

## 受南方暴雨影响，水果走货无起色

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近期基本面处于消息真空期，苹果套袋之后，膨大之前，天气对其影响较小。
- ②需求处于消费淡季，南方暴雨导致水果整体走货不佳，拖拽库存苹果价格。
- ③库存苹果只有通过降价才能加快去库速度，这对晚熟苹果的开秤价有指导意义。
- ④现阶段苹果还不具备反弹基础，仍需等待利多出现。

### 策略建议：

库内苹果的现价、早熟苹果的走货，以及整体水果消费，均对晚熟苹果的开秤价是一个利空，但现阶段处于消息真空期，周内保持无观点。

### 风险提示：

更多套袋结果出来，减产超过之前预期，利多新季合约；  
整体水果消费超预期好转，需求恢复较好，利多新季合约；  
冬季替代水果出现大幅减产的预期，利多新季合约；



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

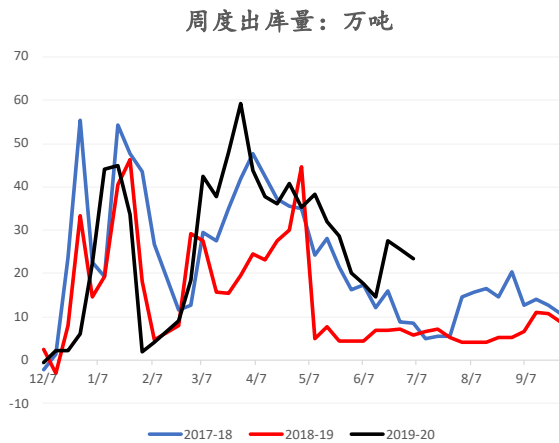
产区	现货情况
山东	山东产区果农急售心态依旧强烈，买商继续压价挑拣，上周走货速度虽有所好转，但不及预期，弱势趋势明显。
陕甘	西部陕西产区整体交易清淡，多以交易当地时令水果为主，甘肃产区交易到了尾声，让价清货的情绪有所蔓延。

数据来源: 中果网, 混沌天成研究院

目前产地冷库货源较为充足,尤其是果农货目前的存储量远远大于往年同期。进入7月份之后,果农着急出货的情况更加明显,客商压价力度较大,果农货价格一再下滑。客商货源受到果农货的制约,出货难度也比较大,近期价格暂时维持稳定。多数存储商也不愿意继续扛价,能够尽快出货更好。

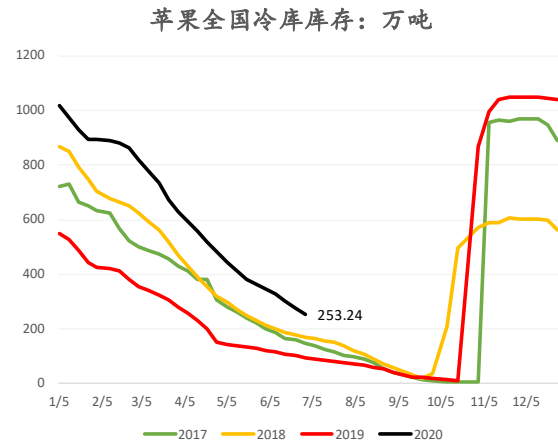
## 2、库存

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

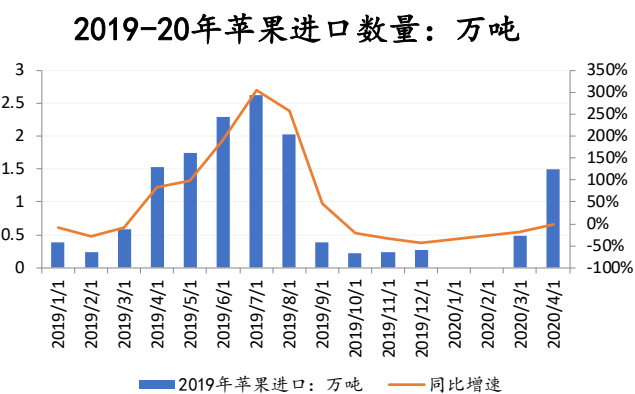


数据来源：卓创，混沌天成研究院

随着价格下滑，本周冷库出货速度较之前提高，果农货多数被挑选，剩余的货源总体质量与之前相比也开始有差距。市场商户多数还是比较谨慎，采购过程挑选严格。也有个别需求优质货源的市场商户表示，价格下滑尚未达到心理预期价格。

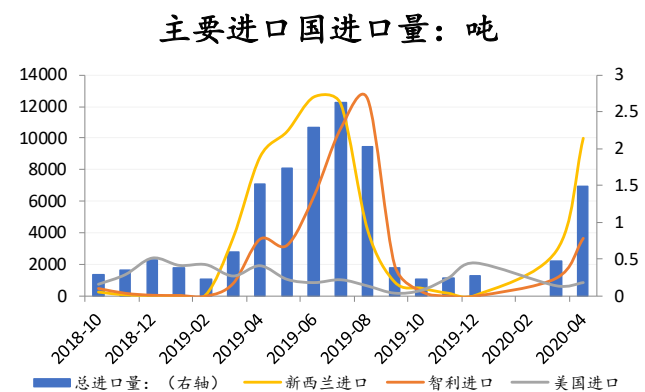
## 3、进口

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

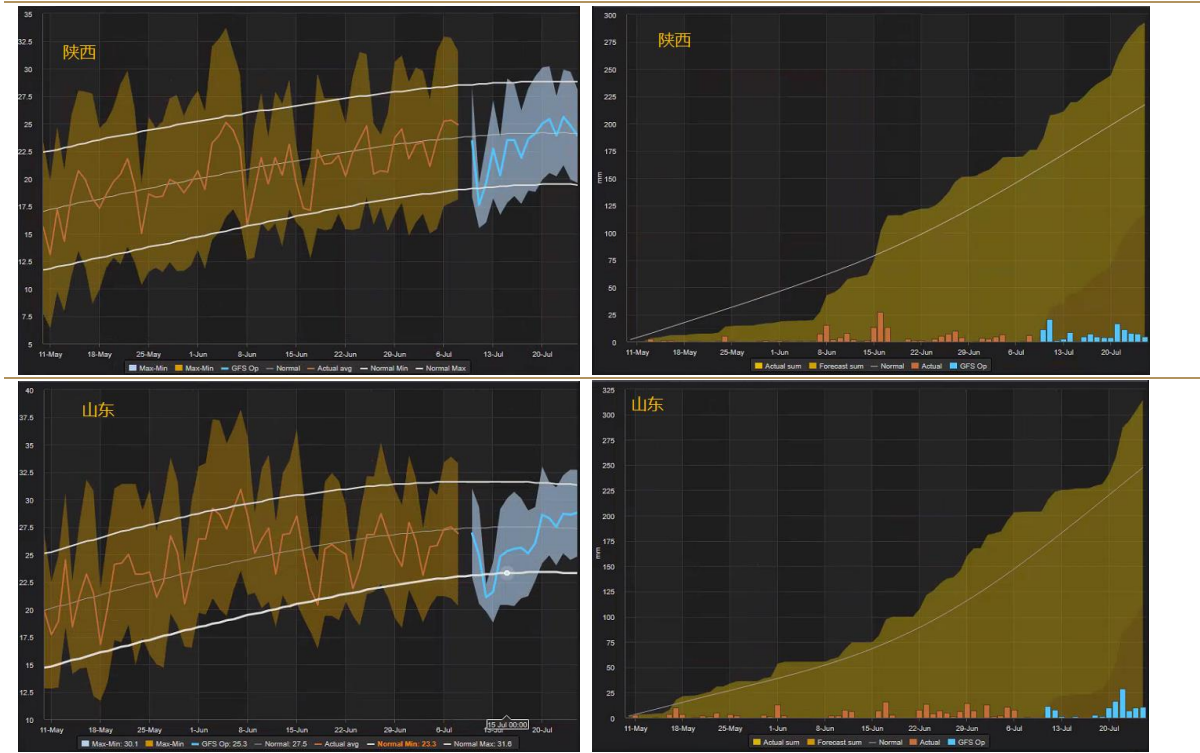


数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

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，4 月进口量基本恢复到去年同期水平，但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：山东及陕西未来十天天气情况较正常年份



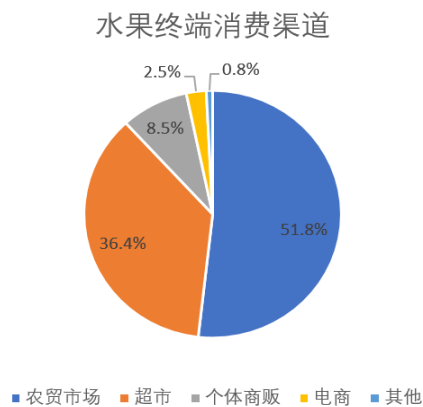
数据来源：路透, 混沌天成研究院

根据未来七天苹果主产区的天气预报看，山东及陕西的降水均较正常年份同期偏多。

## 二、需求

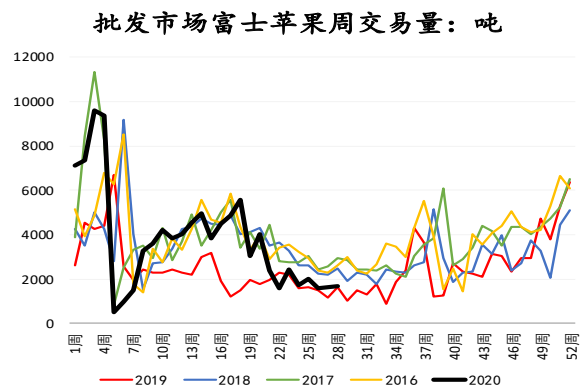
### 1、批发市场周度交易量

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

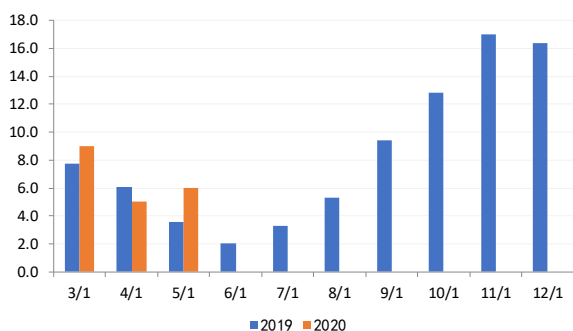
近期市场走货不畅，以南方为主，一方面是夏季时令水果的集中上市，对苹果造成一定的压制，另一方面是长江流域降水偏多，多地有洪涝灾害，整体批发市场交易不活跃。

## 2 出口

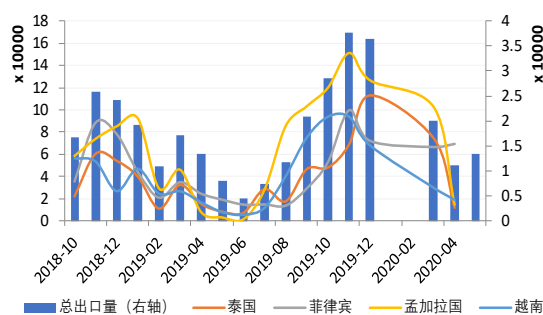
图表 9：2019-2020 年苹果出口数量：万吨

10：019-20 年苹果主要出口国出口数量：吨

2019-20年苹果出口数量：万吨



主要出口国出口量：吨



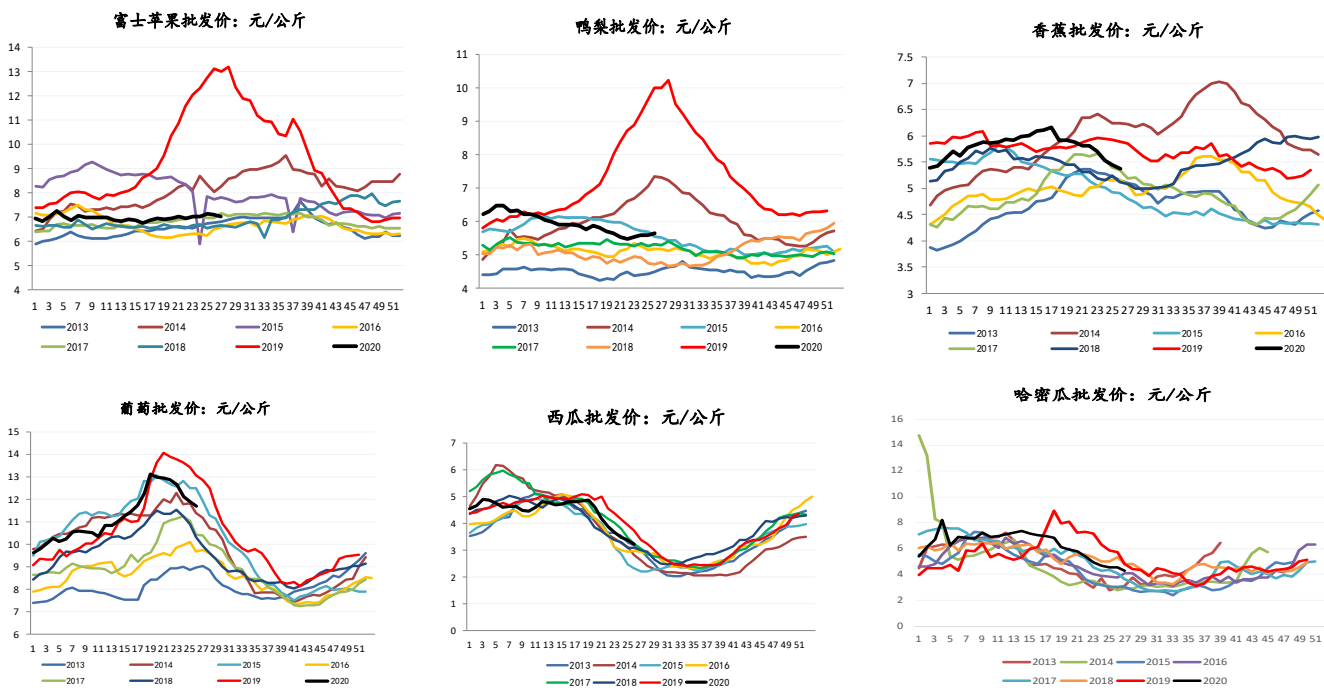
数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

5 月份的苹果出口数据同环比均有所好转，主要得益于于几个国家恢复了对中国的水果进口限制，但进入 6 月之后随着国内库存苹果的消化，预计出口数量接下来的 2-3 个月会呈现缩减趋势。

## 三、其他水果价格

图表 11：部分水果价格：元/公斤



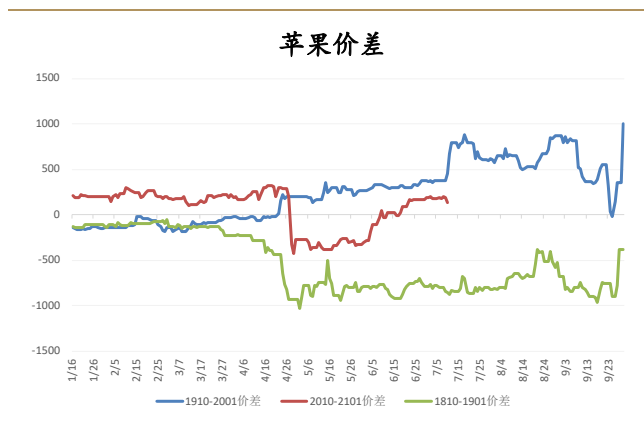
数据来源：wind，混沌天成研究院

据农村农业部数据显示，近期水果价格呈下降趋势，据水果市场反映，今年水果销售整体不佳。



## 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

苹果 10-01 价差目前按照正常年份运行，价差 137，周内价差缩小 39，市场对于新赛季的开秤价是一个高开低走的预期。

## 五、各调研机构的减产评估

图表 13：其他机构对新季苹果减产评估

机构	时间	包含地区	全国减产预估	时间	包含地区	全国减产预估
卓创	4. 20-24	陕、甘	-7. 78%	5. 25-29	几乎覆盖主要产区	-13. 04%
中果网	5. 11-20	陕、甘、晋	-17%	6. 19	几乎覆盖主要产区	-11. 92%
某团队	4. 21-5. 9	陕、甘、晋、鲁	-22. 5%			
永安	6 月	陕、甘、鲁	-9~12%			

数据来源：混沌天成研究院整理

6 月中旬中果网新的套袋数据显示，较之前坐果调研减产评估下降，不过由于之前该机构的减产评估较高，是一个修复的结果，而且套袋结果较之前的坐果情况好，主要还是果农看到减产之后，把能套袋的果子都套袋了，让留果数增加，有些连冰雹打过的都留了，后面的优果率应该会成问题，不过优果率的问题要到 7 月底 8 月初等果子长大了才能体现出来。

## 六、总结

- ①近期基本面处于消息真空期，苹果套袋之后，膨大之前，天气对其影响较小。
- ②需求处于消费淡季，南方暴雨导致水果整体走货不佳，拖拽库存苹果价格。
- ③库存苹果只有通过降价才能加快去库速度，这对晚熟苹果的开秤价有指导意义。
- ④现阶段苹果还不具备反弹基础，仍需等待利多出现。

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