

## 求真 细节 科技 无界

## 混沌天成研究院

## 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

## 库存量维持增长，行情方向暂未明朗

## 观点概述：

近两周苹果行情维持宽幅震荡，主要的博弈重点在于库存总量的多少，本周库存环比增加30万吨，总量达到911万吨，后期西部产区入库量仍有可能继续增加。当前阶段，山东地区从业者对后期行情期望值比较高，惜售情绪高涨，冷库中有部分客商询价调货，但是货主惜售情绪较高，基本无法达成交易。当前陕西北部地区的库存量已明显高于之前预期，西部地区从业者对后期市场行情也比较看好，惜售情绪逐渐提高。

整体看来，今年的减产在库存量的多少上已有所反映，入库量虽然超过前期市场预期，但当前低于950万吨的库存总量仍不能断定后期一定是供过于求的格局，目前山东地区部分客商的炒货及部分果农的惜售，会对后期出货速度有一定影响，从季节性上看，每年11月底栖霞一二级的价格会有所上涨，今年情况特殊，霜降过后价格并没有下跌，除去炒货因素，预计涨幅也有限。目前重点关注库存结构，以及地面果的走货情况，短期维持宽幅震荡。

## 策略建议：

震荡，区间操作

## 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

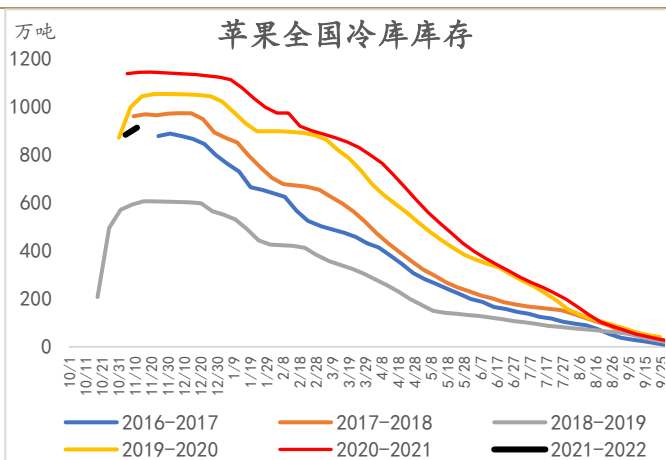
图表 1: 上周苹果现货情况

产区	现货情况
山东	山东地区多数乡镇库外收购已经结束，当前库外成交主要集中在寺口、毕郭、蛇窝三大收购市场。从目前的市场供货量来看，果农手中仍有部分货源尚未出售完成。客商采购积极性比较高，采购之后，部分入库存储。当前阶段，山东地区从业者对后期行情期望值比较高，惜售情绪高涨。周边产区反馈，冷库调购中小果情况比较多，据了解，近段时间采购的中小果多数进行存储，直接出口使用的占比不高。
陕西	西北地区总体成交良好，上周入库量较大。本周出价格下滑之后，市场利润丰厚，客商发市场的量比较多，冷库入库速度稍有放缓。当前陕西北部地区的库存量已经明显高于之前预期。西北地区从业者对后期市场行情也比较看好，惜售情绪逐渐提高。

数据来源: 中果网, 卓创, 混沌天成研究院

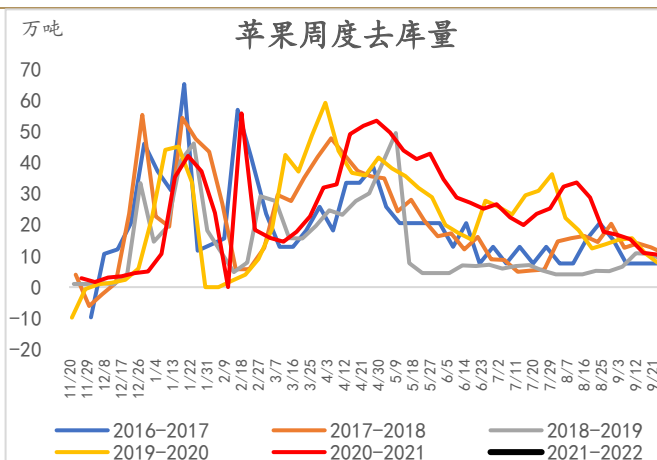
## 2、库存

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



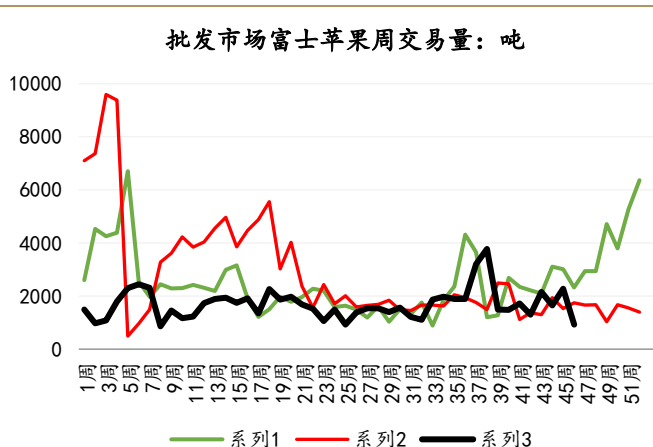
数据来源：卓创，混沌天成研究院

本周卓创库存环比增加 30 万吨，总量达到 911 万吨；受疫情影响，西部甘肃等地区，入库量仍有可能继续增加，但预计整体变动幅度不会太大。

## 二、需求

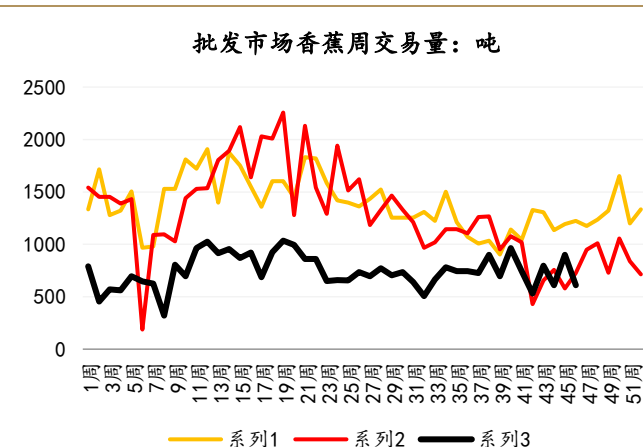
### 1、批发市场周度交易量

图表 4：富士苹果批发市场周度交易量：吨



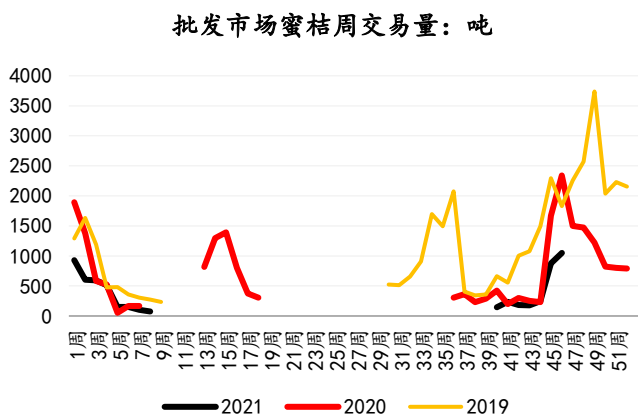
数据来源：农业农村部，混沌天成研究院

图表 5：香蕉批发市场周度交易量：吨

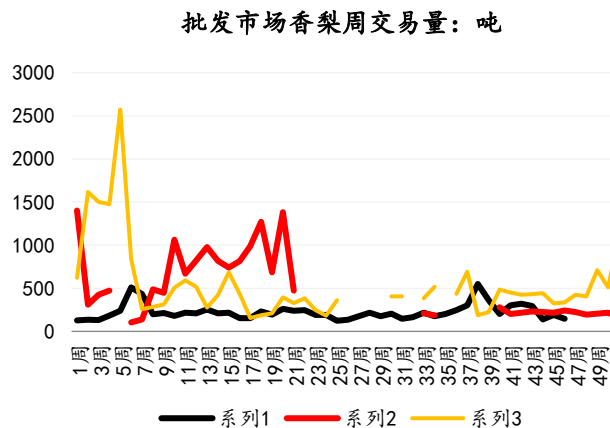


数据来源：农业农村部，混沌天成研究院

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



数据来源: 农业农村部, 混沌天成研究院

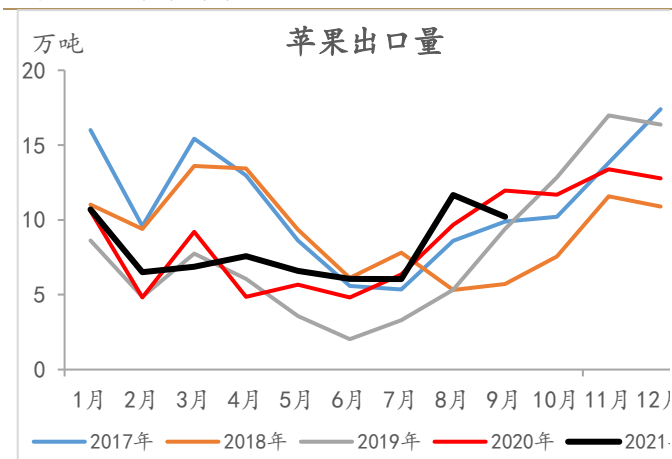
数据来源: 农业农村部, 混沌天成研究院

近期苹果市场整体出货速度尚可, 小贩采购积极性良好, 主要选购优质好货, 对货源质量有一定要求。西北地区库外统货价格下滑之后, 市场客商采购积极, 盈利空间比较大, 发货量也比较大。市场以销售陕西货和甘肃货为主, 华南地区大部分市场无山东货销售。这两周柑橘开始逐步上市, 从批发市场的交易量来看, 对苹果和梨还是有一定冲击, 后期也要关注柑橘价格变动。

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。

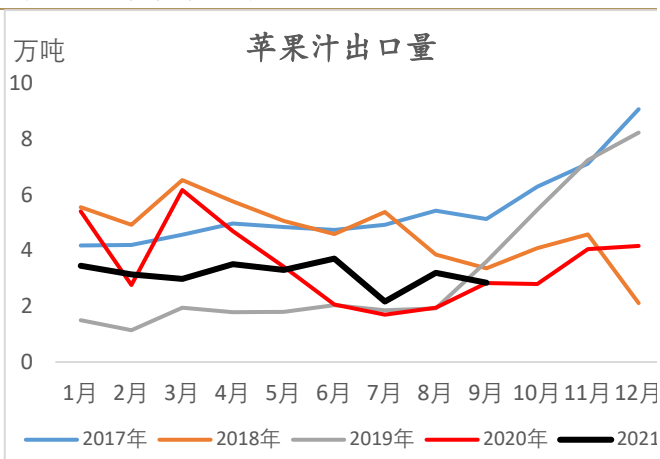
## 2 出口

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

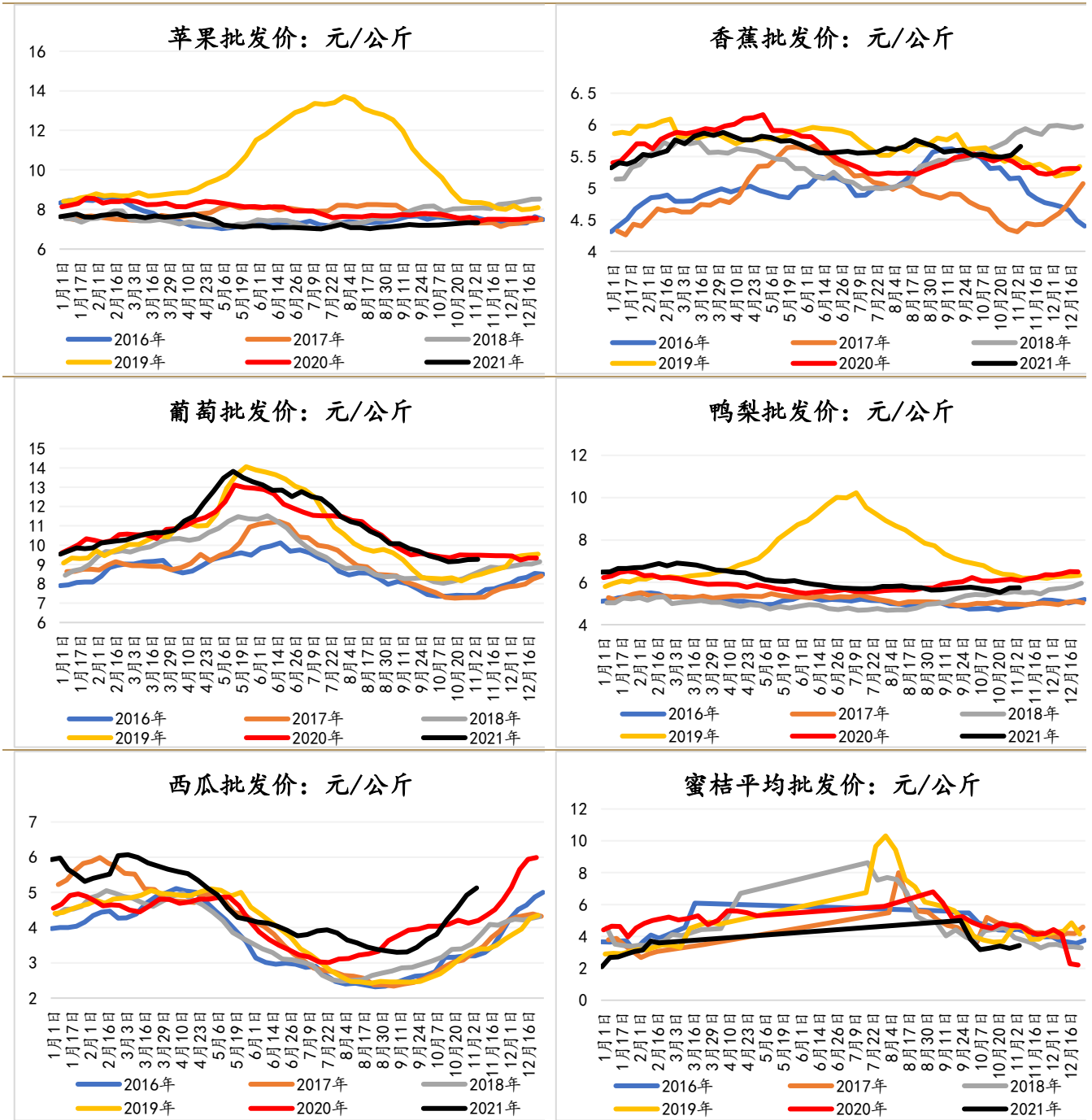


数据来源: 海关总署, 混沌天成研究院

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

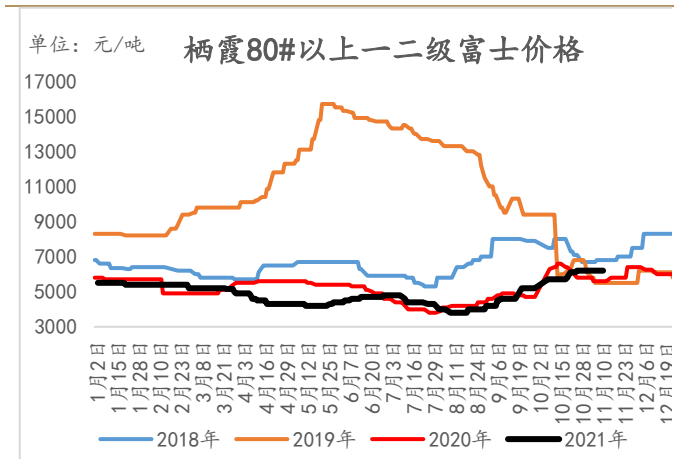


数据来源：农业农村部, Wind, 混沌天成研究院

农业农村部的数据显示，近期苹果、鸭梨批发均价环比小幅上涨；本周云南地区香蕉货源整体供应量不大，文山、红河地区新季货源陆续开始供应，老挝封关，香蕉出关受影响，香蕉产区价格大幅上涨，批发价格也有所上调；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，产区行情走高，批发价格同比仍处于低位，环比也有所上涨。

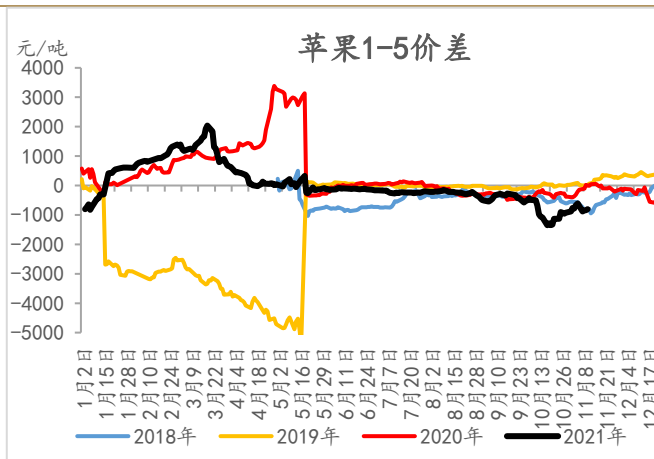
#### 四、价格及价差分析

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持平，山东地区从业者对后期行情期望值比较高，惜售情绪高涨，好货易涨难跌。苹果 1-5 价差为-803 元/吨，近期有所收窄，反映市场对于元旦期间苹果价格季节性上涨的预期较强。

#### 五、总结

近两周苹果行情维持宽幅震荡，主要的博弈重点在于库存总量的多少，本周库存环比增加 30 万吨，总量达到 911 万吨，后期西部产区入库量仍有可能继续增加。当前阶段，山东地区从业者对后期行情期望值比较高，惜售情绪高涨，冷库中有部分客商询价调货，但是货主惜售情绪较高，基本无法达成交易。当前陕西北部地区的库存量已明显高于之前预期，西部地区从业者对后期市场行情也比较看好，惜售情绪逐渐提高。

整体看来，今年的减产在库存量的多少上已有所反映，入库量虽然超过前期市场预期，但当前低于 950 万吨的库存总量仍不能断定后期一定是供过于求的格局，目前山东地区部分客商的炒货以及部分果农的惜售，会对后期出货速度有一定影响，从季节性上看，每年 11 月底栖霞一二级的价格会有所上涨，今年情况特殊，霜降过后价格并没有下跌，除去炒货因素，预计涨幅也有限。目前重点关注库存结构，以及地面果的走货情况，短期维持宽幅震荡。

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