

## 求真 细节 科技 无界

## 库存苹果压力山大，市场售价下滑明显

## 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

## 观点概述：

上周价格走低之后，冷库出货环比有所好转，但是同比仍低于去年，目前冷库中剩余货量仍旧较大，并且有部分货源出现烂果现象，存储商和冷库均开始着急出货，山东地区苹果主流成交价格出现下滑。陕西地区早熟苹果逐渐开始供应市场，本月晨阳、秦阳等陆续上市，月底平原地区纸袋嘎啦也开始供应市场，今年早熟苹果开秤价格略低于去年，但是开秤之后，客商收购积极性尚可，价格持续维持稳定。在接下来的生长阶段，天气对新季苹果产量的扰动降低。虽然今年的套袋人工紧缺且费用上涨，每个袋子的人工费用从0.06元涨至0.09元，通过折算，折合一吨种植成本增加150元，占总种植成本5%左右，幅度相对较小。另外，据我们了解，梨今年是一个丰收年，柑橘今的种植面积不减，预计也是丰产年份，整体水果的供应充足，苹果产能周期向下不变，短期市场仍旧会对新季开秤价有一定的博弈。

## 策略建议：

逢高空

## 风险提示：

1. 去库超预期，利多
2. 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

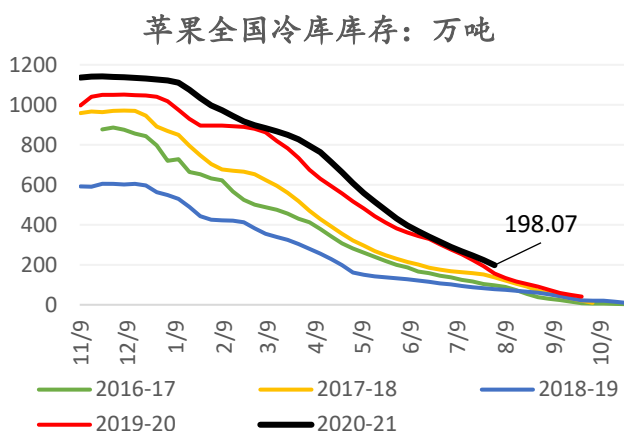
图表 1: 上周苹果现货情况

产区	现货情况
山东	山东地区苹果主流成交价格出现下滑，主要是上周价格走低之后，虽然冷库出货环比有所好转，但是同比仍低于去年，不少冷库中剩余货量仍旧较大，存储商和冷库均开始着急出货。本周果农货等质量稍差货源率先价格下滑，随后，客商货价格也有一定程度下滑。
陕西	本周陕西地区冷库中货源客商多数自己发市场为主。陕西地区近期早熟苹果逐渐供应市场，上市量增加。虽然部分早熟品种开秤价格略低于去年，但是开秤之后，价格基本维持稳定，并未像去年一样高开称之后行情走低。整体来看，陕西新上早熟苹果与山东库存货行情存在一定差异。

数据来源: 中果网, 卓创, 混沌天成研究院

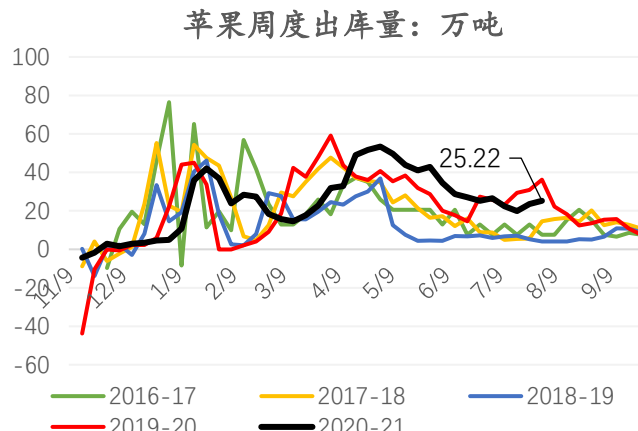
## 2、库存

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



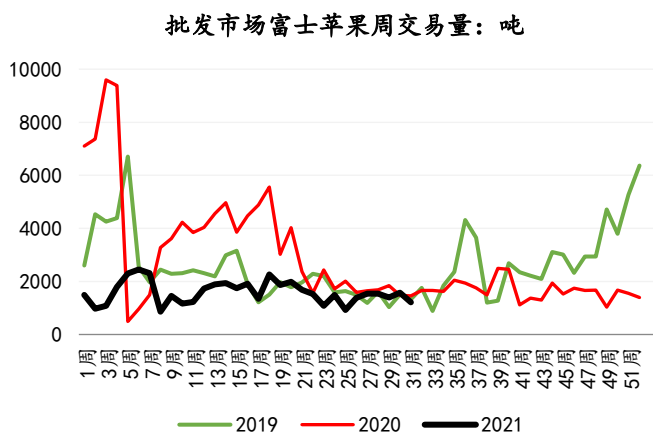
数据来源：卓创，混沌天成研究院

7月29日据卓创统计，全国周度去库25.22万吨，全国剩余库存198.07万吨，高于往年同期，虽然本周的出库速度环比有所上升，但是同比仍低于去年，不少冷库中剩余货量仍旧较大，并且随着梨、新季苹果的陆续上市，对库存果走货有一定的抑制。库存果对于新季开秤价的传导比较间接，主要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月份的数据比较关键。

## 二、需求

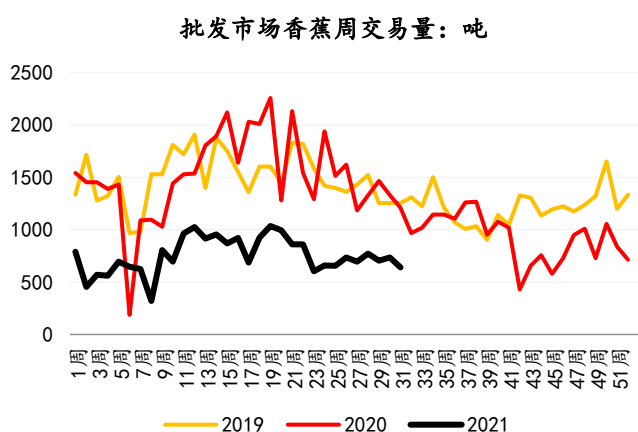
### 1、批发市场周度交易量

图表 4：富士苹果批发市场周度交易量：吨



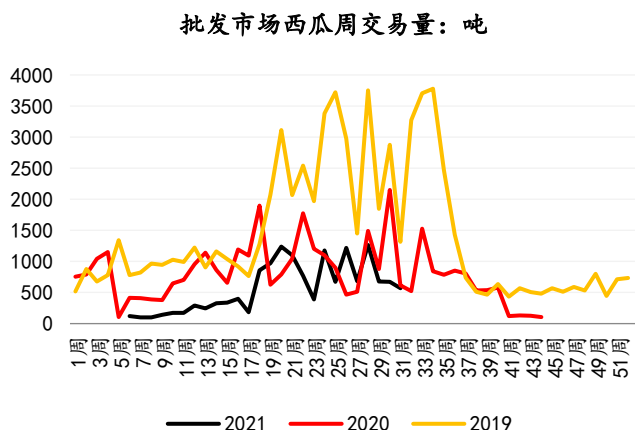
数据来源：农业农村部，混沌天成研究院

图表 5：香蕉批发市场周度交易量：吨



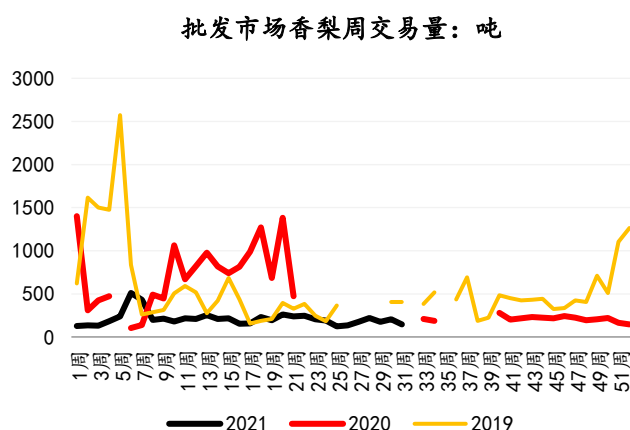
数据来源：农业农村部，混沌天成研究院

图表 6: 西瓜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

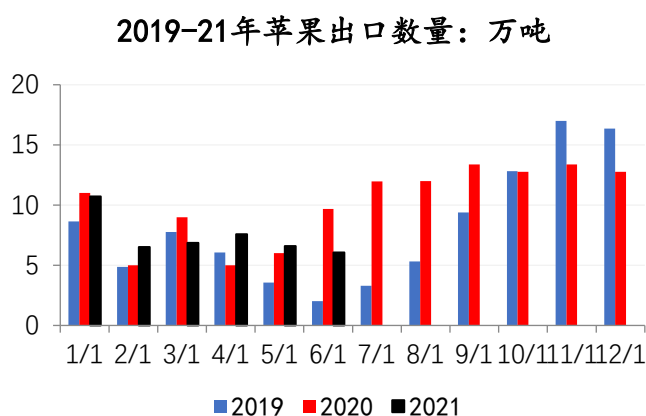


数据来源: 农业农村部, 混沌天成研究院

本周批发市场苹果交易量环比下跌, 整体批发市场水果交易量仍处于低位, 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。接下来随着南方水果陆续上市, 对苹果的销售仍有一定的不利影响, 在这种情况下, 苹果低价才能带动快速去库。

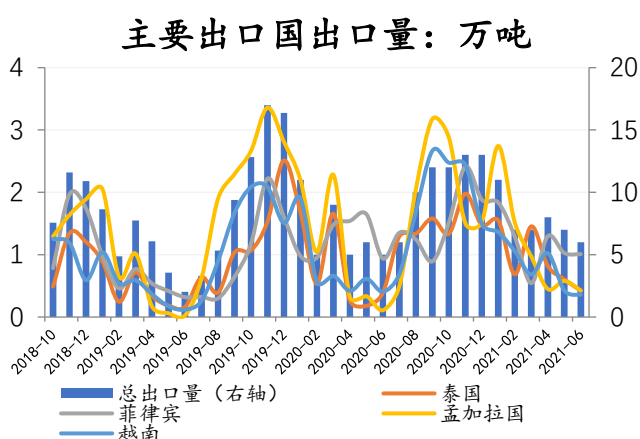
## 2 出口

图表 8: 苹果出口数量



数据来源: 中国海关总署, 混沌天成研究院

图表 9: 苹果主要出口国

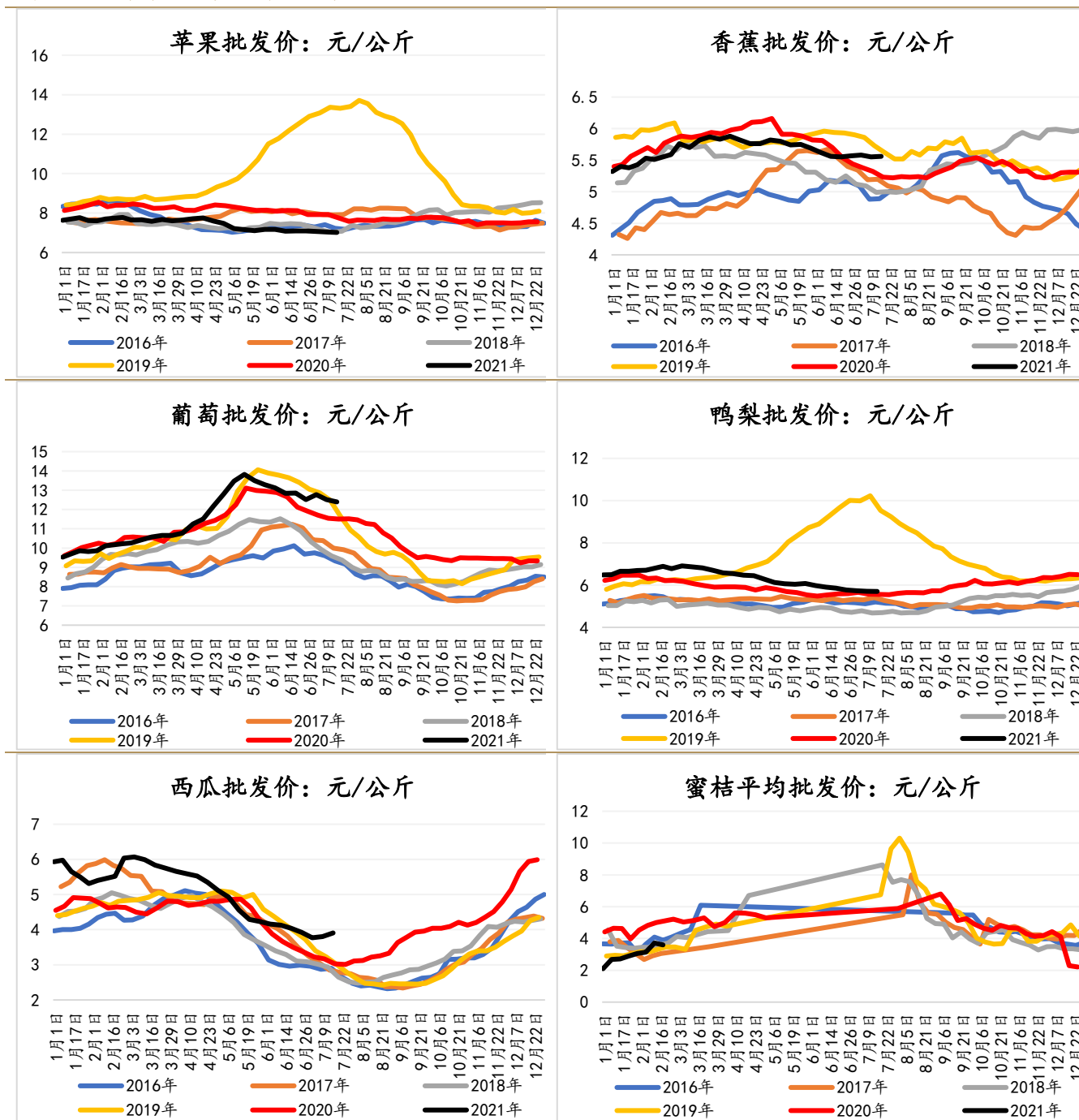


数据来源: Wind, 混沌天成研究院

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。2021 年 6 月出口环比有所下降, 同比降幅较大。

### 三、其他水果价格

图表 10：苹果以及其他替代水果批发价

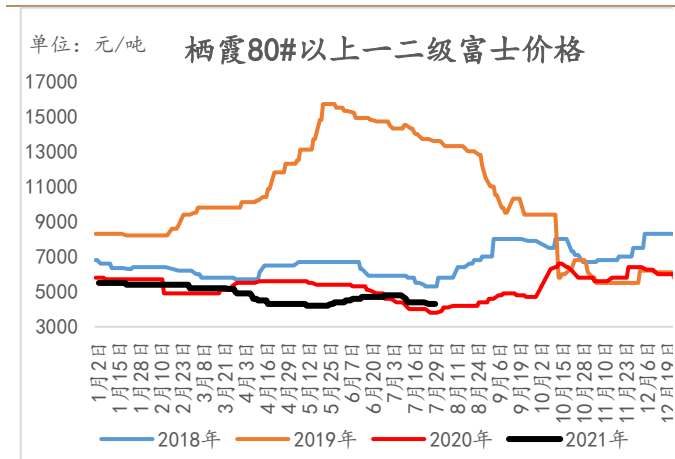


数据来源：农业农村部, Wind, 混沌天成研究院

农业农村部的数据显示, 近期西瓜、葡萄等应季消暑水果批发价格较好, 处于过去几年的高位; 香蕉由于目前供应上青黄不接, 价格也比较坚挺; 新季皇冠梨的上市, 鸭梨的批发价有走弱迹象; 苹果的批发价仍旧处于往年同期低位。

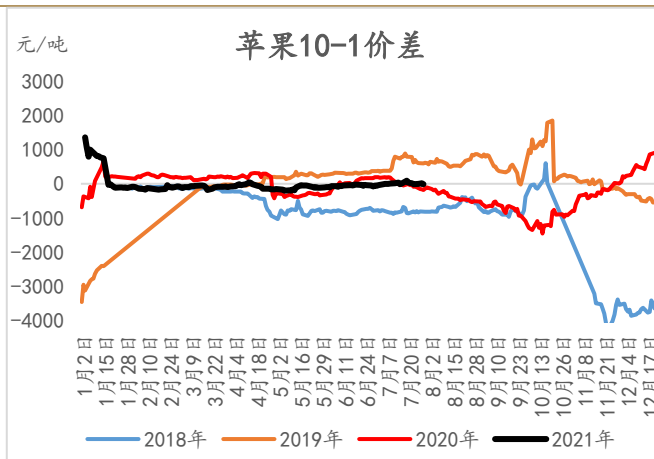
## 四、价格及价差分析

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#以上一二级富士价格环比走弱，由 4400 元/吨降至 4300 元/吨。苹果 10-01 价差为-8，目前预估新产季苹果产量同比增加，10 合约相对 01 合约由升水转为贴水，反映市场仍对新季开秤价预期在减弱。

## 五、总结

上周价格走低之后，冷库出货环比有所好转，但是同比仍低于去年，目前冷库中剩余货量仍旧较大，并且有部分货源出现烂果现象，存储商和冷库均开始着急出货，山东地区苹果主流成交价格出现下滑。陕西地区早熟苹果逐渐开始供应市场，本月晨阳、秦阳等陆续上市，月底平原地区纸袋嘎啦也开始供应市场，今年早熟苹果开秤价格略低于去年，但是开秤之后，客商收购积极性尚可，价格持续维持稳定。在接下来的生长阶段，天气对新季苹果产量的扰动降低。虽然今年的套袋人工紧缺且费用上涨，每个袋子的人工费用从 0.06 元涨至 0.09 元，通过折算，折合一吨种植成本增加 150 元，占总种植成本 5%左右，幅度相对较小。另外，据我们了解，梨今年是一个丰收年，柑橘今的种植面积不减，预计也是丰产年份，整体水果的供应充足，苹果产能周期向下不变，短期市场仍旧会对新季开秤价有一定的博弈，整体维持弱势。

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