

## 备货高峰已过，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产区春节备货高峰已过，客商开始撤退，目前仍有近1000万吨的高库存。

②近期全国多地疫情反弹，客商因担忧物流运输不畅，备货一次性备至元宵节之后，所以年后下游的补库需求偏弱。疫情的反弹另一方面是减少居民的出行需求，以及今年鼓励就地过节，减少春节聚会，对水果的需求有一定不利影响。

③不论是苹果，还是整个水果大盘，供应充足，从大格局看，苹果价格偏空，短期节奏主要关注疫苗接种之后，居民的消费能力及意愿是否提高，从而传导到可选消费的需求上，结合时间窗口，乐观的预期需要到4-5月份，对当季苹果无太明显利多支撑。

### 策略建议：

05合约，反弹空；

### 风险提示：

需求恢复超预期，利多；

替代品柑橘销售进度加快，偏利多；



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	本周山东地区主流成交价格基本维持稳定，客商春节备货主要包装自存货，调货很少，冷库开始着急，出货价格呈现暗降趋势。
陕西	陕西近期主流成交价格较为稳定，个别地区价格小幅下滑。本周变化最大的地方是陕西北部地区，客商发货量比之前几周略有增加。咸阳部分地区、宝鸡地区冷库主动降价，以吸引客商。

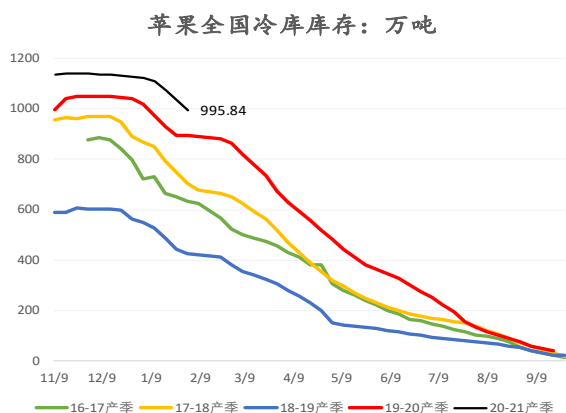
数据来源: 中果网, 卓创, 混沌天成研究院

现货方面，春节备货已经接近尾声，从本周开始，产区客商逐渐撤离，包装量开始减少，从下周开始，冷库出货多数是已经包装好的货源直接发市场。今年包装货源，不仅是为春节期间备货，更是为春节之后一段时间备货，因担心后期疫情影响，无工人前往冷库包装。

当前冷库存储量较大，未来两周预计发货量相对有限，春节后的库存压力比较大。

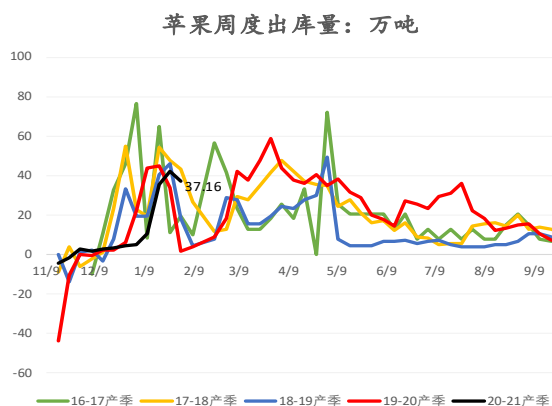
### 2、库存

图表 2： 2017-2020 年苹果冷库库存：万吨



数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 3： 2017-2020 年苹果周度出库量：万吨



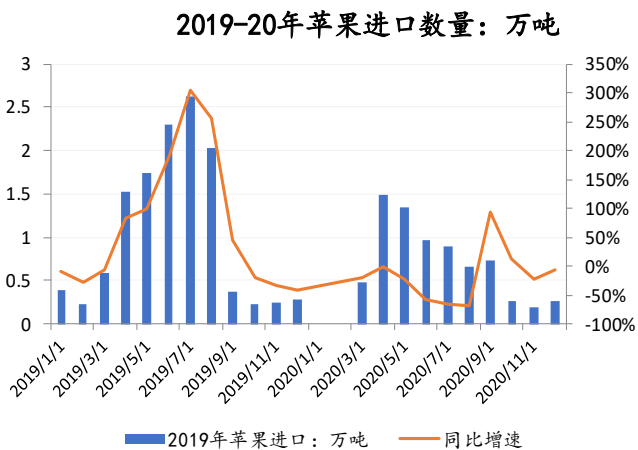
数据来源：卓创，混沌天成研究院

1 月 28 日据卓创统计，全国周度去库 37.16 万吨，春节备货高峰已过，未来两周出库预计缓慢。今年的入库量处于近 5 年来最高的位置，对明年的销售带来很大的压力。

临近春节，前期果农的挺价心理有所松动，局部地区实际成交价格呈现下滑趋势。而客商因不看好后市，近期调货以自存货为主，很少调果农货。

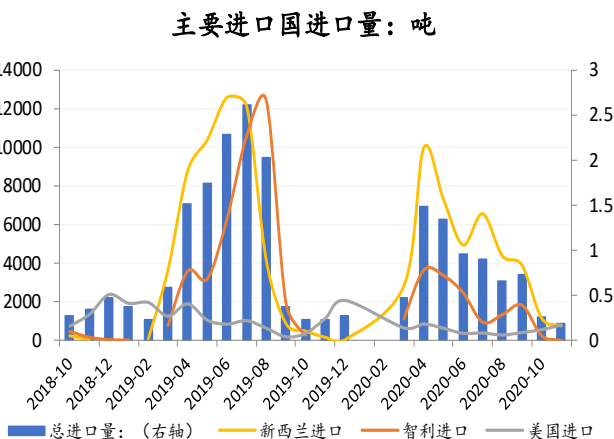
### 3、进口

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



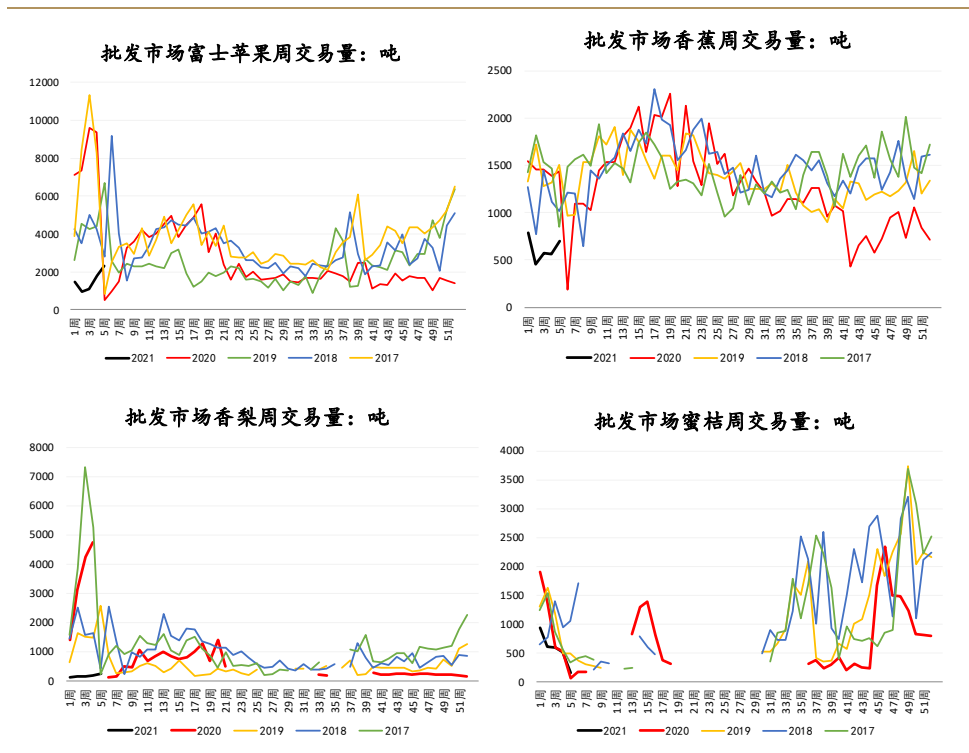
数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

据中国海关总署数据显示，2020 年全年进口苹果 7.25 万吨，同比-42%，苹果进口不如去年，主要是国内今年整体水果丰产，2020 年苹果全年进口量占全国苹果产量 0.2%，鉴于当前国内水果产量充足，短期进口对苹果供应影响不大。

## 二、需求

### 1、批发市场周度交易量

图表 6：富士苹果及其他替代水果批发市场周度交易量：吨



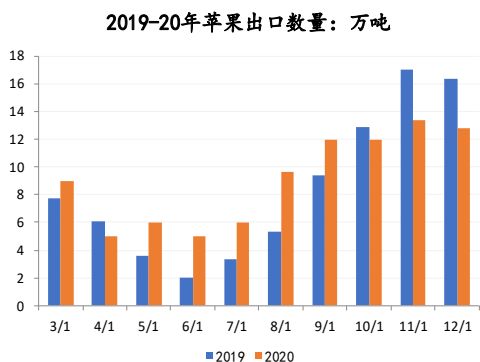
数据来源：农业农村部, 混沌天成研究院

2020年下半年以来，批发市场水果走货不温不火，终端开始为春节备货，水果周度交易量有所放量，仍不及往年水平，从近期几次节日效应来看，2020-21年，整体节日效应带动消费效应不明显，水果消费未有明显改善。

近期国内疫情点状反弹，且多省鼓励就地过节，减少春节期间居民聚集，对水果需求有一定不利影响。

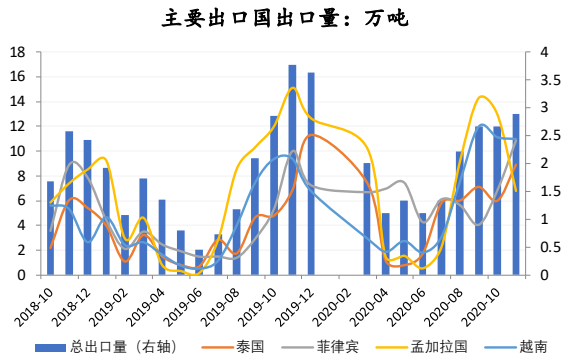
## 2 出口

图表 7：2019-2020 年苹果出口数量：万吨



数据来源：中国海关总署, 混沌天成研究院

图表 8：019-20 年苹果主要出口国出口数量：吨

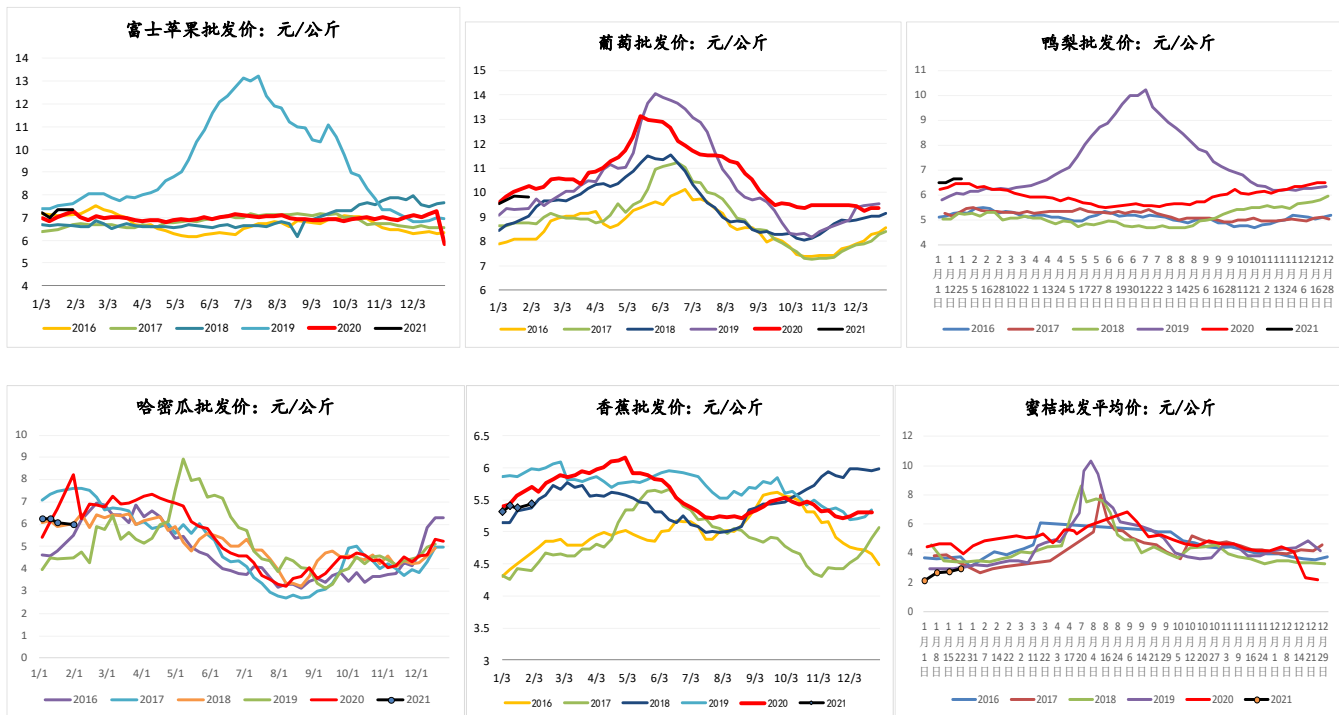


数据来源：中国海关总署, 混沌天成研究院

2020 年苹果出口量 105.8 万吨，同比+9%，2020 年 5-9 月份，因国内苹果原料价格较低，适合出口，叠加夏季国内水果市场低迷，不少贸易商积极寻求国外合作机会，增加出口量。

### 三、其他水果价格

图表 9：部分水果价格：元/公斤

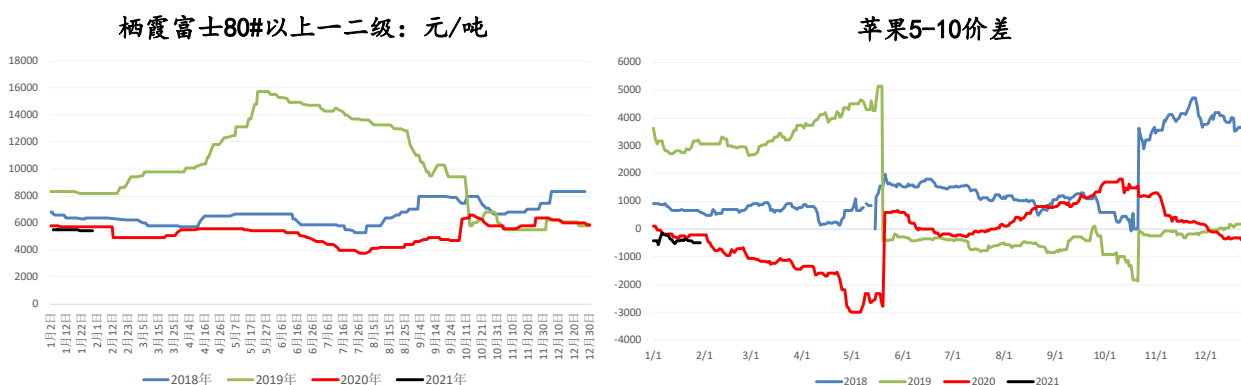


数据来源：wind, 混沌天成研究院

近期水果价格持稳为主，蜜桔价格仍旧处于近五年同期水平的低位，柑橘可以销售至 3-4 月份，从价格来看，柑橘短期对苹果的替代优势仍存。

### 四、价格及价差分析

图表 10：苹果现货价格及月间价差



数据来源：卓创, wind, 混沌天成研究院

山东 80#以上现货价格维持稳弱，局部地区果农让价出售，实际成交价格有所下滑，在水果供应充足的背景下，柑橘降价销售是必然，柑橘与苹果的替代关系，苹果没有价格优势，这也使

得苹果销售压力后移。

苹果 5-10 目前价差-481，10 合约由于是 2021-22 产季的合约，时间还比较长，价格里面包含了天气升水。而近期国内疫情的反弹，也引起了市场对水果需求恢复的担忧，加剧 5 月合约的销售压力。

## 五、总结

①产区春节备货高峰已过，客商开始撤退，目前仍有近 1000 万吨的高库存。

②近期全国多地疫情反弹，客商因担忧物流运输不畅，备货一次性备至元宵节之后，所以年后下游的补库需求偏弱。疫情的反弹另一方面是减少居民的出行需求，以及今年鼓励就地过节，减少春节聚会，对水果的需求有一定不利影响。

③不论是苹果，还是整个水果大盘，供应充足，从大格局看，苹果价格偏空，短期节奏主要关注疫苗接种之后，居民的消费能力及意愿是否提高，从而传导到可选消费的需求上，结合时间窗口，乐观的预期需要到 4-5 月份，对当季苹果无太明显利多支撑。

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