

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

柑橘即将大量上市，苹果需求迎来考验

观点概述：

近两周苹果行情整体仍维持震荡走势，主要的分歧在于库存总量以及结构上看是偏利多的，而炒货以及惜售情绪对于后期走货行情是偏利空的，今年柑橘提前上市，对苹果需求的考验也将提前。当前阶段，山东地区冷库内交易逐渐归于平淡，炒货客商从本周初开始，基本停止炒货，山东地区果农对后期行情期望值较高。西北地区地面果基本结束，剩余部分尚未包装地面货多数已经被客商订购，袋装地面货市场利润较好，客商发货积极性良好；冷库果农心气较高，惜售情绪比较浓重。

总体看来，今年和去年最大的变化就是库存总量的减少以及优果率降低，并且提前进入去库阶段；目前栖霞一二级条纹的价格和去年同期相当，参考2016、2017、2018年行情，12月份好货价格易涨难跌；另外据了解，今年柑橘类部分品种也存在减产情况，而且去年低价伤农，管理上也存在松懈可能，总的来说，今年柑橘对苹果的冲击要比去年小。目前重点关注苹果走货情况，以及柑橘类价格变动情况，预计短期维持震荡偏强。

策略建议：

震荡偏强

风险提示：

1. 去库速度慢，利空
2. 柑橘价格大幅下降，利空



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

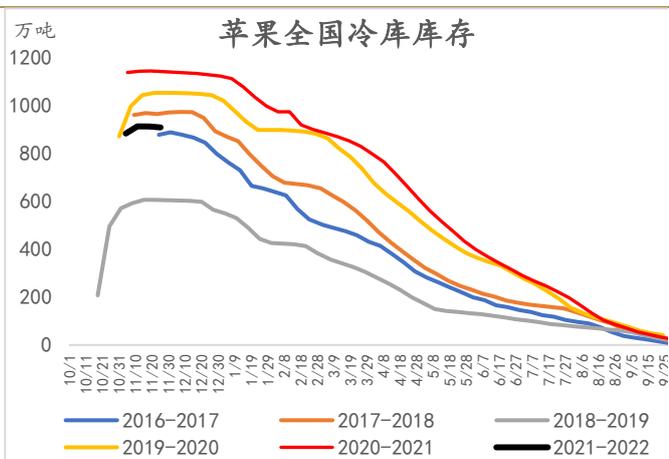
图表 1: 上周苹果现货情况

产区	现货情况
山东	山东地区冷库内交易逐渐归于平淡，炒货客商从本周初开始，基本停止炒货。一方面周围产区好货已经不多，另一方面当前炒货价格居高，风险逐渐增加。目前山东地区果农对后期行情期望值较高，部分冷库认为当前价格出货比较合适，联系果农商议之后，多数果农不愿意现价销售。
陕西	西北地区地面基本结束，剩余部分尚未包装地面货多数已经被客商订购。目前袋装地面货市场利润较好，客商发货积极性良好。冷库果农心气较高，惜售情绪比较浓重，要价较高，客商采购谨慎。近段时间看货客商比较多，受此影响，实际成交量并不大。

数据来源: 中果网, 卓创, 混沌天成研究院

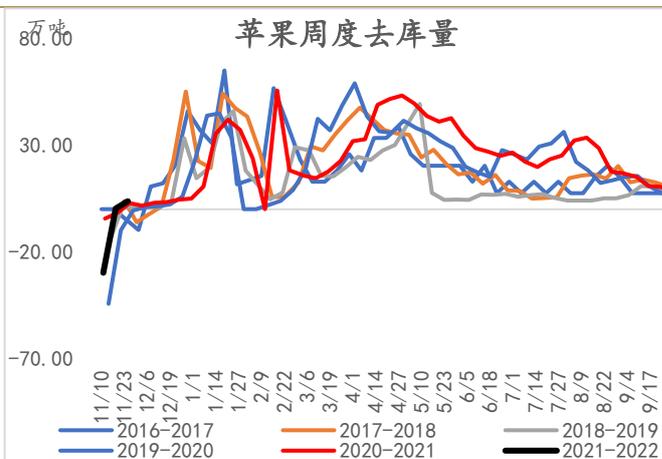
2、库存

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



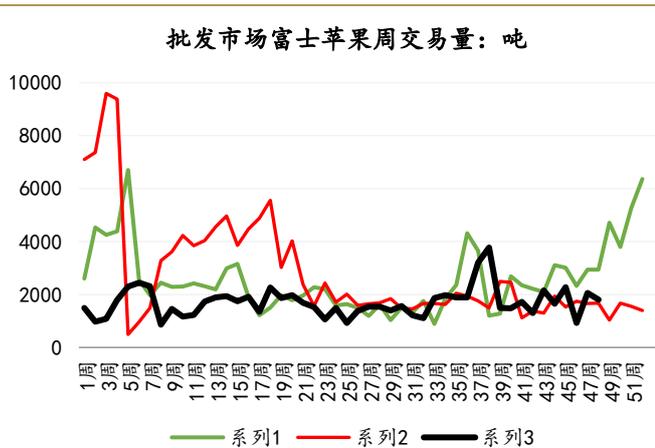
数据来源：卓创, 混沌天成研究院

本周卓创库存环比下降 3.8 万吨，总量 906.8 万吨，进入去库阶段；上周不少产区仍旧有入库情况，本周入库基本结束；出库消化主要为适合出口的小果，大果和优质货发市场量比较小；今年整体苹果下树时间较往年延迟一周，而去库开始的时间有所提前，库外货源逐渐减少，预计等前期销区补库的苹果消化一段时间后，冷库苹果正式开始去化。

二、需求

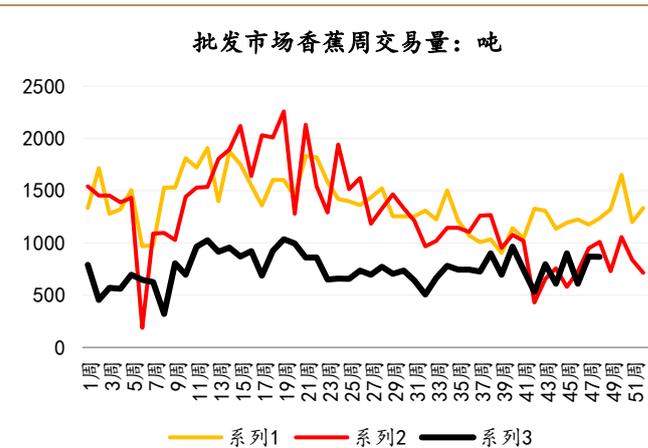
1、批发市场周度交易量

图表 4：富士苹果批发市场周度交易量：吨



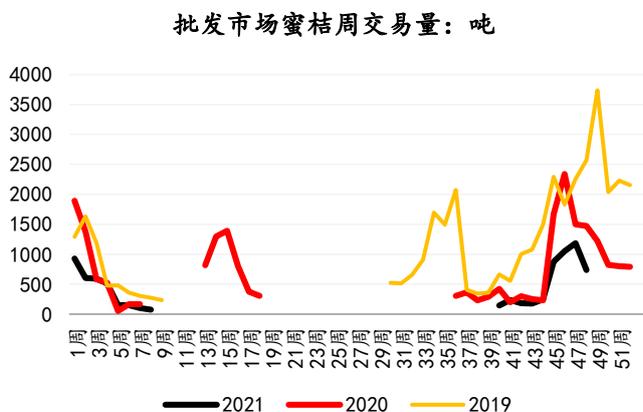
数据来源：农业农村部, 混沌天成研究院

图表 5：香蕉批发市场周度交易量：吨



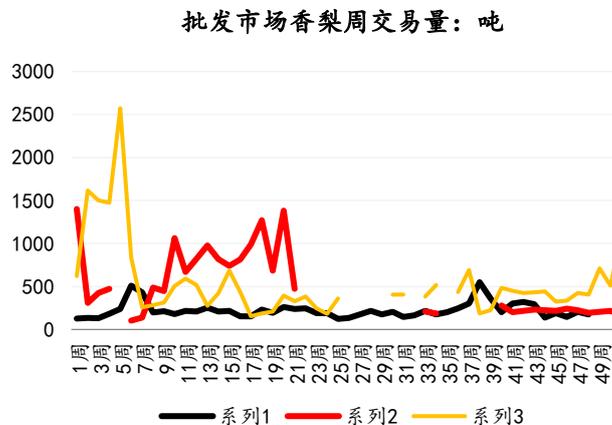
数据来源：农业农村部, 混沌天成研究院

图表 6: 蜜桔批发市场周度交易量: 吨



数据来源: 农业农村部, 混沌天成研究院

图表 7: 香梨批发市场周度交易量: 吨



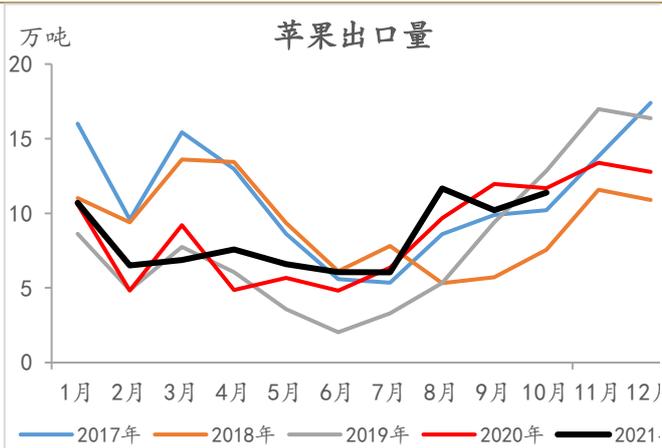
数据来源: 农业农村部, 混沌天成研究院

近期市场到货较上周有所减少, 主要因为地面货减少, 袋装货源发市场量减少所致。冷库好货价格普遍较高, 客商自存好货少量发市场。市场整体出货速度相对一般, 低价货源和高端货销售尚可, 中间质量货源成交缓慢, 剩余部分袋装货价格较低, 对其他规格货源形成较明显冲击。

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。

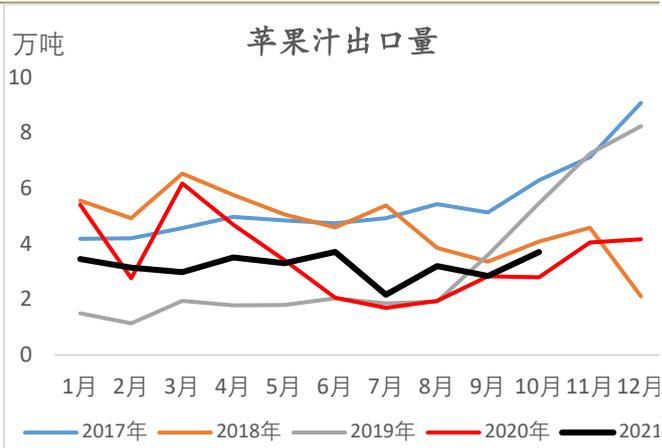
2 出口

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

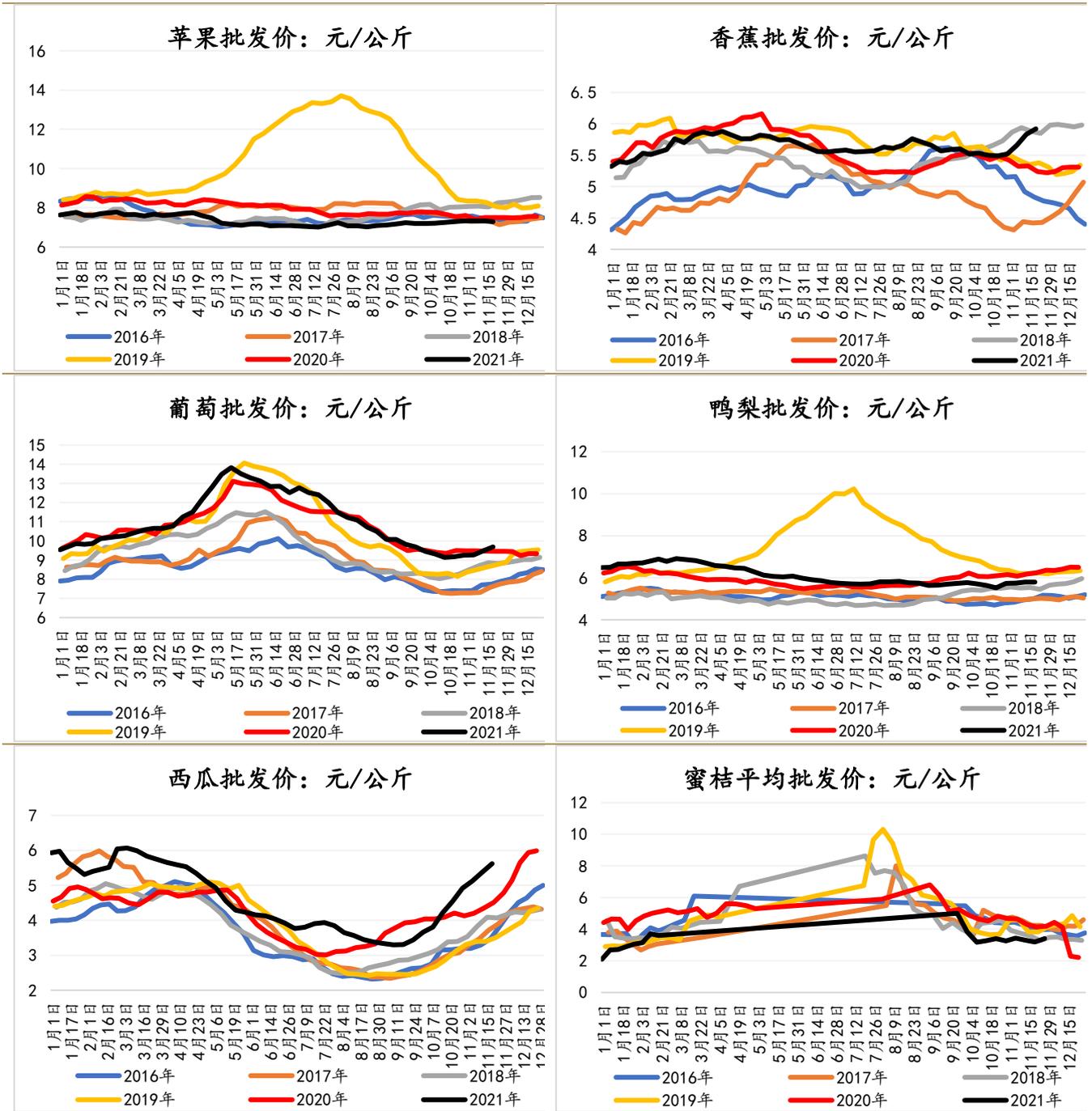


数据来源: 海关总署, 混沌天成研究院

2021 年 10 月苹果和苹果汁出口环比有所上升, 整体上仍处于近年来的平均水平。今年受天气影响, 冰雹果较多, 果汁厂收购成本较低, 苹果汁出口可能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

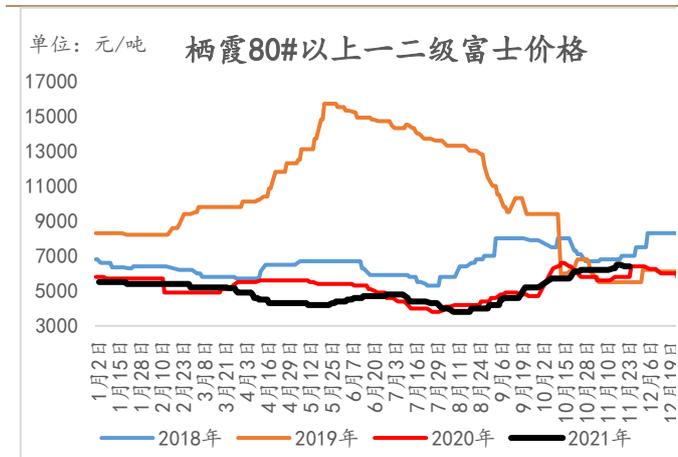


数据来源：农业农村部, Wind, 混沌天成研究院

农业农村部的数据显示，近期除苹果外各大水果的批发均价环比均有小幅上涨；本周广西、云南一带剩余货量不大，老挝蕉开始进入国内，货源质量普遍较差，香蕉批发价格处于历史同期高位；柑橘类开始大量上市，产区行情环比小幅走弱，批发价格同比仍处于低位，环比有所上涨。

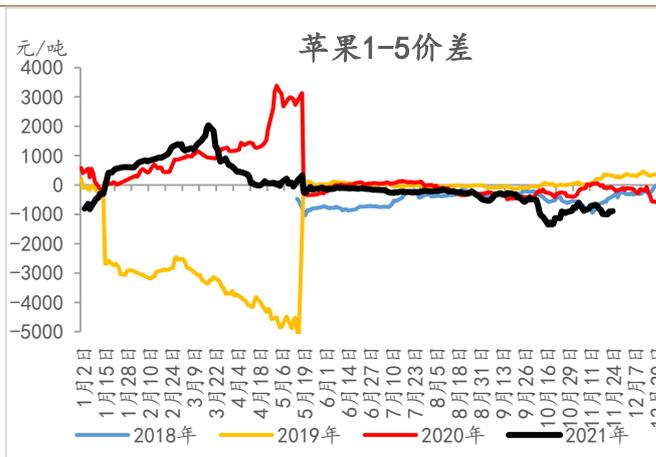
四、价格及价差分析

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先涨后跌，但幅度均不大；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-890 元/吨，近期处于震荡走势，价差同比要大于往年。

五、总结

近两周苹果行情仍维持震荡走势，主要的分歧在于库存总量以及结构上看是偏利多的，而炒货以及惜售情绪对于后期走货行情是偏利空的，今年柑橘提前上市，对苹果需求的考验也将提前。当前阶段，山东地区冷库内交易逐渐归于平淡，炒货客商从本周初开始，基本停止炒货，山东地区果农对后期行情期望值较高。西北地区地面果基本结束，剩余部分尚未包装地面货多数已经被客商订购，袋装地面货市场利润较好，客商发货积极性良好；冷库果农心气较高，惜售情绪比较浓重。

总体看来，今年和去年最大的变化就是库存总量的减少以及优果率降低，并且提前进入去库阶段；目前栖霞一二级条纹的价格和去年同期相当，参考 2016、2017、2018 年行情，12 月份好货价格易涨难跌；另外据了解，今年柑橘类部分品种也存在减产情况，而且去年低价伤农，管理上也存在松懈可能，总的来说，今年柑橘对苹果的冲击要比去年小。目前重点关注苹果走货情况，以及柑橘类价格变动情况，预计短期维持震荡偏强。

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