

## 求真 细节 科技 无界

## 冷库苹果主动去库效果明显，本周行情有所反弹

## 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：

本周冷库富士行情有所反弹，一方面是中秋备货，库存富士的大小和外观要好于今年新季的早熟苹果，所以高价货源也有所成交；另一方面，在之前主动去库的情况下，本周去库17.7万吨，环比虽有所减少，但是同比高于往年平均水平，整体库存已经低于去年同期，市场的预期可能也有所改变。山东地区的嘎啦果进入尾期，价格也有所反弹；陕西地区早熟富士苹果上色中，即将上市，个头比正常年份偏小，但是比嘎啦表现好，果面较好。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。前段时间新季嘎啦的整体价格有所下滑低于去年同期，主要是受到质量影响以及低价冷库果的冲击，市场偏悲观，后期重点关注去库情况以及早熟富士价格的变动情况。

## 策略建议：

区间操作，短期偏强

## 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

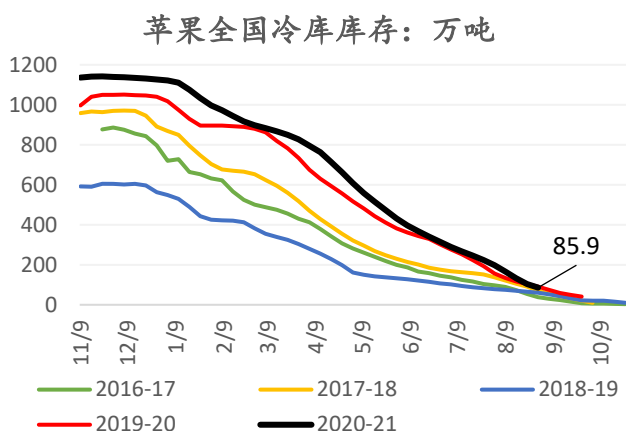
图表 1: 上周苹果现货情况

产区	现货情况
山东	山东地区冷库苹果主流成交价格区间上移，客商寻找低价货源比较困难，原本无法成交的高价货逐渐开始交易。纸袋嘎啦本周进入收购尾期，从周末开始，市场供应量明显减少，不少周边城市的小车客户尚未达到预计收购量，采购比较积极，嘎啦价格呈现上涨趋势。
陕西	本周陕西地区冷库中货源客商多数自己发市场为主，冷库货源主流成交价格小幅上涨。今年陕西产区纸袋嘎啦个头偏小，大果少。南部产区货源已经不多，尾期货源价格低，以质论价，北部产区逐渐供应市场，上市好货价格居于高位，中间质量货源价格出现下滑。早熟富士苹果上色中，即将上市，个头比正常年份偏小，但是比嘎啦表现好，果面较好。

数据来源: 中果网, 卓创, 混沌天成研究院

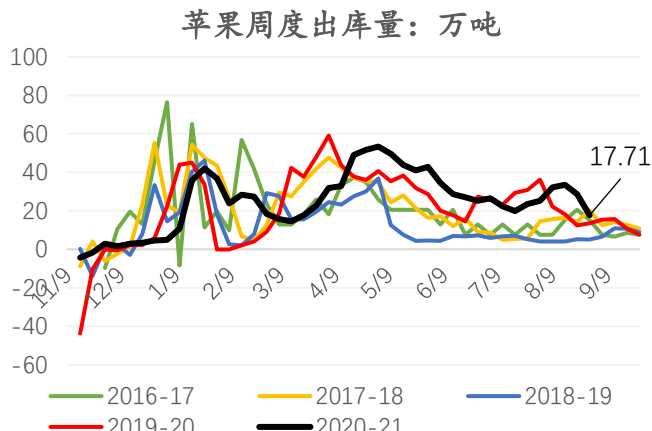
## 2、库存

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



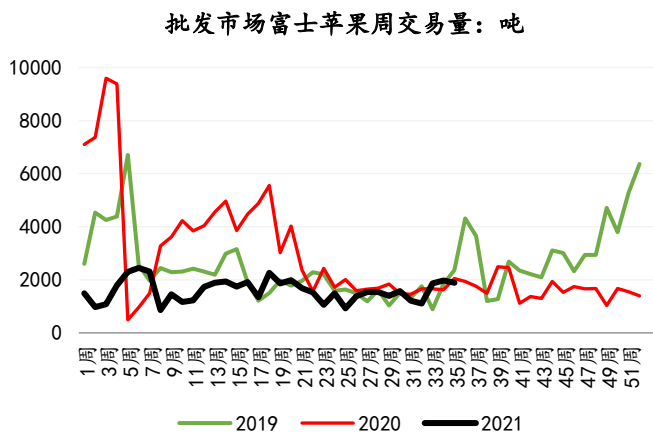
数据来源：卓创，混沌天成研究院

8月26日据卓创统计，全国周度去库17.71万吨，全国剩余库存85.9万吨，冷库中剩余货量已经低于去年。随着新季苹果的不断上市，去库环比有所减慢，但是同比还是好于往年平均水平，仍属于主动去库阶段。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

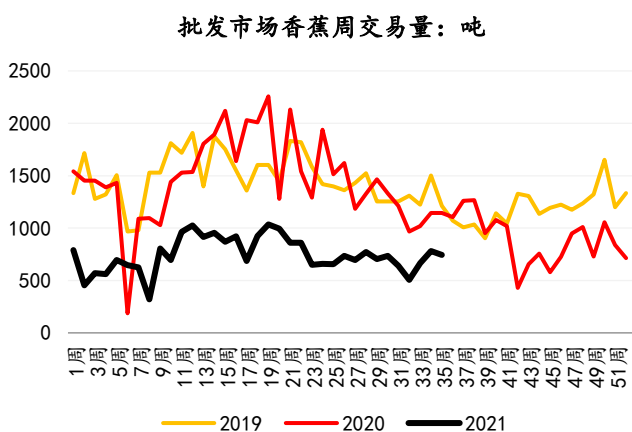
### 1、批发市场周度交易量

图表 4：富士苹果批发市场周度交易量：吨



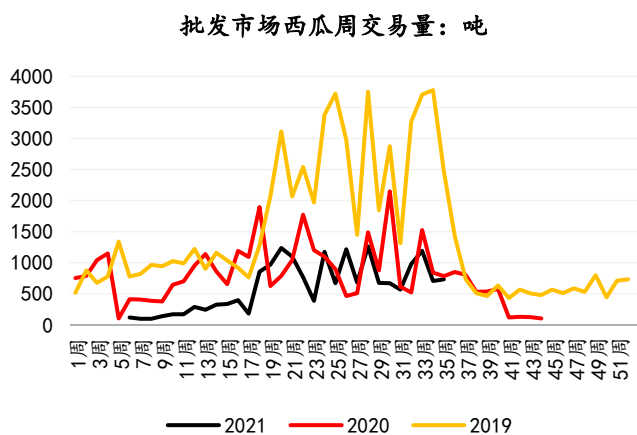
数据来源：农业农村部，混沌天成研究院

图表 5：香蕉批发市场周度交易量：吨



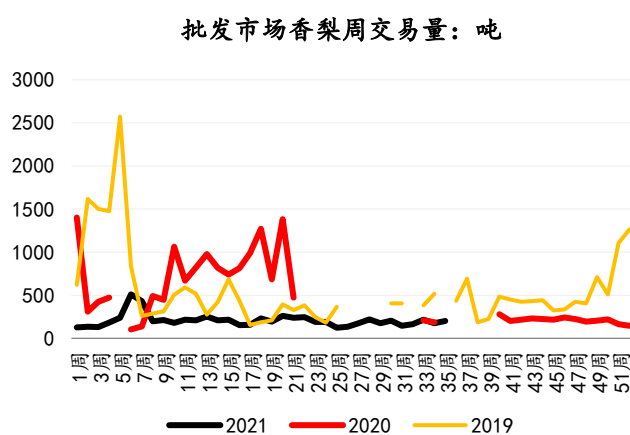
数据来源：农业农村部，混沌天成研究院

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

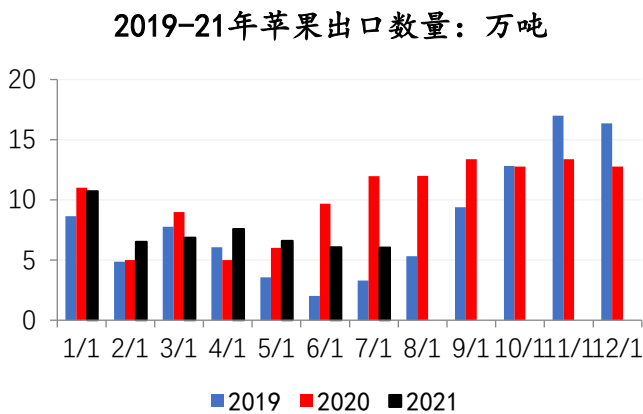


数据来源: 农业农村部, 混沌天成研究院

本周批发市场苹果交易量环比小幅下降, 预计随着气温降低, 中秋节以及国庆节备货, 需求端将环比所好转。整体水果批发市场走货量处于低位, 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。

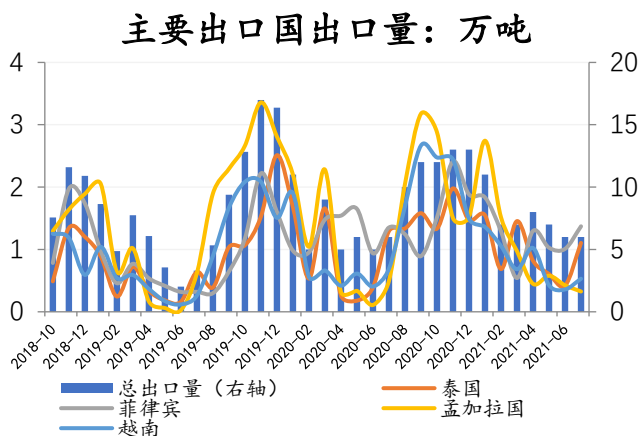
## 2 出口

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

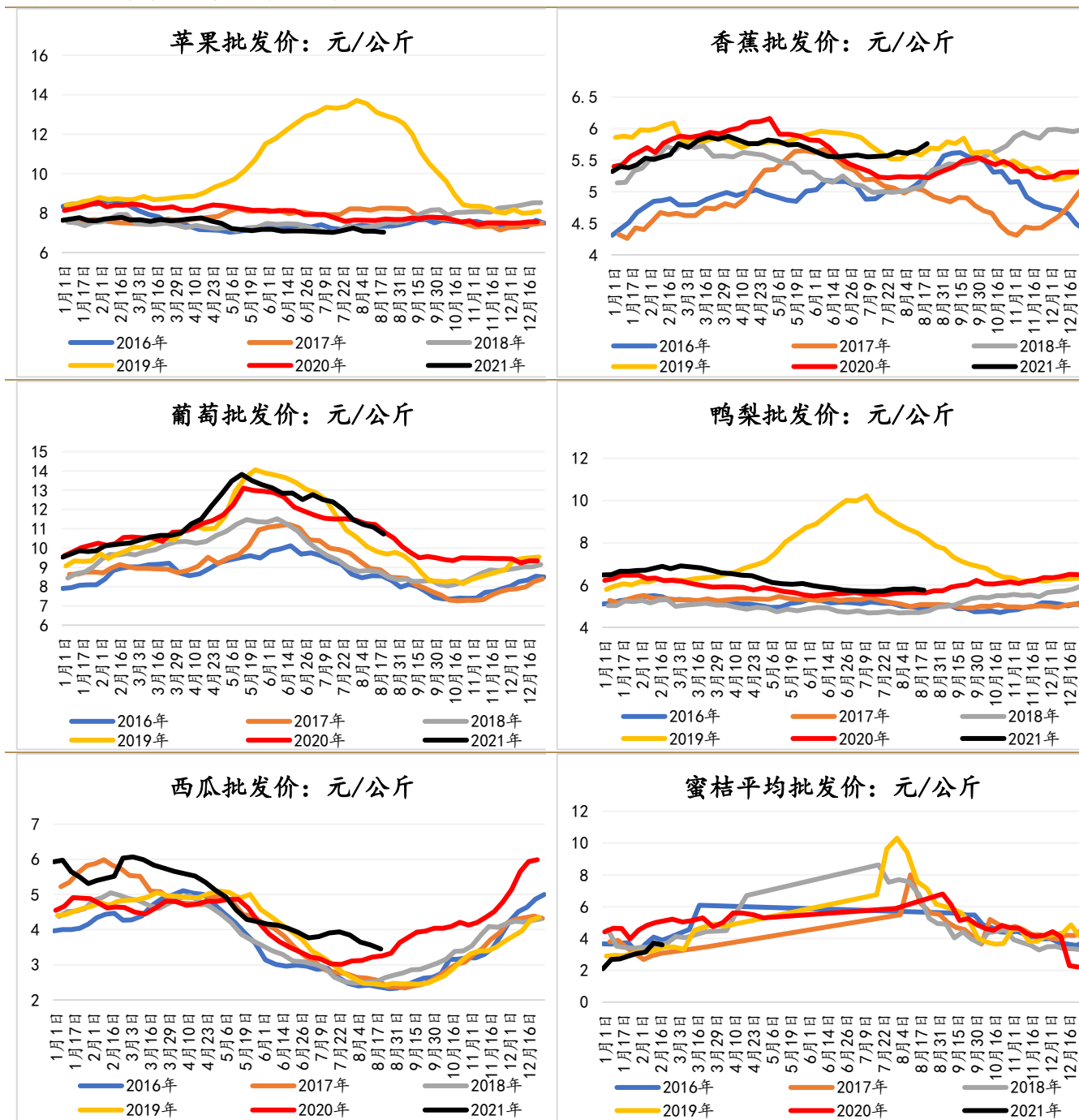


数据来源: Wind, 混沌天成研究院

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 7 月出口环比基本持平, 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



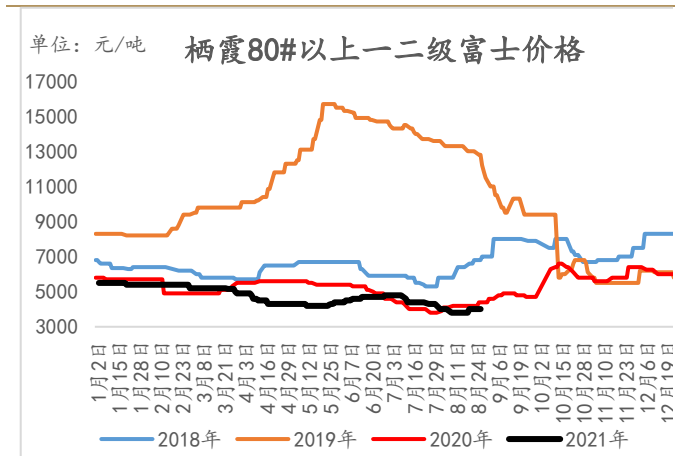
数据来源：农业农村部, Wind, 混沌天成研究院

农业农村部的数据显示，近期气温降低，西瓜、葡萄等应季消暑水果批发价格有所回落；香蕉价格仍然较坚挺；新季皇冠梨的收购基本结束，鸭梨的收购价环比下降，批发价格也有所下降，近期表现最好的是秋月梨，价格已经超过5元/斤；苹果的批发价在库存果的主动去库下，低于往年同期。



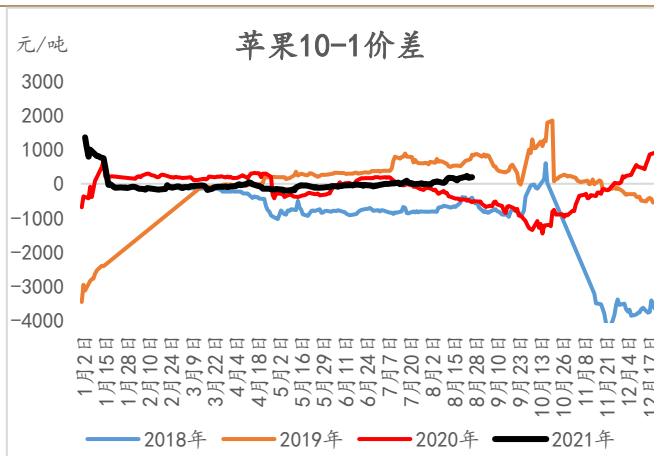
## 四、价格及价差分析

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强，由 3800 元/吨涨至 4000 元/吨。苹果 10-01 价差为 193，目前预估新产季苹果产量同比增加，10 合约相对 01 合约大升水，反映市场对新季开秤价预期走强。

## 五、总结

本周冷库富士行情有所反弹，一方面是中秋备货，库存富士的大小和外观要好于今年新季的早熟苹果，所以高价货源也有所成交；另一方面，在之前主动去库的情况下，本周去库 17.7 万吨，环比虽有所减少，但是同比高于往年平均水平，整体库存已经低于去年同期，市场的预期可能也有所改变。山东地区的嘎啦果进入尾期，价格也有所反弹；陕西地区早熟富士苹果上色中，即将上市，个头比正常年份偏小，但是比嘎啦表现好，果面较好。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。前段时间新季嘎啦的整体价格有所下滑低于去年同期，主要是受到质量影响以及低价冷库果的冲击，市场偏悲观，后期重点关注去库情况以及早熟富士价格的变动情况。

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