

苹果即将套袋，趋势逐步明朗

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现阶段随着陕西产区进入清库阶段，会支撑西部的走货加快，但是是以牺牲利润的形式进行，低价造成的走货加快现象，不足以说明苹果的基本面好转，随着南方水果的陆续上市，对于旧季苹果的价格仍有一定的压制。

②随着05合约的结束，现有合约为新季合约，库存果的价格，对新季合约的传导是一个间接的过程，主要是通过影响早熟苹果的收购价，进而影响晚熟苹果的开秤价。

③新季苹果基本完成坐果，虽然部分产区今年坐果期受雨水天气影响，坐果率可能下降，但是站在全国的角度，预估今年的产量同比增加。

策略建议：

10合约逢高空

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；



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

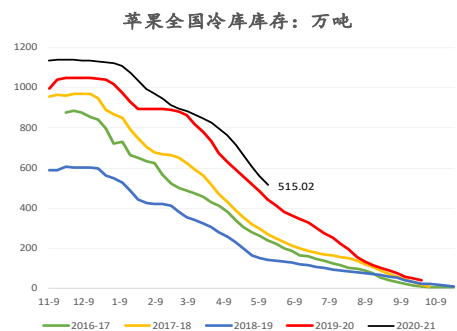
产区	现货情况
山东	上周山东产区出货有所放缓，成交价格偏弱，其中以果农货价格下滑较为明显，客商货整体交易较少，随着果农货价格的下滑，部分客商采购积极性略有提高。
陕西	往年陕西产区的清库时间在 5 月底，近期咸阳地区进入清库阶段，部分冷库开始清库，预计今年整体的清库时间较往年后移，近期陕西产区主流成交价格略有下滑。

数据来源: 中果网, 卓创, 混沌天成研究院

目前库存果的价格处于近几年同期低位，整体出货速度高于去年同期，但是仍旧是以低价带动走货的方式进行。05 合约已经结束，现有合约为新季合约，库存果对新合约的影响较小，主要是间接传导作用，库存果的价格通过传导到早熟果的收购价，间接再传导到 10 月份晚熟富士的开秤价，所以现阶段的库存走货清库，仅作为辅助参考作用。

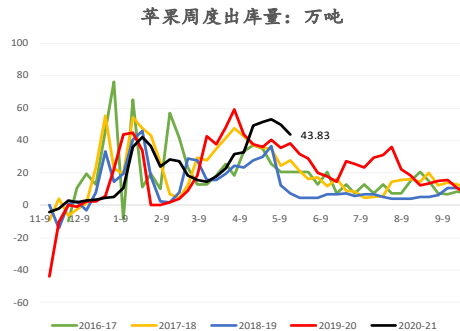
2、库存

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

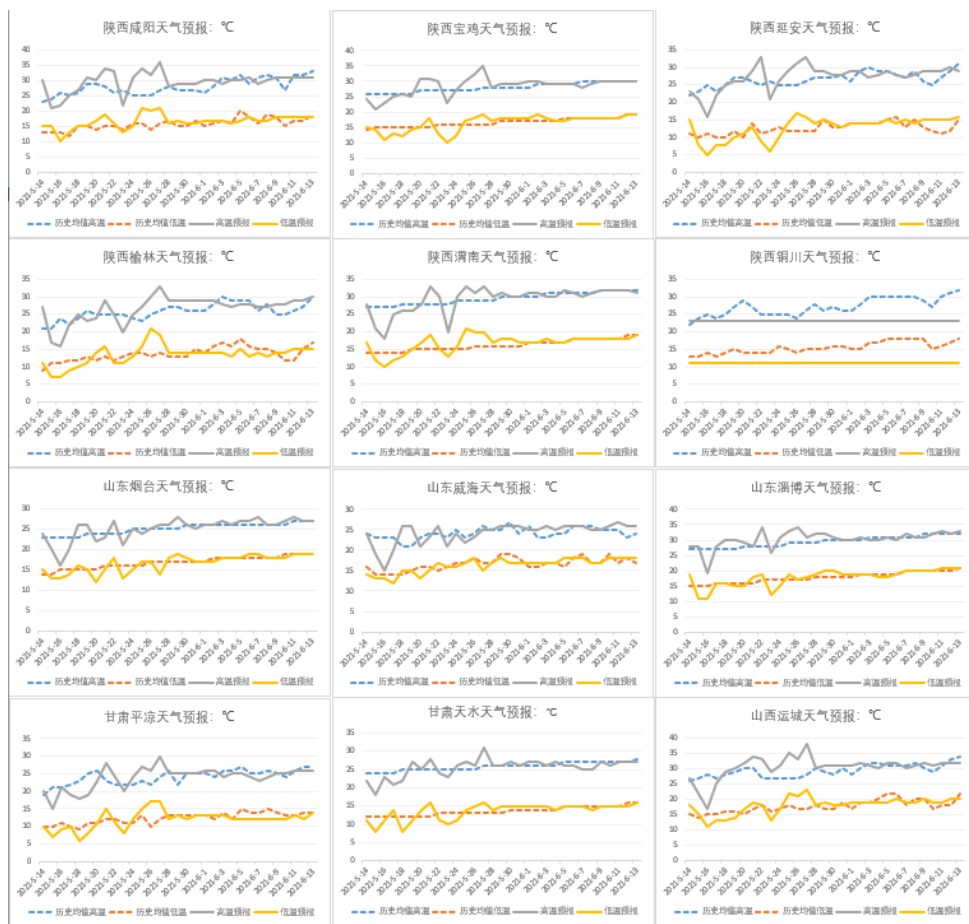


数据来源：卓创，混沌天成研究院

5月13日据卓创统计，全国周度去库43.83万吨，全国剩余库存515万吨，本周的出库速度有所放缓，但仍高于往年同期，主要是随着陕西部分冷库的清库，价格下滑，支撑走货速度。近期的去库快只是一种表象，我们只有看到好货的去库加快，那才能说明基本面在好转。

3、天气

图表 4：苹果主产区气温预报



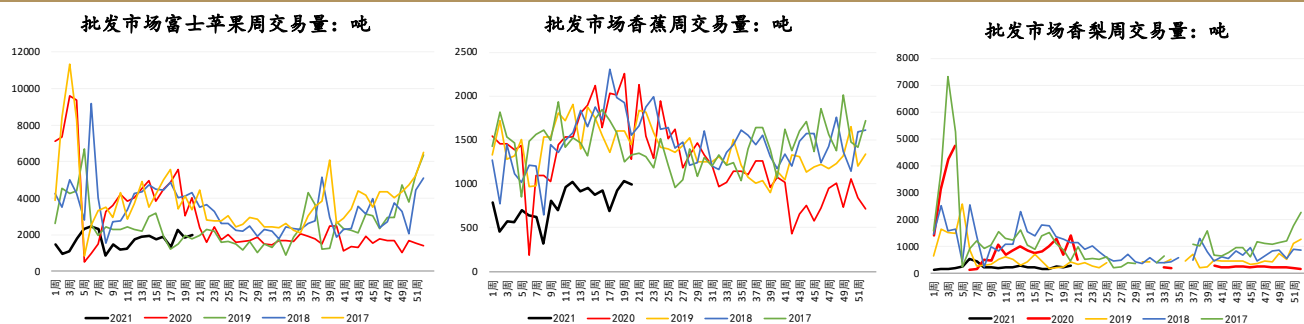
数据来源：Eikon，混沌天成研究院

新季苹果已经过了花期，并基本完成坐果，今年的倒春寒对产量影响不大，坐果期间，虽然部分地区下雨，坐果率有所下降，但整体预估今年的产量同比增加。

二、需求

1、批发市场周度交易量

图表 5：富士苹果及其他替代水果批发市场周度交易量：吨

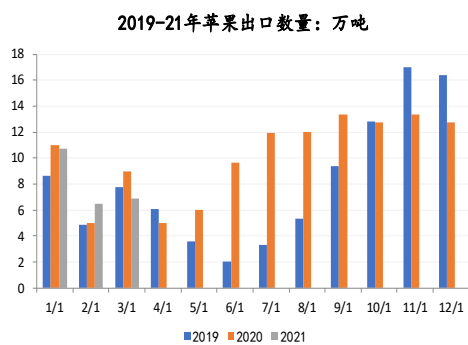


数据来源：农业农村部，混沌天成研究院

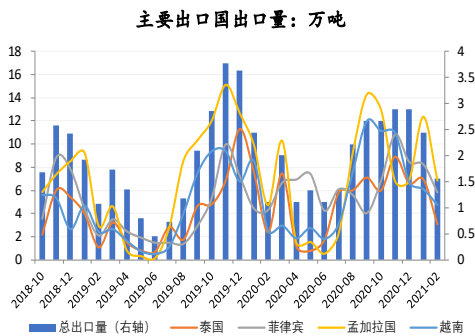
批发市场水果交易量整体未恢复至往年同期水平，接下来，随着南方水果陆续上市，对苹果销售的仍有一定的不利影响。

2 出口

图表 6：苹果出口数量



图表 7：苹果主要出口国



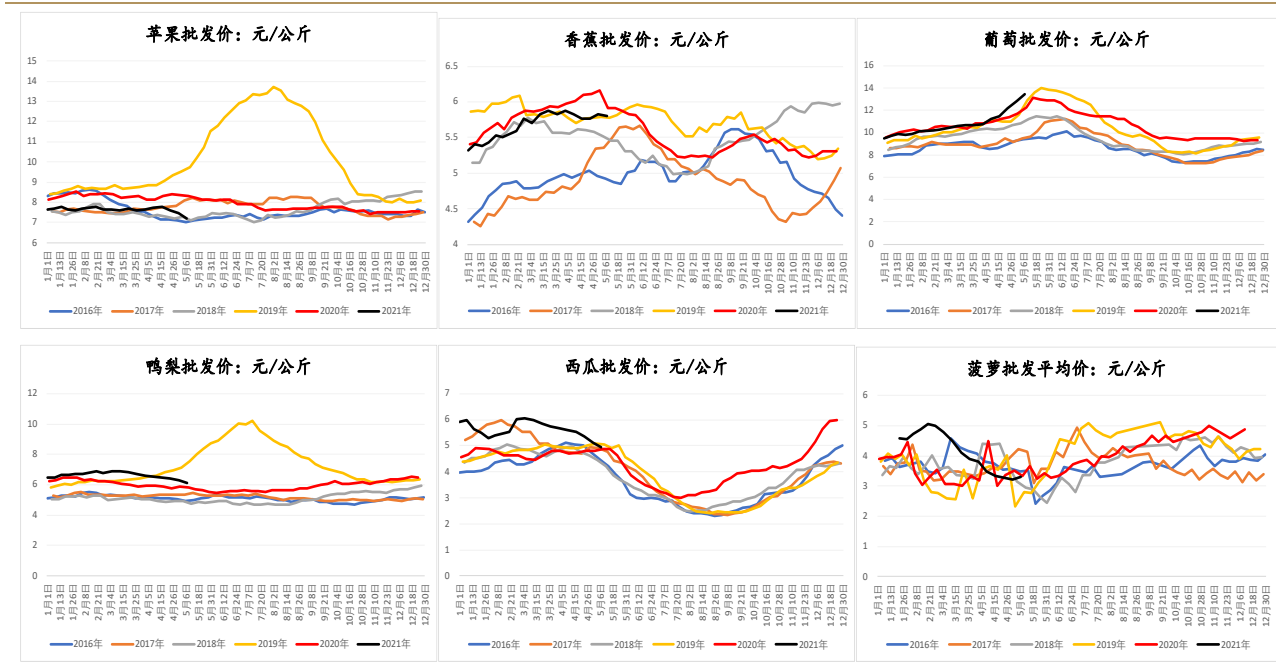
数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

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

农业农村部的价格数据显示，近期整体水果随着周期性波动，其中苹果的批发价趋势性向下，处于同期低位。

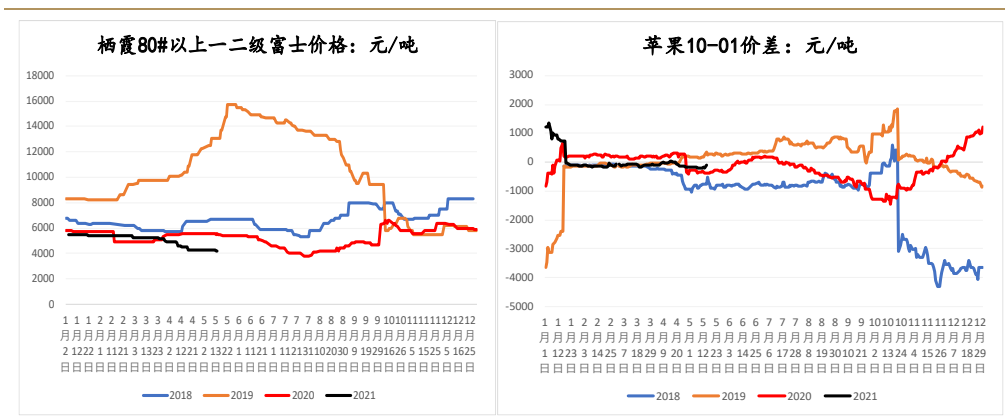
图表 8：部分水果价格：元/公斤



数据来源：农业农村部, 混沌天成研究院

四、价格及价差分析

图表 9：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 10-01 价差为-113，目前预估新产季苹果产量同比增加，10 合约受到压制，01 合约比 10 合约多出仓储费用（现货价格保持不变的情况下），01 合约相对 10 合约升水。

五、总结

①现阶段随着陕西产区进入清库阶段，会支撑西部的走货加快，但是是以牺牲利润的形式进行，低价造成的走货加快现象，不足以说明苹果的基本面好转，随着南方水果的陆续上市，对于旧季苹

果的价格仍有一定的压制。

②随着 05 合约的结束，现有合约为新季合约，库存果的价格，对新季合约的传导是一个间接的过程，主要是通过影响早熟苹果的收购价，进而影响晚熟苹果的开秤价。

③新季苹果基本完成坐果，虽然部分产区今年坐果期受雨水天气影响，坐果率可能下降，但是站在全国的角度，预估今年的产量同比增加。

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