

## 求真 细节 科技 无界

混沌天成研究院

霜降过后好货仍偏强，库存将成为博弈重点

农产品组

✍️：朱良

☎️：15618653595

✉️：zhuliang@chaosqh.com

从业资格号：F3060950

投资咨询号：Z0015274

联系人：张磊

☎️：13641667560

✉️：zhanglei@chaosqh.com

从业资格号：F03086466

## 观点概述：

近两周苹果行情震荡上行，霜降过后好货价格仍然维持高位，甚至有偏强趋势。根据卓创调研结果，西部地区果径明显小于往年，80以上占比较往年减少10%-30%，山东地区同样也存在减产情况，预计今年总量上有一定幅度的减产。前期受各种极端天气影响，今年优果率是近10年来最低，减产叠加优果率不高，是近期好货偏强的主要原因。

不少客商反映在西北产区无法达到预期的好货收购量，前往山东地区采购优质好货，收购标准放松明显，出现价格暗涨，带动了果农的惜售情绪。客商入库积极性较高，果农入库积极性也不断提高，本周冷库内库存增加速度较快，入库进度加快。后期重点关注各地晚富士一二级的成交价格变动情况，以及入库量的多少，预计短期仍偏强。

## 策略建议：

震荡偏强

## 风险提示：

1. 库存总量同比明显下降，利多
2. 替代品供应出问题，利多



2000-2021年苹果产销情况

年份	供给					消费			
	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	总消费: 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	307	3108
2019	3,500	1.17	4100	12.0	4112	3805	97	210	4112
2020E	3,500	1.09	3800	8.0	3808	3534	101	173	3808
2021E	3,450	1.15	3968	8.0	3976	3697	100	178	3976

数据来源: usda

## 一、供给

### 1、主产区近期情况

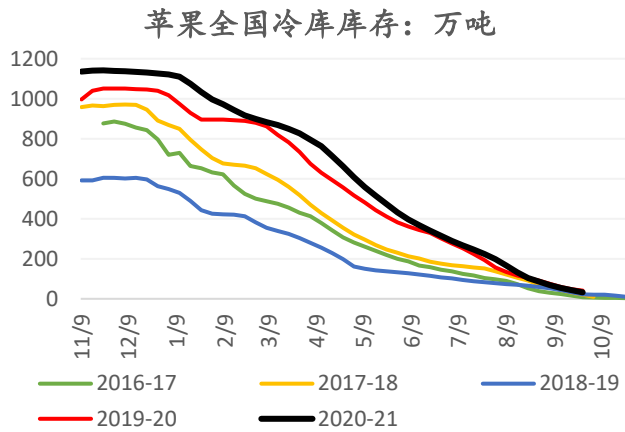
图表 1: 上周苹果现货情况

产区	现货情况
山东	山东地区苹果货量逐渐增加，好货有上涨表现，部分统货价格也跟随上行。今年不少客商反映在西北产区无法达到预期的好货收购量，前往山东地区采购优质好货，收购标准放松明显，出现价格暗涨，带动了果农的惜售情绪。客商入库积极性较高，果农入库积极性也不断提高，本周冷库内库存增加速度较快，入库进度加快。
陕西	西北地区本周好货已经基本订购完成，剩余货源质量普遍较差，客商对差货采购积极性一般，差货销售难度大。当前陕西北部地区仍有较多货源尚未销售，果农自行入库情况逐渐增加。

数据来源: 中果网, 卓创, 混沌天成研究院

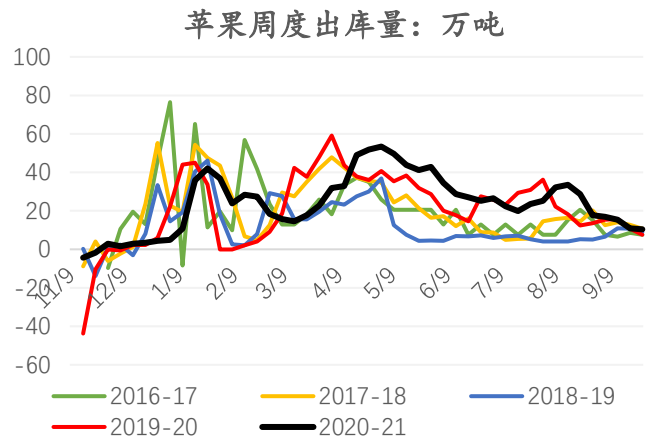
## 2、库存

图表 2：苹果冷库库存：万吨



数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 3：苹果周度出库量：万吨



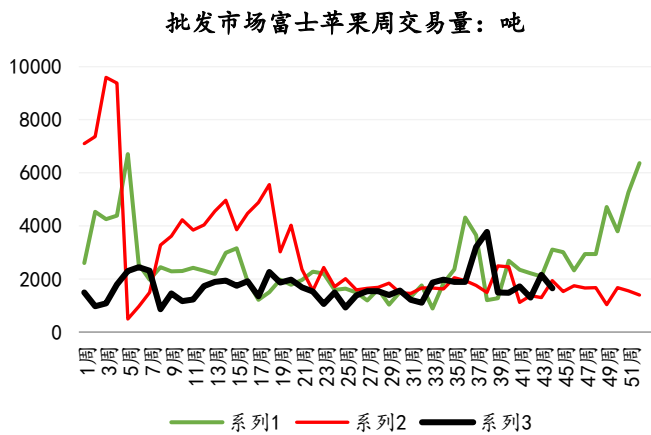
数据来源：卓创，混沌天成研究院

目前处于收购季，冷库存储量变动较快，后期重点关注库存总量和库存结构。

## 二、需求

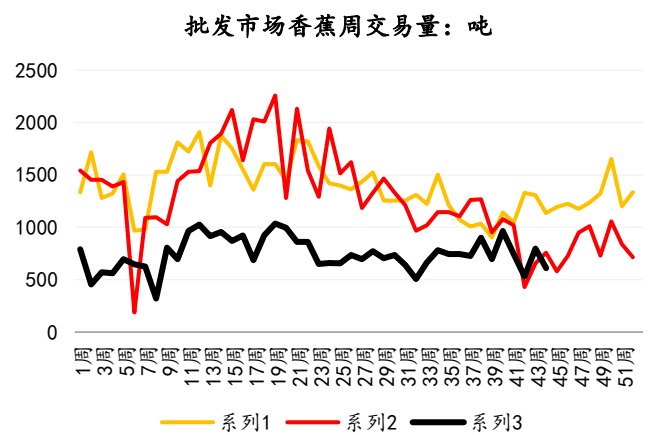
### 1、批发市场周度交易量

图表 4：富士苹果批发市场周度交易量：吨



数据来源：农业农村部，混沌天成研究院

图表 5：香蕉批发市场周度交易量：吨

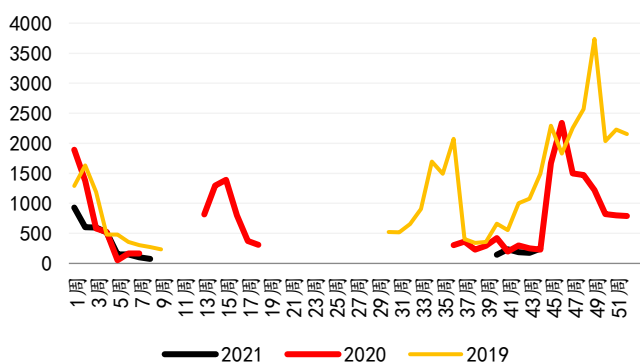


数据来源：农业农村部，混沌天成研究院

图表 6：蜜桔批发市场周度交易量：吨

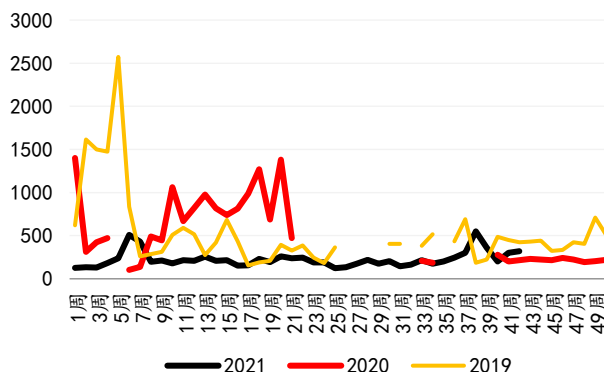
图表 7：香梨批发市场周度交易量：吨

批发市场蜜桔周交易量：吨



数据来源：农业农村部，混沌天成研究院

批发市场香梨周交易量：吨



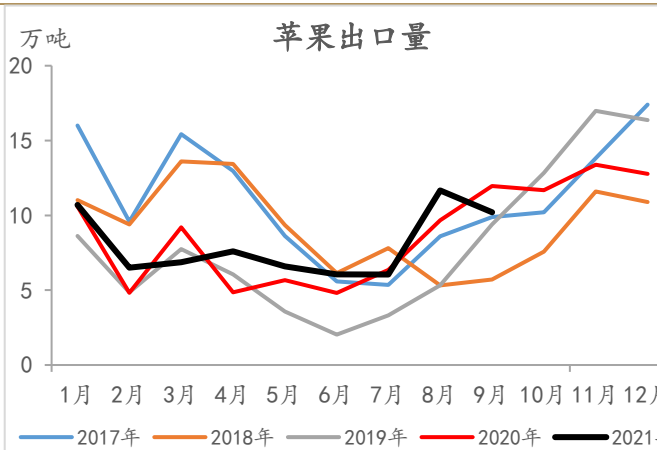
数据来源：农业农村部，混沌天成研究院

本周市场整体销售状况尚可，前期价格低，中等货多，销售速度良好。后期随着货源增加，价格也有一定程度上浮，中间质量货源走货速度偏慢，好货和低价货成交尚可。由于今年苹果质量一般，低价货源居多，不少货运量较小的货车采购分销比较多，此类销售方式直接面向消费者，低价货销量较大。

整体水果批发市场走货量低于往年正常水平，这与疫情之后，人们生活方式发生改变，线上消费场景快速发展，例如：直播带货、社区团购等，分流了原本线下批发市场的消费，这块由于数据较少，具体替代了多少量，较难评估，我们就参照产地的走货量来加以验证。

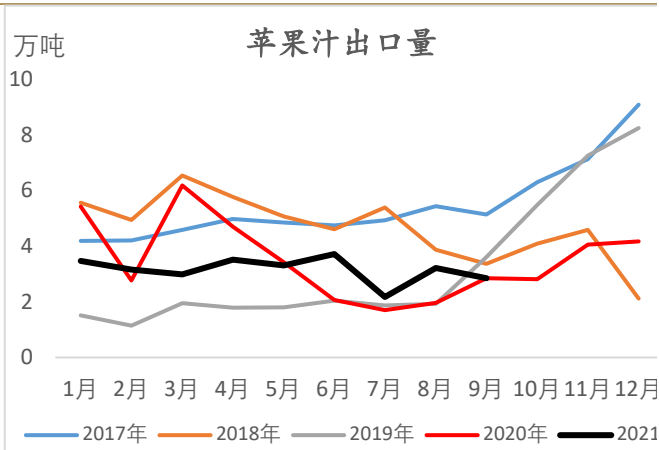
## 2 出口

图表 8：苹果鲜果出口数量



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 9：苹果汁主要出口数量

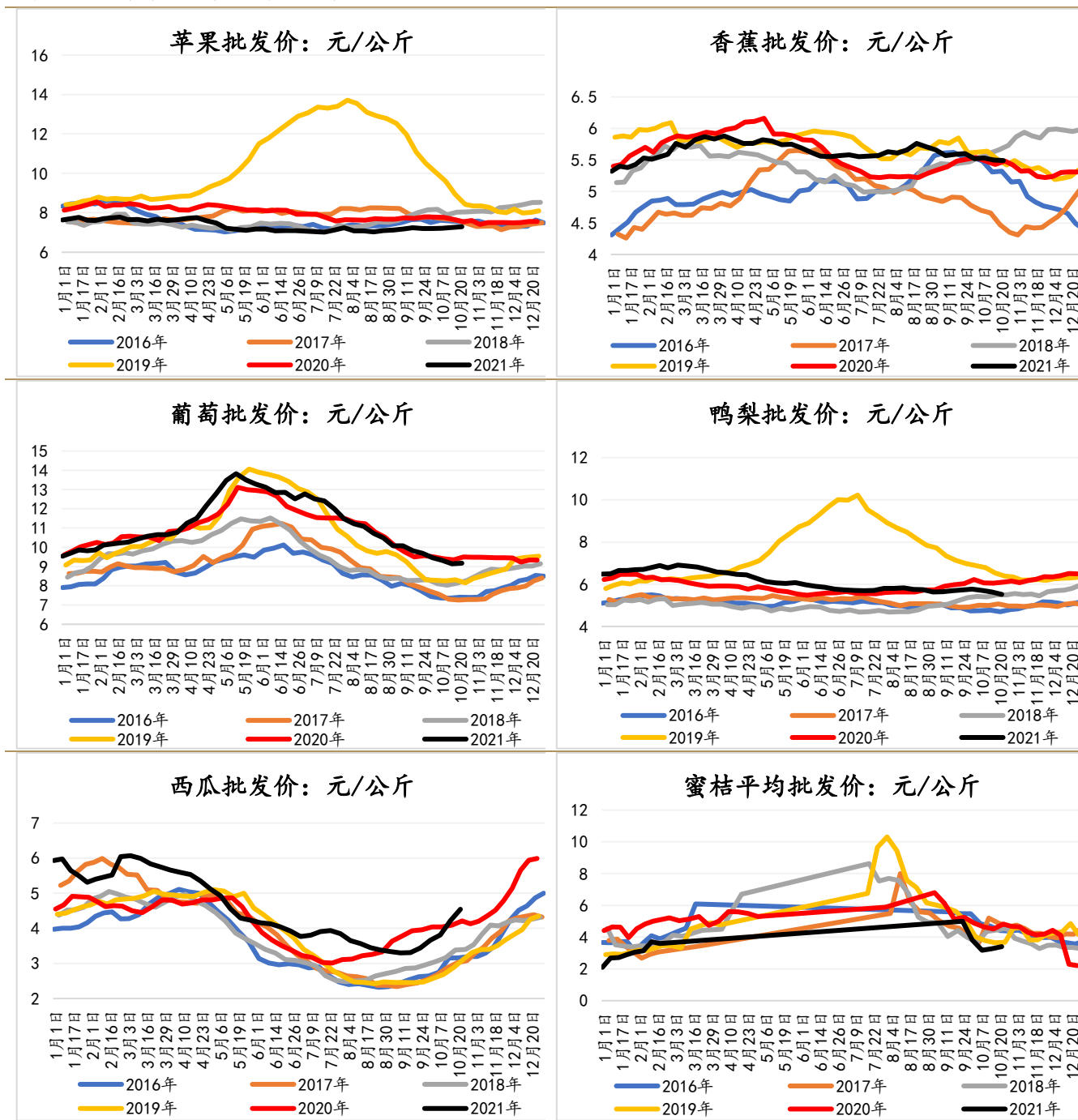


数据来源：海关总署，混沌天成研究院

2021 年 9 月苹果和苹果汁出口环比有所下降，预计随着新季苹果下树，出口量或有所恢复。今年受天气影响，冰雹果较多，果汁厂收购成本较低，苹果汁出口较前几年有一定的恢复空间。

### 三、其他水果价格

图表 10：苹果以及其他替代水果批发价

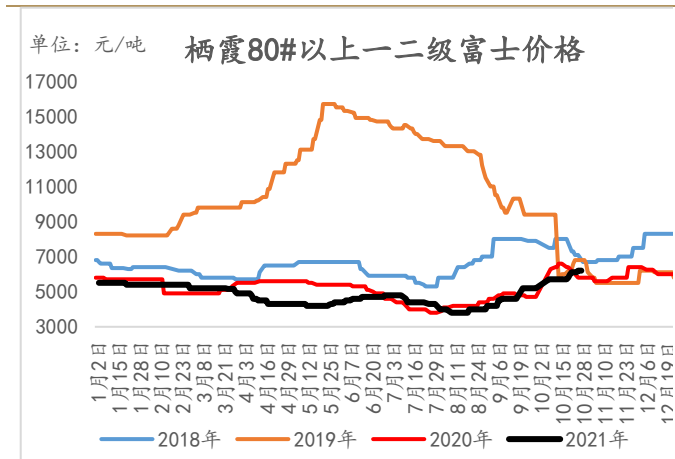


数据来源：农业农村部, Wind, 混沌天成研究院

农业农村部的数据显示, 苹果批发均价环比小幅上涨; 本周老挝封关, 香蕉产区价格大幅上涨, 预计批发价格也会有所上调; 梨前期走货较好, 部分客商惜售, 价格上涨; 蜜桔开始大量上市, 今年开称价格 2.8 元/公斤, 比去年同期高 1 毛, 批发价格环比也有所上涨。

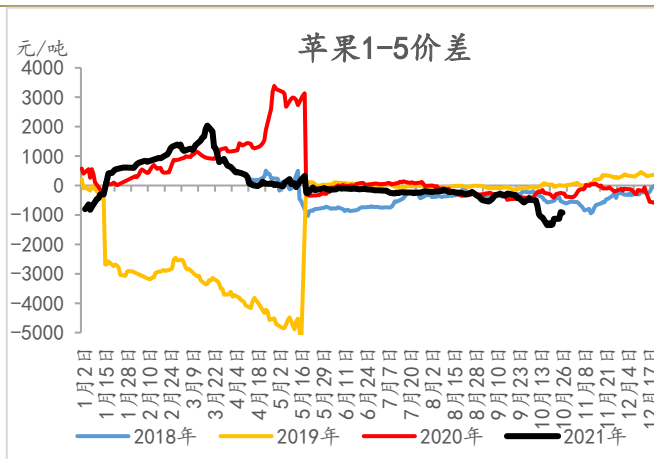
## 四、价格及价差分析

图表 11：苹果现货价格



数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

图表 12：月间价差



数据来源：Wind，混沌天成研究院

近期栖霞 80#以上一二级红富士价格环比走强，由 5700 元/吨涨至 6200 元/吨，主要原因还是在 新季苹果优果率不高，好货易涨难跌。苹果 1-5 价差为-924，近期有所收窄，反映市场对于后期库存不高以及好果不多的预期。

## 五、总结

近两周苹果行情震荡上行，霜降过后好货价格仍然维持高位，甚至有偏强趋势。根据卓创调研结果，西部地区果径明显小于往年，80 以上占比较往年减少 10%-30%，山东地区同样也存在减产情况，预计今年总量上有一定幅度的减产。前期受各种极端天气影响，今年优果率是近 10 年来最低，减产叠加优果率不高，是近期好货偏强的主要原因。

不少客商反映在西北产区无法达到预期的好货收购量，前往山东地区采购优质好货，收购标准放松明显，出现价格暗涨，带动了果农的惜售情绪。客商入库积极性较高，果农入库积极性也不断提高，本周冷库内库存增加速度较快，入库进度加快。后期重点关注各地晚富士一二级的成交价格变动情况，以及入库量的多少，预计短期仍偏强。

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