天成研究院

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稍低，山东降水比较丰沛。

二、需求

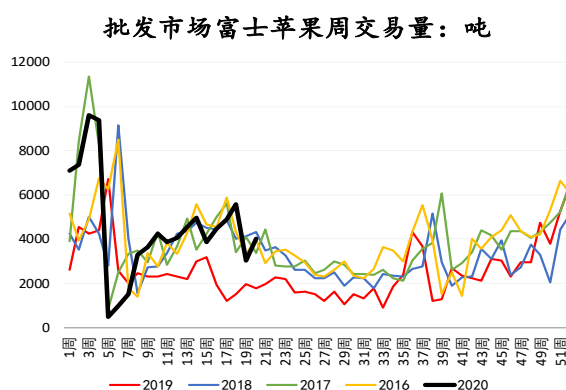
1、批发市场周度交易量

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

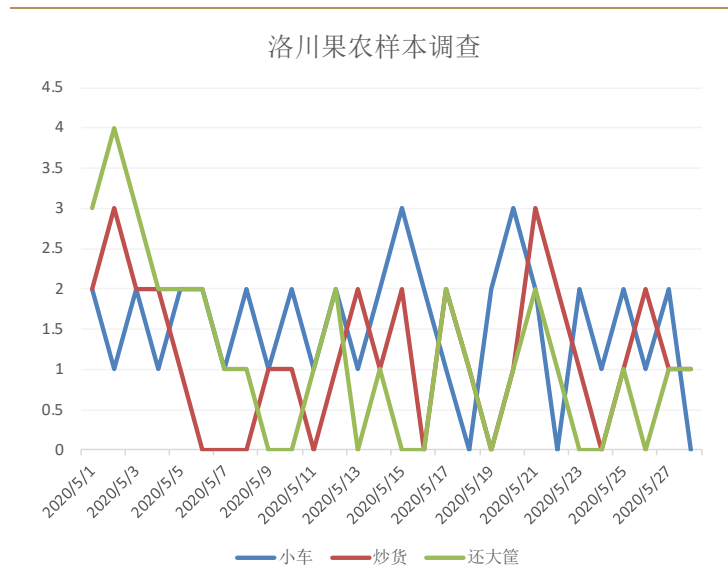


数据来源：农业农村部, 混沌天成研究院

夏季时令水果进入量大阶段，并且价格开始下滑，特别是随着气温升高，瓜果类的会成为市场消费主力军，这对库存苹果的销售造成很大的压制，上周苹果批发市场成交量不及往年同期。

2、产区样本跟踪

图表 9：洛川果农样本数据



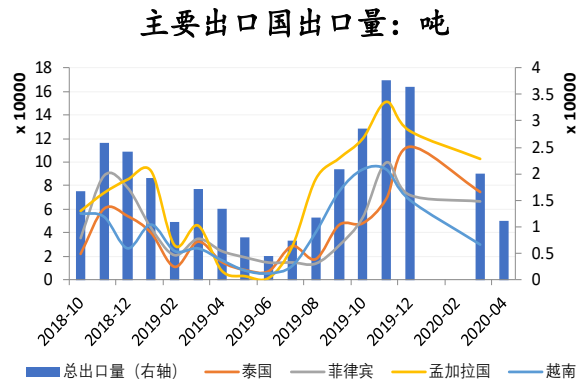
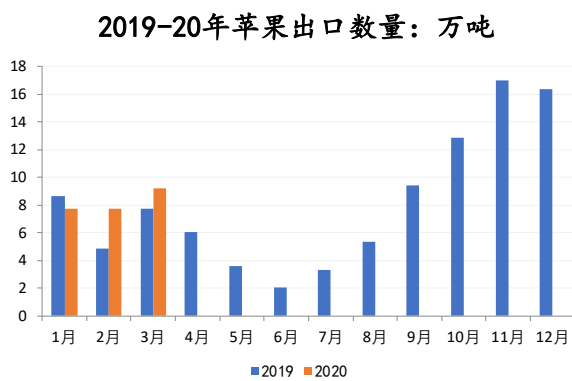
数据来源：混沌天成研究院

根据洛川果农朋友的样本统计，5月西部整体走货整体较为平稳（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



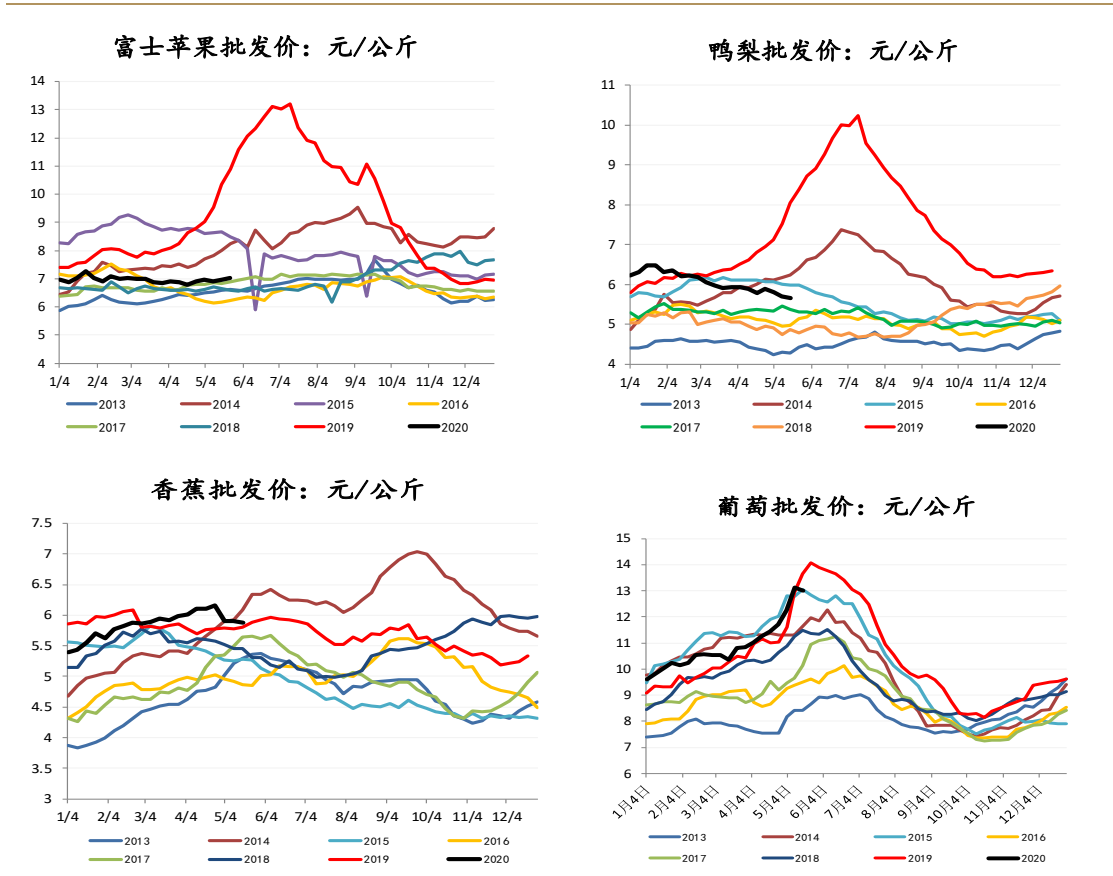
数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

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，进入二季度，随着国内货源的减少，出口量逐渐减少。

三、其他水果价格

图表 12：部分水果价格：元/公斤

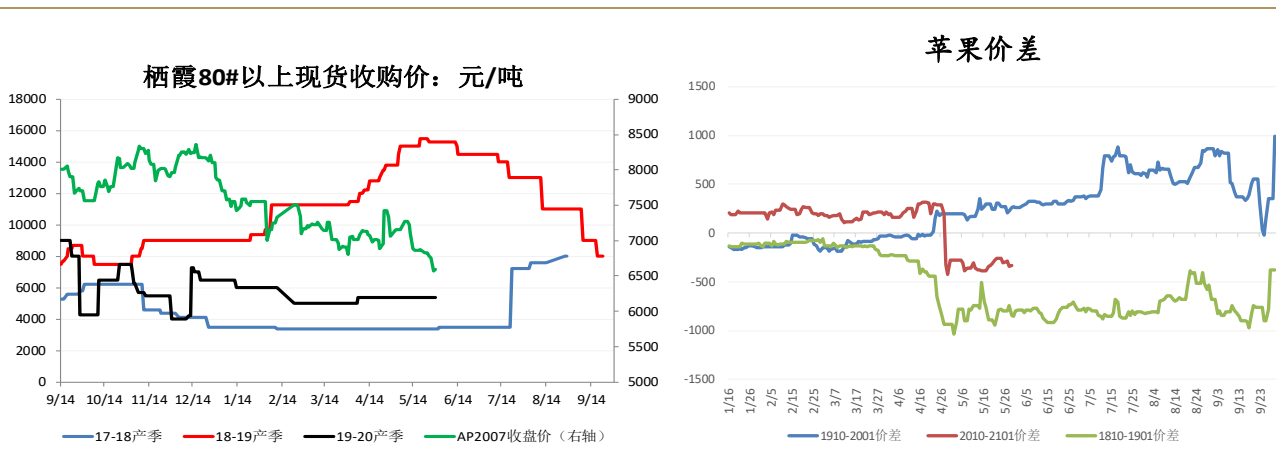


数据来源：wind, 混沌天成研究院

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，葡萄由于刚上市，价格还处于抬升阶段。

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-329，近期交割情况在消息面上有点分歧，在短期内会有影响接货意愿的逻辑，而远月显得比较抗跌，价差走扩。

五、总结

- ①时令水果开始进入量大上市阶段，今年整体水果消费不佳，随着时令水果价格下滑，旧季苹果的竞争劣势凸显，预计 6 月份的销售压力仍是很大。
- ②上周处于消息真空期，各调研团队在调研，具体结论未出，叠加出了一些消息，引发市场关注，短时间内可能会影响多头的接货意愿。
- ③到 6 月 10 号左右西部地区能够了解到套袋结果，本周还是处于不确定状态，对于前期的减产预期证实和证伪都较乏力，预计多空都还是会僵持，行情更多是来自于消息面的扰动。

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