

## 晚熟富士脱袋在即，迷雾即将揭开

### 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山东红将军 80#以上一二级收购价在 2.2-2.5 元/斤，随着上货量增加，价格有所下滑，综合今年的早熟苹果、早富士、红将军等的开秤价，及价格走势来看，晚熟富士低开基本无异议；
- ②今年晚熟富士虽说产量没有大幅减产，但是两级分化应该会比较严重，而在国内消费未恢复到疫情之前，低价的现象可能会持续一段时间，所以预估本季晚熟富士的价格走势应该会是“U型”结构；
- ③从时间窗口期来看，9-10 月份是苹果大量上市的时间，这段时间市场供应充足，而且现在农民对苹果后市的预期悲观，都争着提前脱袋上市，这只会把价格拉低。

#### 策略建议：

山东晚熟富士低开基本无异议，晚熟富士进入大面积脱袋阶段，即将上市，9-10 月供应集中，本周维持看空观点。

#### 风险提示：

苹果自身减产超过之前预期，利多 10 月合约；  
整体水果消费超预期好转，需求恢复较好，利多 10 月合约；  
冬季替代水果出现大幅减产的预期，利多 10 月合约；



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

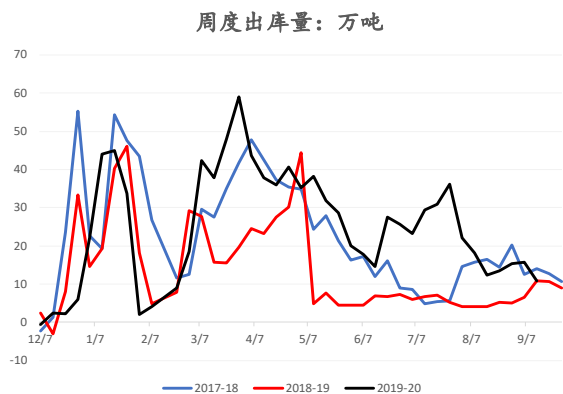
产区	现货情况
山东	山东产区采购客商拿货积极性较高，红将军货源供应整体稳定，统货交易价格在区间内出现 0.2 元/斤（7%）左右上浮。
陕晋	西部陕西客商订货仍在进行中，好货价格较高，主流 70# 起步半商品价格在 3-3.5 元/斤。晚熟富士本周即将大面积脱袋。

数据来源: 中果网, 混沌天成研究院

上周产地主要交易红将军货源，周内货源成交价格基本维持稳定。市场行情一般，客商采购谨慎。近期主要是小车在产地采购，市场大车发货的比较少。红将军下周进入大量供应阶段，总体价格不高，客商选择红将军的几率增加，冷库后期走货受到比较明显的影响。

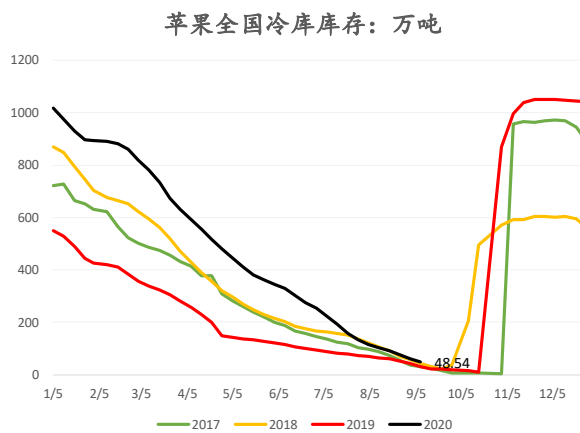
### 2、库存

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

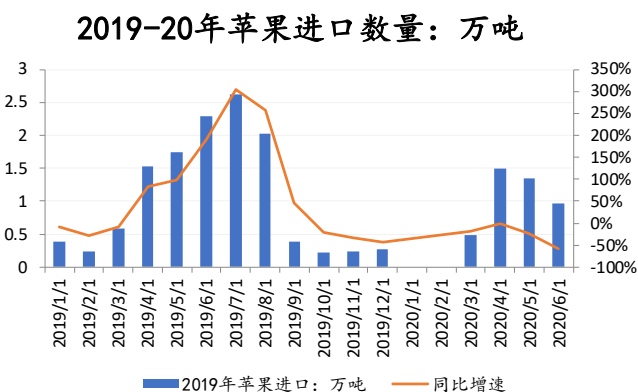


数据来源：卓创，混沌天成研究院

近段时间山东红将军大量上市，货源供应量较大，且价格不高。部分周边市场小车客户多数选择红将军，市场大车采购冷库货源。近段时间南方地区降雨较多，市场消化速度一般，冷库出货量有所减少。

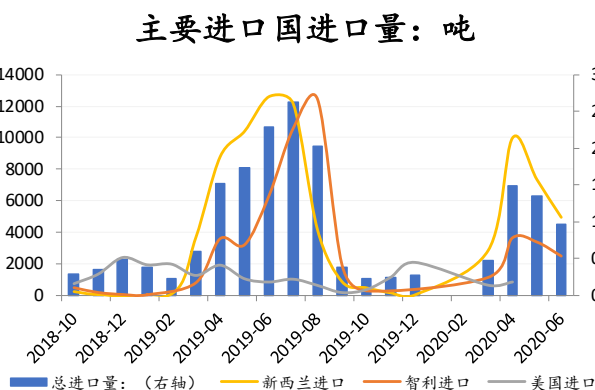
### 3、进口

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

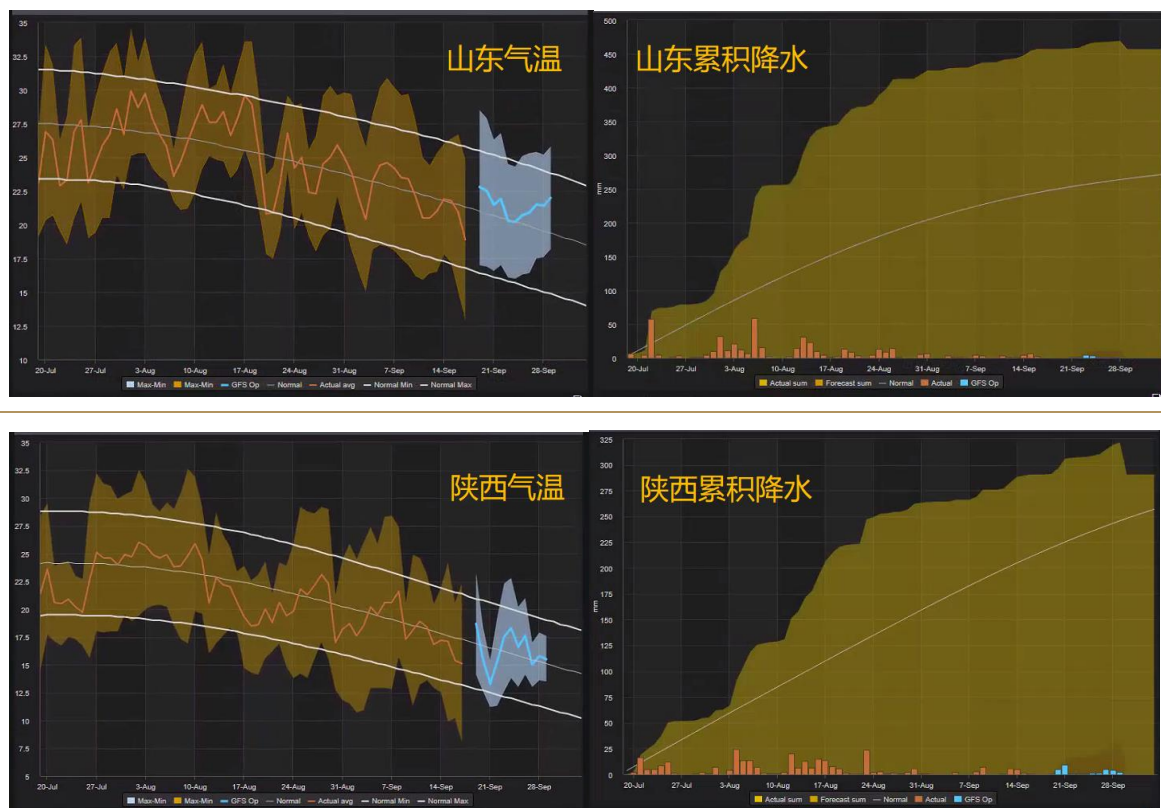


数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

据中国海关总署数据显示，2020 年上半年受公共卫生事件的影响，整体进口不如去年，进口水果一般作为高端水果消费，有特定的消费群体，对于国内苹果需求替代应先给，也暂时可以忽略。

### 4、主产区天气状况

图表 6：山东及陕西未来半个月天气情况较正常年份



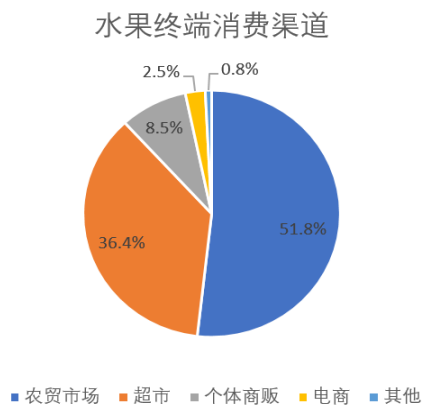
数据来源：路透，混沌天成研究院

晚熟富士即将大面积脱袋，从未来 2 周的降水情况看，降水不多，利于脱袋工作的开展，据反映，今年果子的个头较大。

## 二、需求

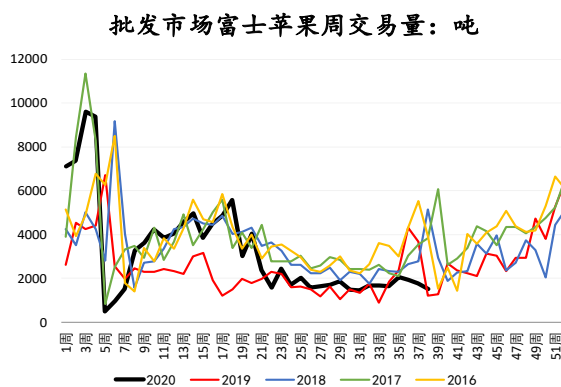
### 1、批发市场周度交易量

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

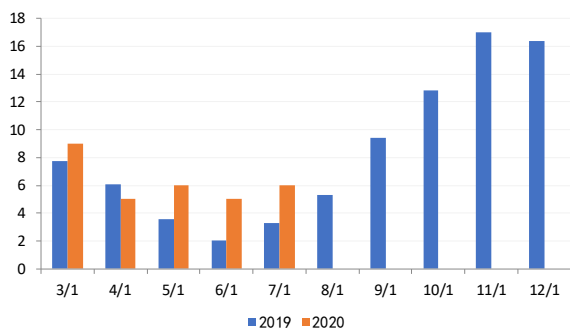
上周从批发市场走货量看，走货整体缓慢，目前已经进入双节备货期，但采购以红将军为主，富士冷库货走货环比上周走低。

## 2 出口

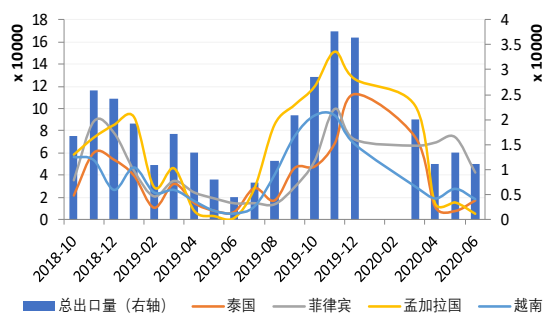
图表 9：2019-2020 年苹果出口数量：万吨

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



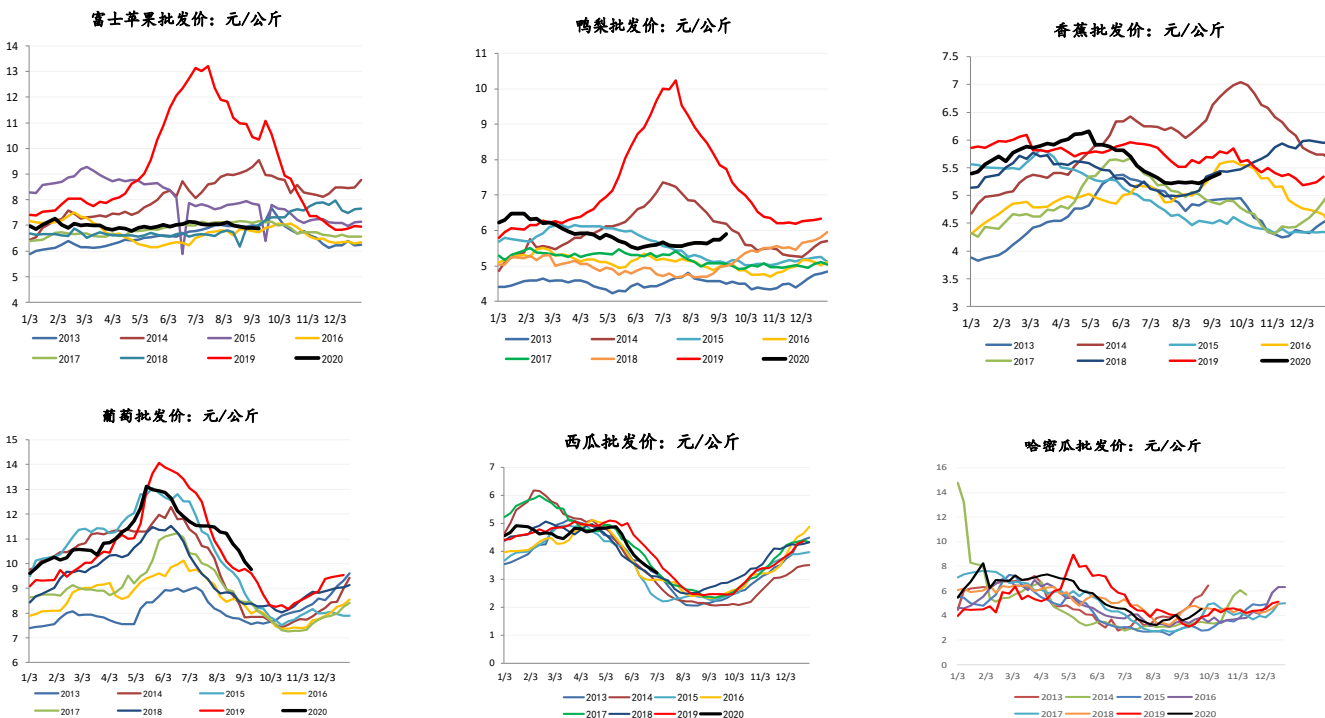
数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

7月份的苹果出口数据同比持续向好，随着早熟品种的上市，7月之后，苹果出口又开始进入季节性放量，如果不会再次出现年前那种因疫情导致封锁，出口有望持续向好，但整体出口的量占国内总产量的比重不大。

## 三、其他水果价格

图表 11：部分水果价格：元/公斤



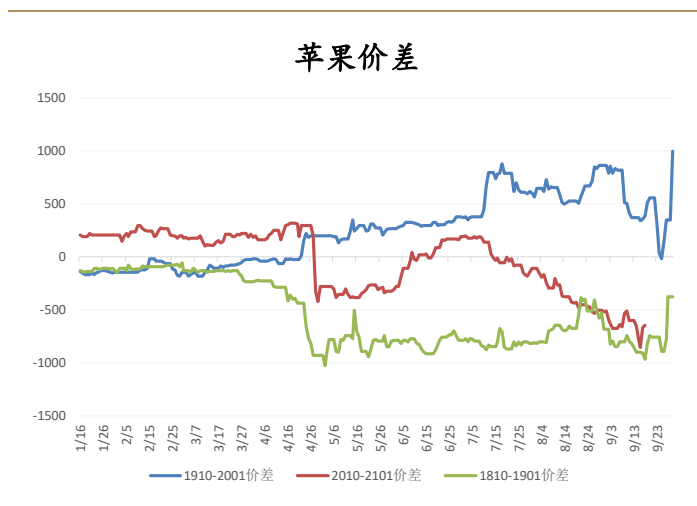
数据来源：wind，混沌天成研究院



据农业农村部数据显示，其他部分水果价格今年运行整体正常，随着气温降低，夏季时令水果开始逐渐结束，多数水果价格止跌，或小幅上扬，本周红将军进入大量上市阶段，西部晚熟富士也进入大面积脱袋接管，市场交易逐步向秋冬季水果转移。

#### 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 目前价差-650，周内价差扩大 48，市场对于新季的开秤价是一个**低开**的预期，晚熟富士即将大面积脱袋，届时对晚熟富士的产量、质量会更清晰。

#### 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%
混沌天成期货	4. 24	陕、甘、晋	-8%			
中果网	5. 11-20	陕、甘、晋	-17%	6. 19	几乎覆盖主要产区	-11. 92%
私募基金团队	4. 21-5. 9	陕、甘、晋、鲁	-22. 5%			
永安	6 月	陕、甘、鲁	-9~12%			
农业农村部	8 月	传统主产区	-5%			

数据来源：混沌天成研究院整理

本周是红将军大量上市阶段，且晚熟富士进入大面积脱袋阶段，从现在观察到的红将军的现象来推测，今年全国的减产幅度预估在5%左右，而现在山东红富士反映出一个问题：就是果锈偏多，这和山东今年的降水偏多有关系，而陕西产区的早富士也从侧面反映出一个问题：三级果偏多，好货比较紧俏，所以今年晚熟富士可能两级分化也会比较严重。

## 六、总结

- ①山东红将军 80#以上一二级收购价在 2.2-2.5 元/斤，随着上货量增加，价格有所下滑，综合今年的早熟苹果、早富士、红将军等的开秤价，及价格走势来看，**晚熟富士低开基本无异议；**
- ②今年晚熟富士虽说产量没有大幅减产，但是两级分化应该会比较严重，而在国内消费未恢复到疫情之前，低价的现象可能会持续一段时间，**所以预估本季晚熟富士的价格走势应该会是“U型”结构；**
- ③从时间窗口期来看，9-10 月份是苹果大量上市的时间，这段时间市场供应充足，而且现在农民对苹果后市的预期悲观，都争着提前脱袋上市，这只会把价格拉低。

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