

春节高峰已过，苹果反弹无力

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春节之后，产销区趋于清淡。

②春节之后，接下来苹果需求旺季主要是清明节，从去年看，在疫情持续的情况下，国家可能会继续倡导在线祭祀，所以今年清明节旺季效应预计减弱。

③05合约依旧是偏空格局，支撑05上涨的逻辑，还是在于跟涨，跟着远月涨，从未来一周的天气预报看，未来一周苹果主产地的低温，还不能形成花期前有效积温，所以短期天气炒作远月可能会消退一些。

策略建议：

05合约，反弹空；

10合约，暂时观望；

风险提示：

需求恢复超预期，利多；

替代品供应出问题，利多；

产区天气异常，利多远月；



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	因春节前备货少，春节期间销售超预期，导致春节后主产区的补货提前，从初二维持到初六，市场补货行为逐渐结束，正月十二左右，冷库出货再次进入低迷状态。
陕西	陕西补货节奏和山东差不多，春节期间，不少冷库箱装货直接发市场，发货量比较大。主要是华南地区采购客商，引起产地好货价格偏硬，个别地区价格小幅上涨，果农心理预期随之提高，抗价行为较多。现阶段，产地出库速度逐渐降低。

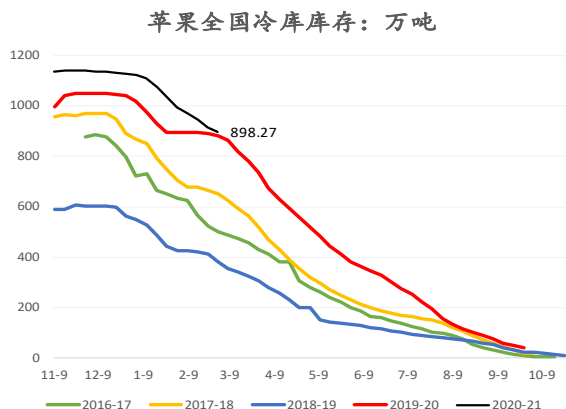
数据来源: 中果网, 卓创, 混沌天成研究院

春节期间，由于下游备货不足，叠加在地过节带来超预期需求爆发，短时间供需错配，带来价格短暂上涨，春节之后，回归常态，产地走货放缓。

春节这个销售旺季之后，接下来的小旺季是清明节，鉴于疫情管控，可能今年清明节仍会鼓励在线祭祀，可能会造成清明旺季不旺。

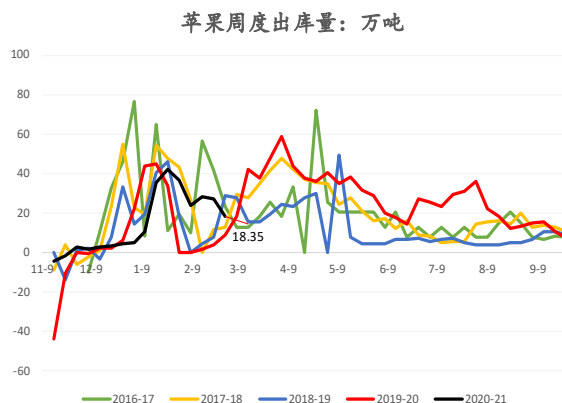
2、库存

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



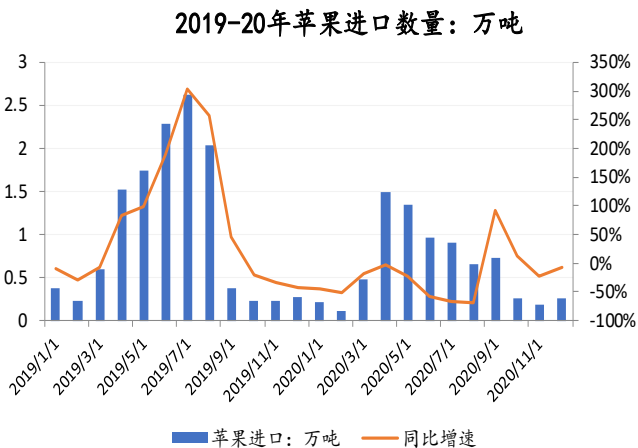
数据来源：卓创, 混沌天成研究院

2月24日据卓创统计，全国周度去库18.35万吨，春节之后补库，提前透支未来需求，2020年受疫情封锁影响，3月份解封后，西部产区降价，拉动大幅去库，今年去库速度较为均匀，预计接下来的出库维持缓慢，且同比差距将拉大。

即将进入3月份，农民又要投入新一年的农作，部分果农可能会为了回笼资金，购买农资，而降价销售。

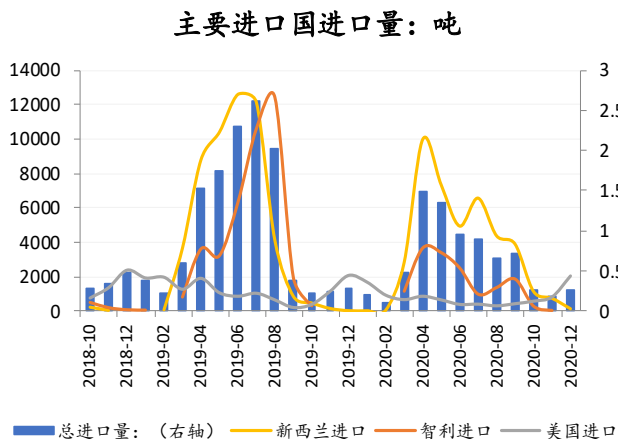
3、进口

图表 4： 2019-20 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



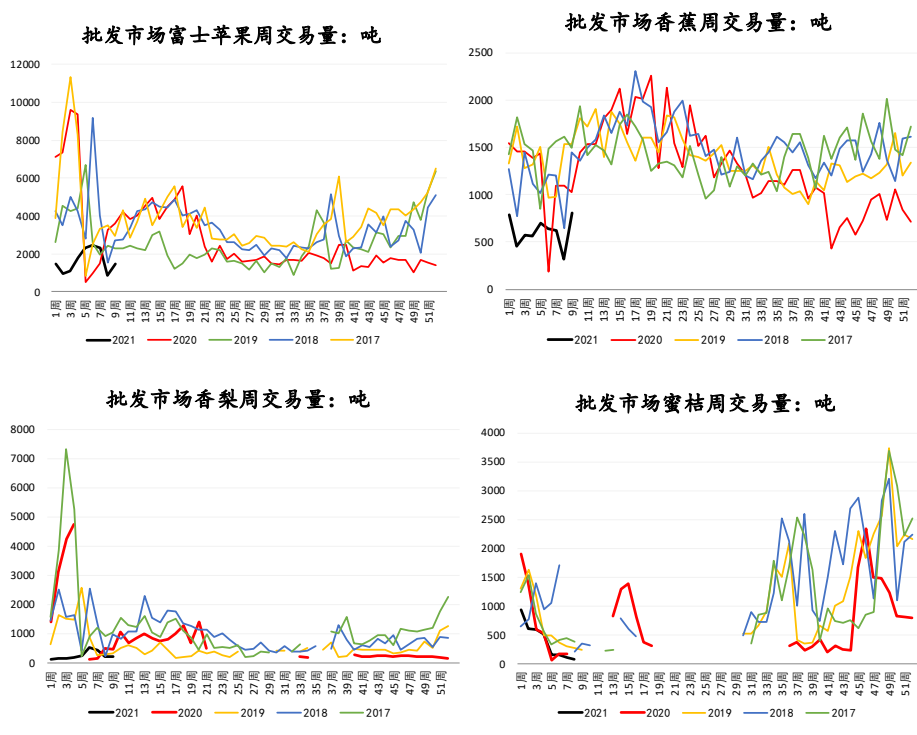
数据来源：中国海关总署, 混沌天成研究院

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

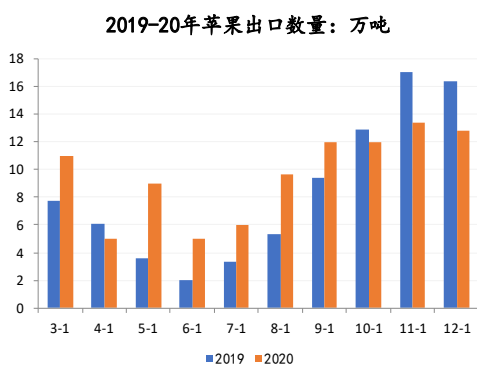


数据来源：农业农村部, 混沌天成研究院

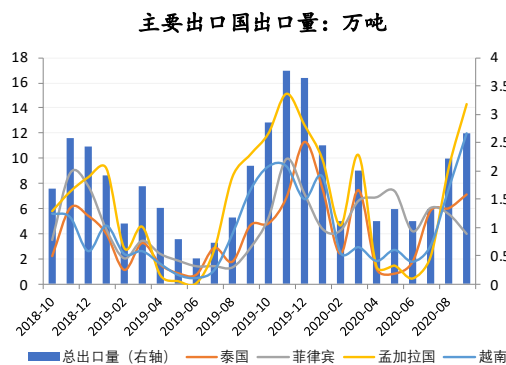
春节期间，从批发市场走货量可以发现，超过去年同期水平，客商担忧今年春节农贸市场封锁，导致节前备货少，而就地过节，导致春节期间需求超预期，春节之后，产销区均回到节前状态。

2 出口

图表 7：2019-20 年苹果出口数量：万吨



图表 8：2019-20 年苹果主要出口国出口数量：吨



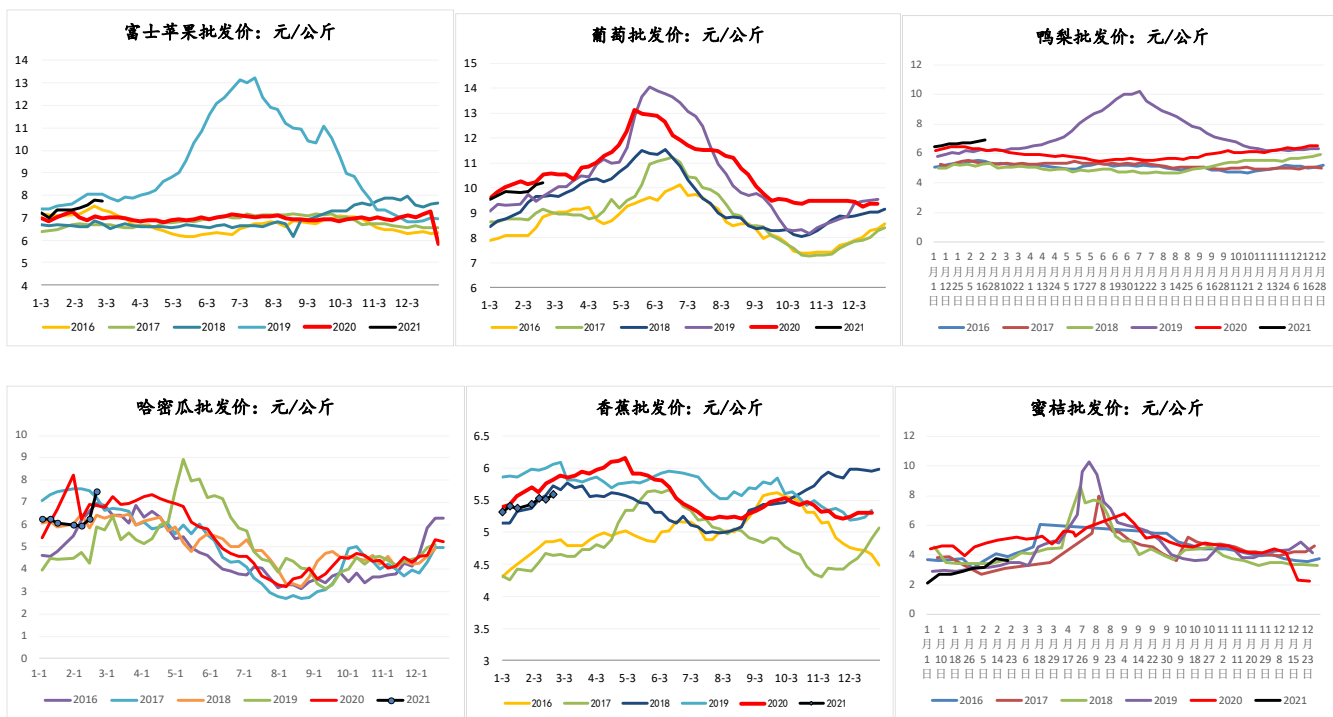
数据来源：中国海关总署, 混沌天成研究院

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



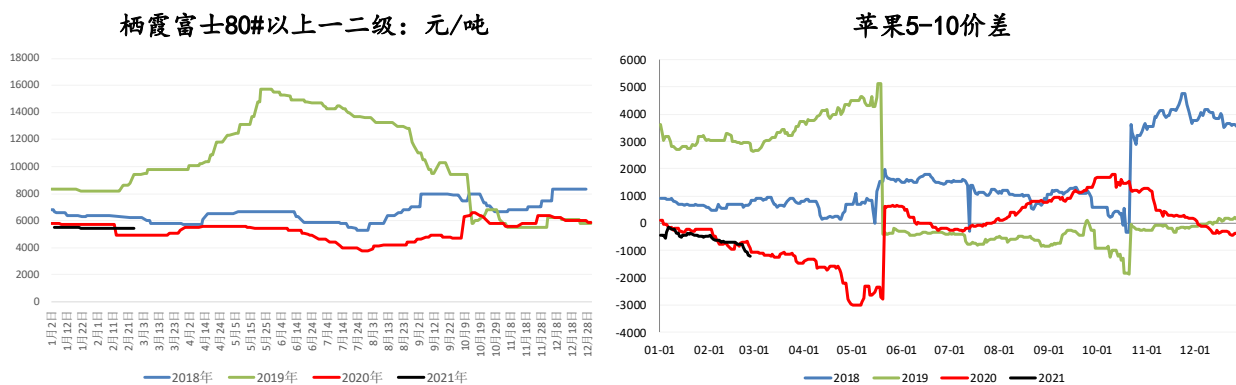
数据来源：农业农村部, 混沌天成研究院

农业农村部的价格数据，滞后一周，春节期间，因需求超预期，水果价格多呈现上涨趋势，节后有所回落，最新的高频数据显示，大部分水果基本回落到节前水平。

柑橘作为苹果在冬季最大的替代品，目前接近销售尾声，沙糖桔基本销售到3月初，接下来会有一些小品种柑橘大量上市，比如沃柑，由于体量小，对苹果冲击不大。

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

苹果 5-10 目前价差-1205，10 合约由于是 2021-22 产季的合约，价格里面包含了天气升水，

今年对天气的炒作提前，正常来说，进入3月份之后，我们观测积温，对花期时间的判断较有意义，而从未来一周的天气预报看，苹果主产地最低气温基本不超过5°C，新季苹果生长正常。

五、总结

①春节之后，产销区趋于清淡。

②春节之后，接下来苹果需求旺季主要是清明节，从去年看，在疫情持续的情况下，国家可能会继续倡导在线祭祀，所以今年清明节旺季效应预计减弱。

③05合约依旧是偏空格局，支撑05上涨的逻辑，还是在于跟涨，跟着远月涨，从未来一周的天气预报看，未来一周苹果主产地的低温，还不能形成花期前有效积温，所以短期天气炒作远月可能会消退一些。

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