

套袋数据公布之后，苹果或重回弱势

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：

目前苹果合约均为新产季苹果，现在处于套袋时间，新季苹果的产量问题是当前市场最主要的关注点，尤其是山东的减产情况争议较大，而争议主要来自于市场对基准的理解偏差，由于去年山东是增产的，所以今年相对去年减产，而是否相对正常年份还减产，还需要等待最终的套袋结果，去年山东产量同比增产7%，如果今年相对去年减产在6.5%以内，那么山东产量就是正常年份水平，如果山东今年相对去年减产15-20%，则相对2019年会减产9-15%，在其他产区产量处于2019年的情况下，山东对全国减产会贡献1.8-3%，其实还是比较有限的，所以预估今年全国的产量在2019年的水平，上下浮动3-5%，产量整体正常，另外替代品柑橘从目前种植及生长情况看，今年的产量预估还是会增产，整体水果供应充足，苹果或将继续低位运行。

策略建议：

逢高空

风险提示：

苹果套袋数据不及预期，利多；

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

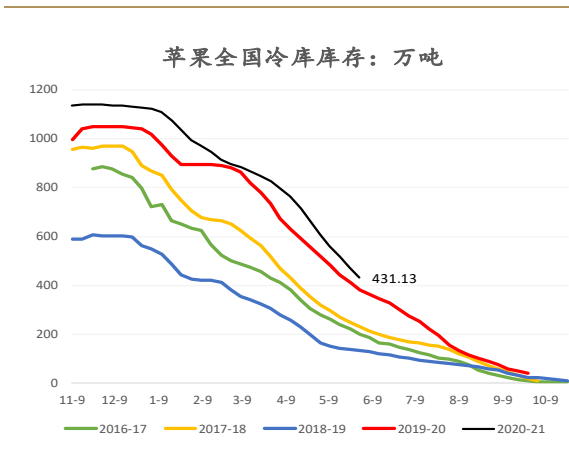
产区	现货情况
山东	上周山东产区库存富士走货放缓，果农忙于套袋，库存包装工人较少，拿货客商数量不多，按需挑拣性价比高的货源采购，果农货随行交易为主，主流行情暂稳。
陕西	随着陕西逐渐清库，尤其是低价区，低价甩货现象较多，性价比高的果农好货受青睐，交易以质论价，果农多是随行出售。

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，4月份以来的周度出货速度高于往年同期，主要是以低价带动走货的方式进行。批发市场货源充足，整体出货速度相对一般。近段时间华中等地区市场表现稍好，对条纹货源需求尚可；华南地区市场行情混乱，价格差异较大，到货量较大，出货速度一般。另外，随着南方水果逐渐上市，一定程度影响苹果需求。

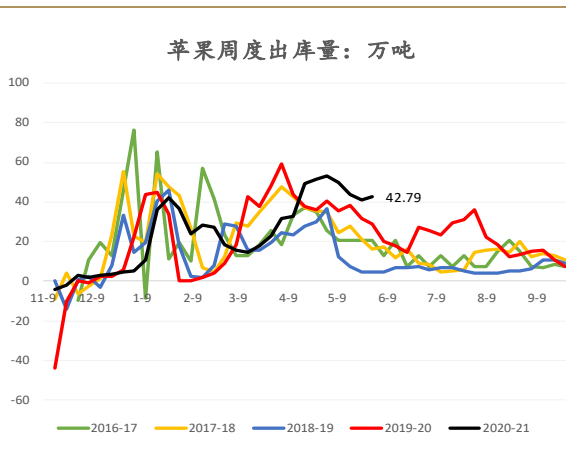
2、库存

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

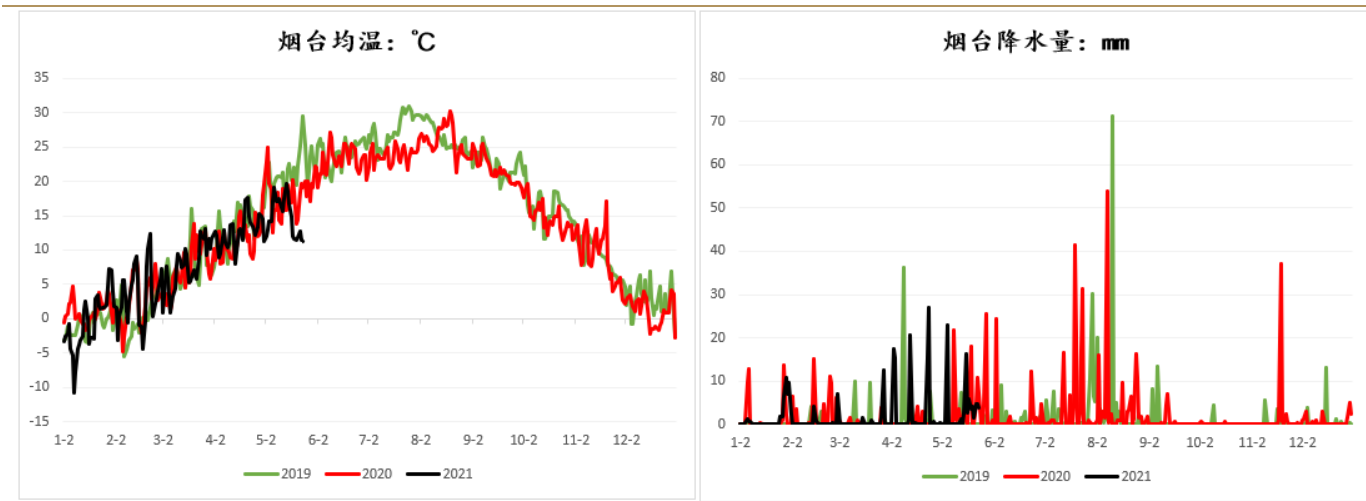


数据来源：卓创，混沌天成研究院

5月27日据卓创统计，全国周度去库42.79万吨，全国剩余库存431万吨，本周的出库速度环比基本持平，但仍高于往年同期，随着陕西部分产地的清库，低价售卖，拉动走货速度。由于库存果对于新季开秤价的传导比较间接，是通过影响早熟苹果的收购价，再传导到晚熟苹果的开秤价，所以关于库存这块，7-8月份的数据更为关键。

3、天气

图表 4：山东烟台气温及降水量



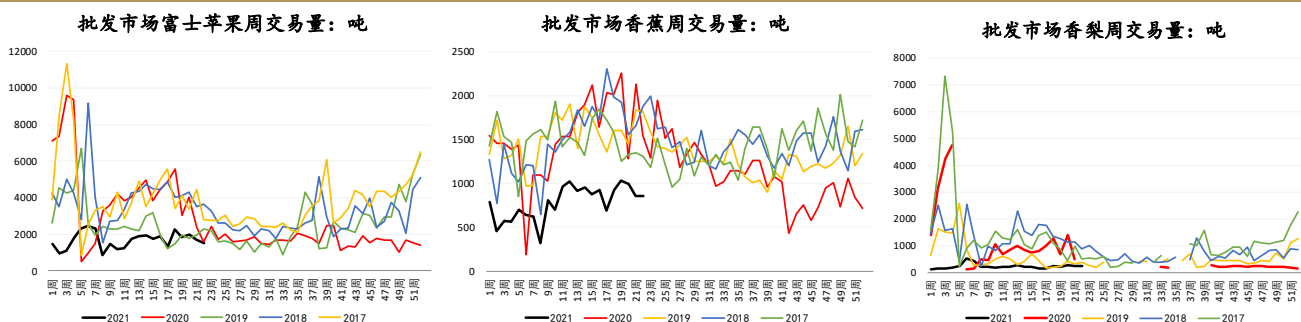
数据来源：Eikon, 中央气象台，混沌天成研究院

目前新季苹果正在套袋，市场对于新产季苹果产量的争议又起，主要的矛盾点主要在山东，山东烟台由于4月底到5月上旬这段时间，有间歇性的降水，可能造成今年的授粉及坐果出现一些问题，据我们了解，山东产区今年确实整体坐果差于去年，但具体减产幅度未知，需要等待最终的套袋数据，不过应该理性看待山东相对于去年的减产，因为山东去年同比增产7%，如果今年相对去年减产10-15%，那对于全国产量的影响有限，且不说还未考虑其他产区的情况。

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

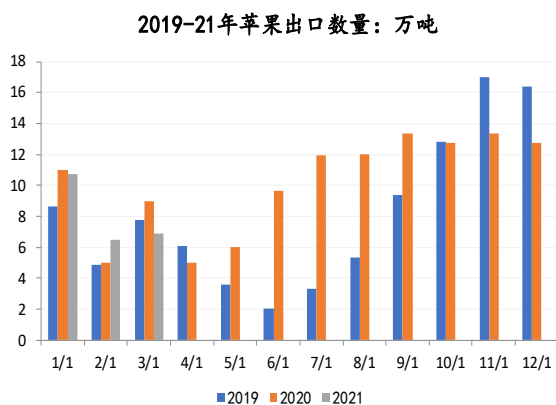


数据来源：农业农村部，混沌天成研究院

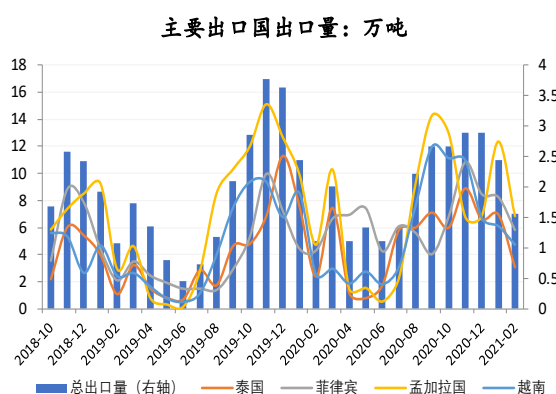
批发市场水果交易量整体未恢复至往年同期水平，接下来，随着南方水果陆续上市，对苹果销售的仍有一定的不利影响。

2 出口

图表 6：苹果出口数量



图表 7：苹果主要出口国



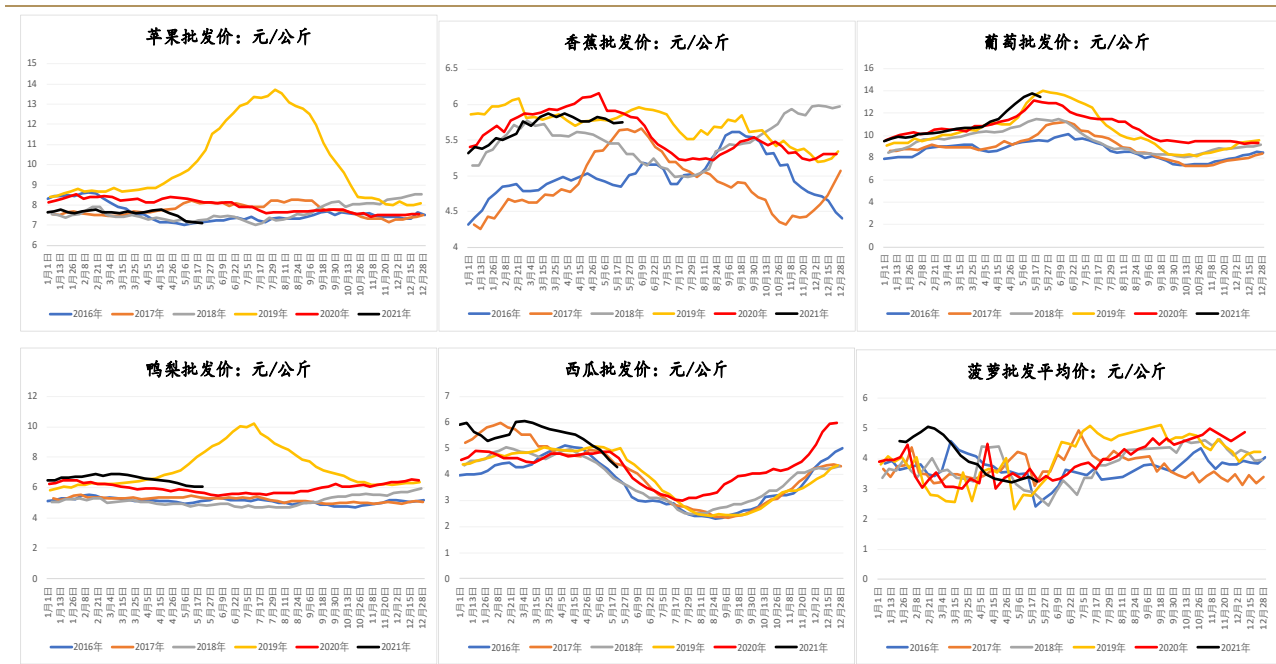
数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

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。

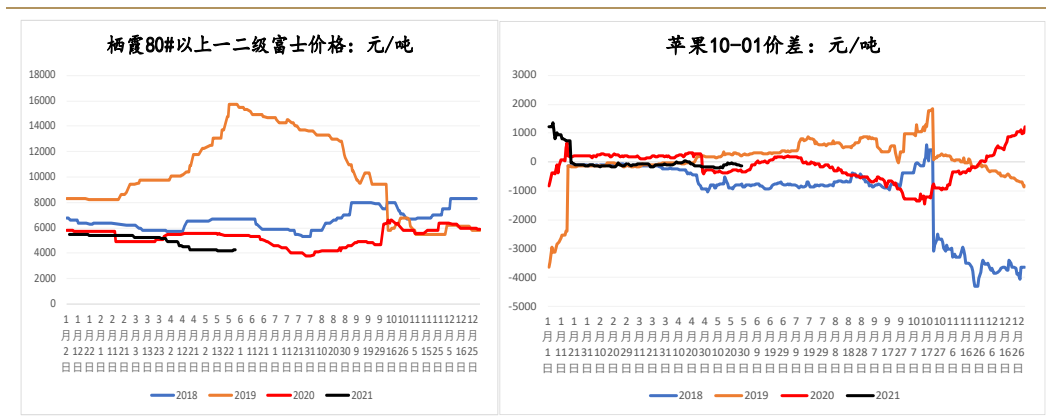
图表 8：部分水果价格：元/公斤



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

目前苹果合约均为新产季苹果，现在处于套袋时间，新季苹果的产量问题是当前市场最主要的关注点，尤其是山东的减产情况争议较大，而争议主要来自于市场对基准的理解偏差，由于去年山东是增产的，所以今年相对去年减产，而是否相对正常年份还减产，还需要等待最终的套袋结果，去年山东产量同比增产 7%，如果今年相对去年减产在 6.5% 以内，那么山东产量就是正常年份水平，

如果山东今年相对去年减产 15-20%，则相对 2019 年会减产 9-15%，在其他产区产量处于 2019 年的情况下，山东对全国减产会贡献 1.8-3%，其实还是比较有限的，所以预估今年全国的产量在 2019 年的水平，上下浮动 3-5%，产量整体正常，另外替代品柑橘从目前种植及生长情况看，今年的产量预估还是会增产，整体水果供应充足，苹果或将继续低位运行。

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