

## 双节效应一般，苹果继续走弱

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产区的双节备货效应开始减弱，整体收购价格呈现：西高东低的特征；
- ②在今年这种区域差异化价格的情况下，如果我们盯着受灾优生区的高价看，可能会出现一定的偏差，真正对价格提振，需要来自居民可支配收入的增长，需要看到居民的消费意愿加强，和对价格的接受度放宽；
- ③随着节日效应减弱，产区价格有走弱的迹象，销区的反映也较为平淡，表现出来的需求仍旧未恢复到正常水平。

### 策略建议：

西部产区晚熟富士已经陆续上市，预计10月中旬，东西产区的晚富士都大量上市，下游消费表现一般，**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

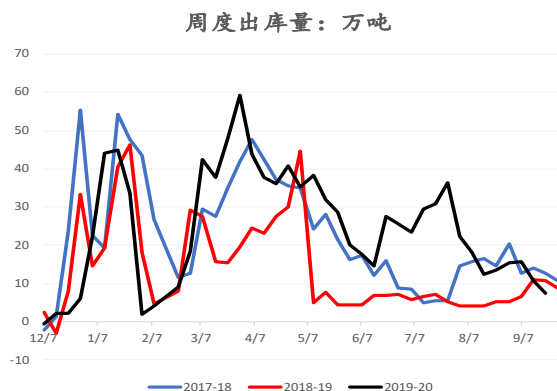
产区	现货情况
山东	山东产区红将军因货源即将结束，价格出现一定程度上浮，当前的主流成交价格也低于正常年份。冷库苹果受到冷落，不少剩余货源尚未出售，价格也是因此而下滑。
陕西	陕西产区晚富士采青货陆续发往市场，入库客商仍在产地继续预定合适货源，目前优质货源价格稳定，冰雹果价格受质量影响，参差不齐，局部地区晚富士上货量稳步增加，成交以质论价，整体交易顺畅。

数据来源: 中果网, 混沌天成研究院

东西部产区交易热度、价格走势出现分化，山东产区因今年丰产且存储商旧季亏损严重，造成客商对新季富士的收购积极性差，果农对后市的悲观，而西部产区因为今年4月份受灾确实减产，且今年质量普遍偏好，导致新季苹果价格走势较好，再有一个是上市时间较早，有一定的双节提振效应在里面。

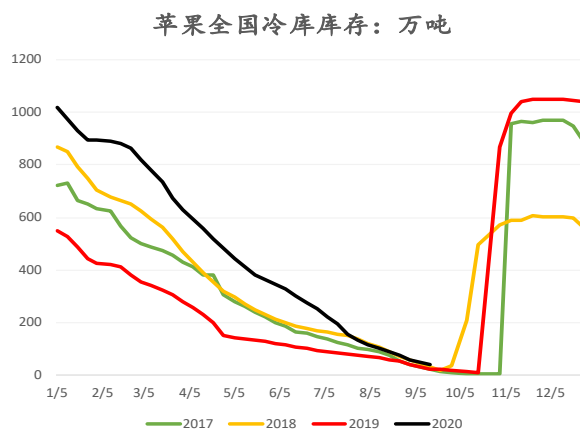
### 2、库存

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

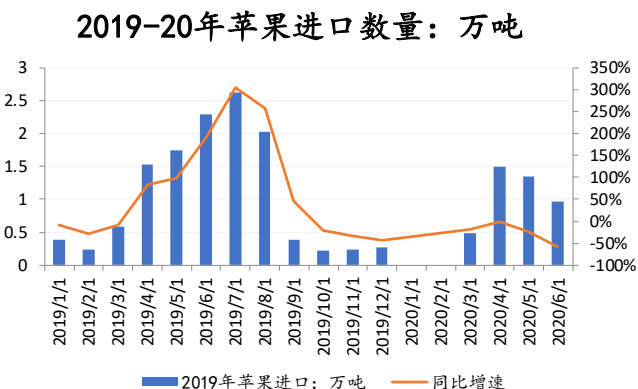


数据来源：卓创，混沌天成研究院

随着新季苹果，无论是山东红将军还是西部晚熟富士采青果，因今年山东产区丰产，新季价格走弱，对库存富士造成不小的冲击，市场的双节备货主要以新苹果为主，库存富士受冷落，走货速度放缓，目前西部晚熟富士已经大面积脱袋，十一之后要上市交易了，对库存富士来说，预计未来走货不会太快，除非降价销售。

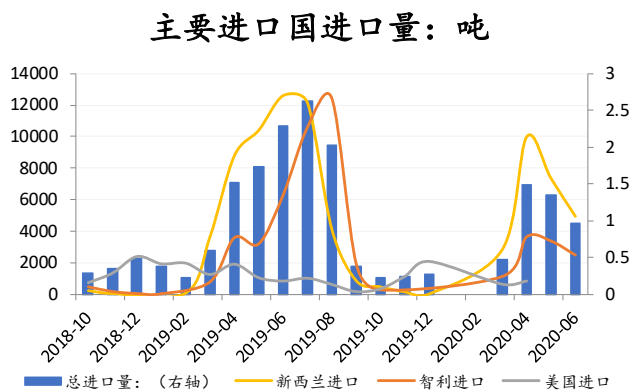
### 3、进口

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

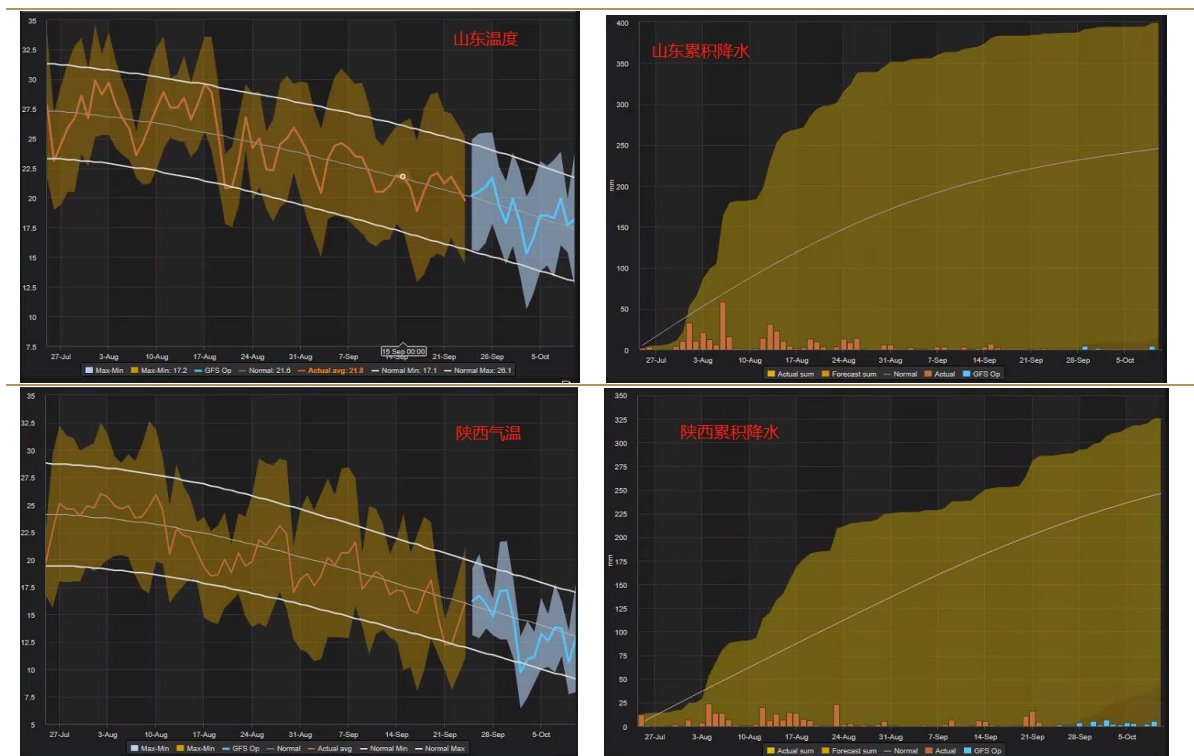


数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

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



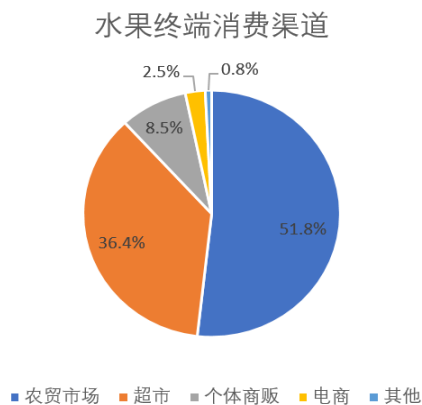
数据来源：路透，混沌天成研究院

西部晚熟富士已经大面积脱袋，因今年降水情况良好，西部晚富士普遍质量好于去年，从未来两周的预报看，降水减少，利于脱袋工作的开展。

## 二、需求

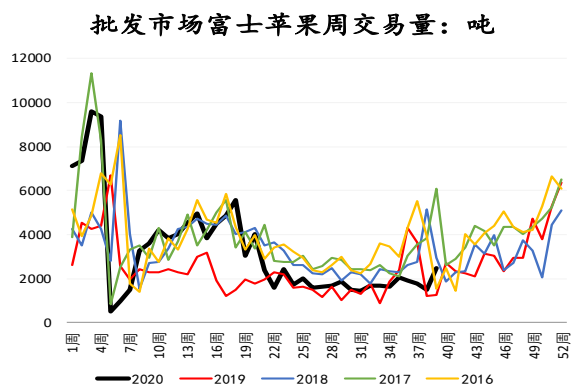
### 1、批发市场周度交易量

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

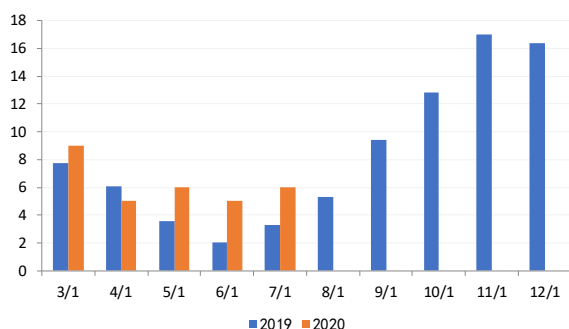
上周从批发市场走货量看，节日效应凸显，走货速度有所加快，但据最新市场反馈，近两日走货速度放缓，华南地区走不动货。

## 2 出口

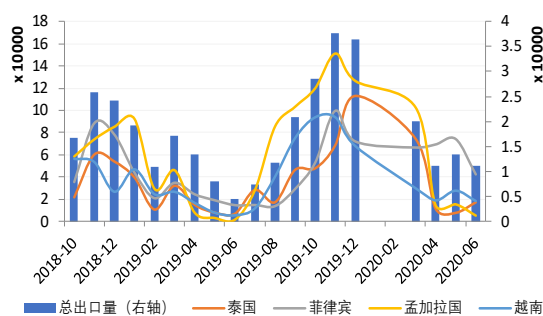
图表 9：2019-2020 年苹果出口数量：万吨

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



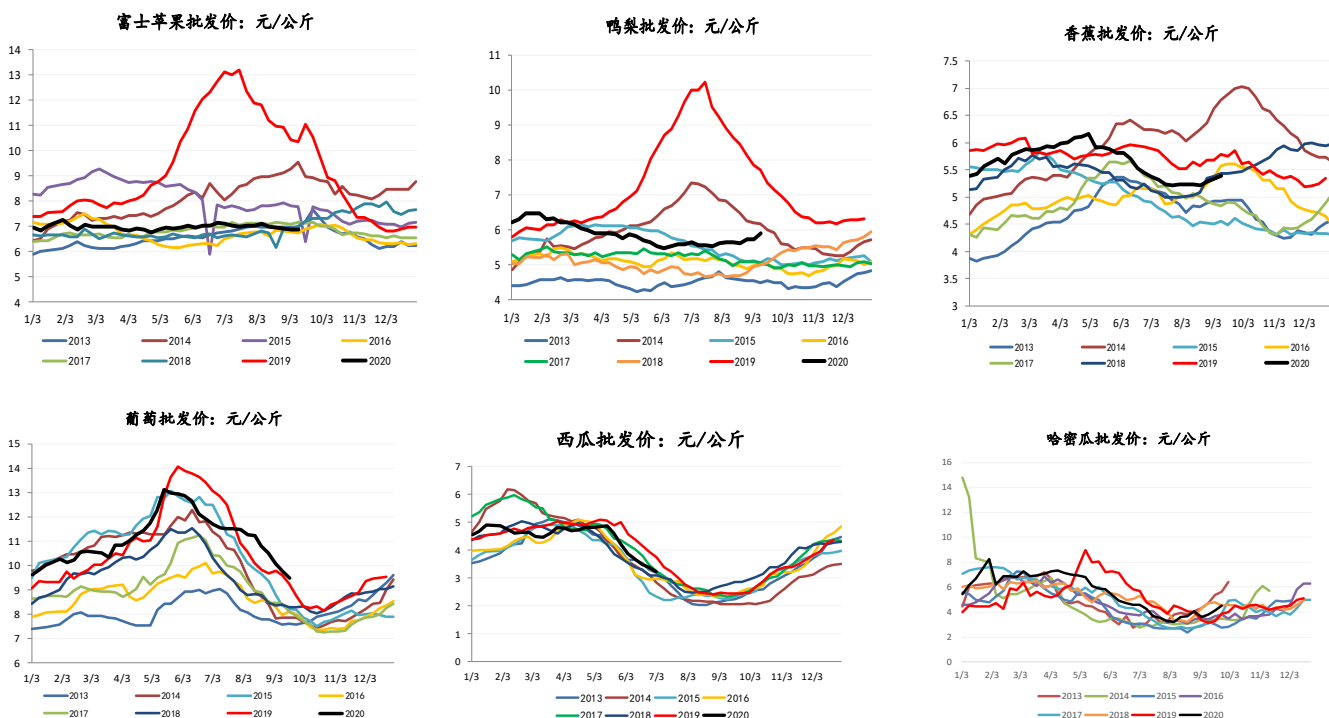
数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

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

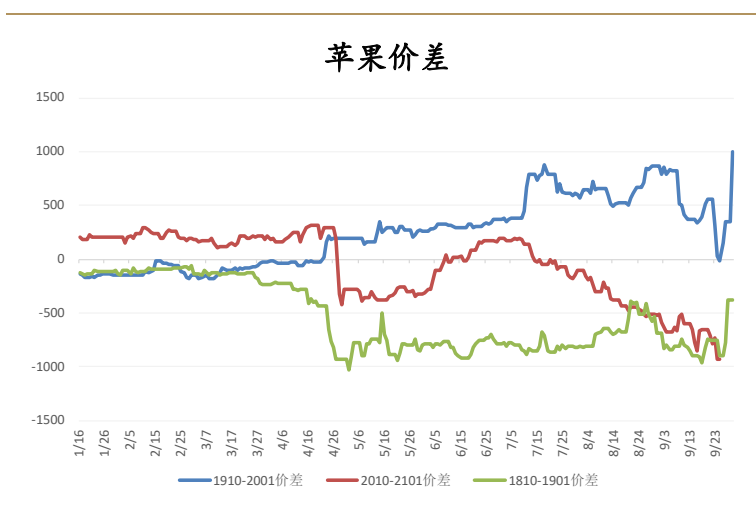


数据来源：wind，混沌天成研究院

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，山东红将军进入交易尾声，西部晚熟富士已经陆续上市交易，整体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-933，周内价差扩大 283，基本处于近 3 年极值位置。市场对于新季晚熟富士低开基本无异议，那么反映在 10 合约上，就是价格走低，我们观察 10 合约的走势，显然符合这个预期，但是 01 合约和 10 合约理论上的成本差异在于存储费用和资金利息，01 合约比 10 合约价格高 600 元/吨属于合理，但目前价格过大，显然是不合理的，10 合约从产业交货的意愿来看，低估的可能性低，那么反过来，就是 01 合约高估了，预估随着 10 合约进入交割月，月间价差会修复，而方向是：01 向下修复的概率更大。

#### 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
卓创	4.20-24	陕、甘	-7.78%	5.25-29	几乎覆盖主产区	-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

山东红将军进入收尾阶段，西部晚熟富士大面积脱袋，部分地区已经上市交易。今年出现一个比较大的现象，那就是东西产区出现较大的分化，主要表现为：①产量的分化：西部因4月份冻害影响，确定出现减产，而山东产区今年风调雨顺，属于丰产年份；②质量的分化：西部产区今年降水情况良好，从早富士、已经脱袋的晚富士来看，果子均较大，且果面干净，质量好于去年，所以高价果占比较高；山东降水过多，可能存在部分果锈的现象。所以也就造成今年东西部价格差异较大，整体表现就是西部果在减产、高质的影响下，且近阶段在节日提振下，收购价格较为坚挺，而山东因丰产和客商今年亏损严重，而导致本季苹果价格持续走弱。

## 六、总结

- ①产区的双节备货效应开始减弱，整体收购价格呈现：西高东低的特征；
- ②在今年这种区域差异化价格的情况下，如果我们盯着受灾优生区的高价看，可能会出现一定的偏差，真正对价格提振，需要来自居民可支配收入的增长，需要看到居民的消费意愿加强，和对价格的接受度放宽；
- ③随着节日效应减弱，产区价格有走弱的迹象，销区的反映也较为平淡，表现出来的需求仍旧未恢复到正常水平。

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