

## 求真 细节 科技 无界

## 双节备货带动行情回暖，后期仍存压力

## 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：

9月初在早熟苹果行情走弱，价格较大幅度低于去年同期的影响下，苹果10合约一路下跌至5263点，反映市场对开秤价的预期非常悲观；本周随着双节临近，备货需求旺盛，行情有所回暖，盘面也随即反弹。本周山东地区冷库苹果主流成交价格出现一定程度上涨，当前红将军普遍货源质量一般，颜色较浅，不少为中秋节礼盒收购的客商重新选择冷库货源，促进冷库出货。本周周度去库15.3万吨，全国剩余库存53.7万吨，冷库中剩余货量已经低于去年，但仍高于往年平均水平。目前多数市场早熟苹果销售逐渐成为主流，当前早熟苹果的价格变动至关重要。整体上看，今年供应端属于正常年份，和去年相比，最大的变化可能就是客商的心态，连续2年亏损，今年不管是梨还是苹果的新季收购价格都压的较低，所以对于开秤价的预期普遍比较悲观，双节带动的行情回暖预计短期内很难扭转，后面随着早熟富士上市量达到最高峰，仍有一定的压力。

## 策略建议：

震荡偏弱

## 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

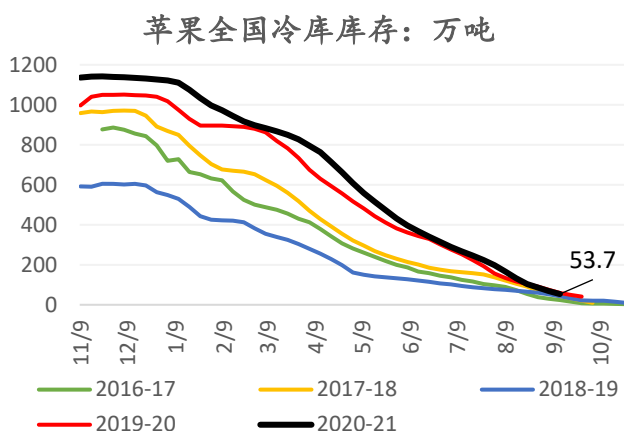
图表 1: 上周苹果现货情况

产区	现货情况
山东	山东地区冷库苹果主流成交价格出现一定程度上涨，主要是表现在片红货源，当前 2.0 元/斤以下片红货源已经不多，条红货源成交也还行，价格区间也有小幅上涨。本周山东红将军逐渐进入供应中期，价格变动频繁，先跌后涨，目前维持稳定。当前红将军普遍货源质量一般，颜色较浅，不少为中秋节礼盒收购的客商重新选择冷库货源，促进冷库出货。
陕西	陕西地区嘎啦已经基本结束，剩余少量货源零散交易。早熟富士也进入供应后期，本周初开始，陕西地区早熟富士收购价格出现小幅上涨。陕西苹果出现两极分化情况，差货客商压价采购，好货价格出现上浮。

数据来源: 中果网, 卓创, 混沌天成研究院

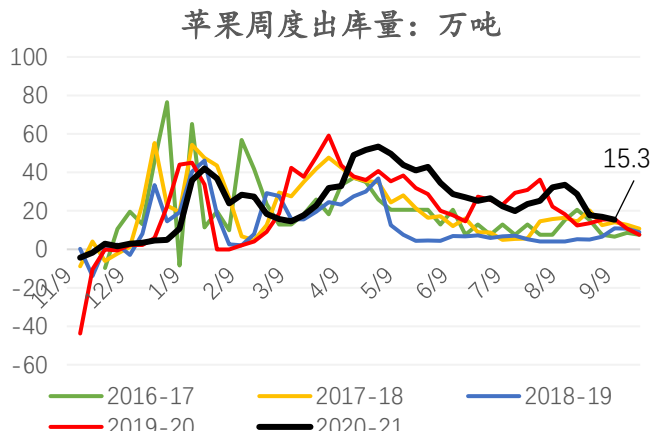
## 2、库存

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



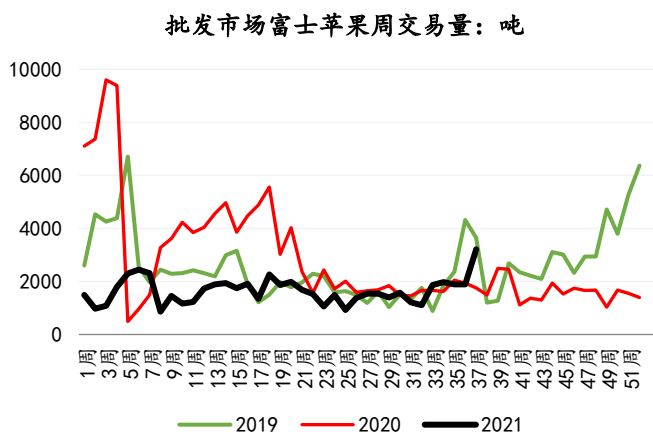
数据来源：卓创，混沌天成研究院

9月9日据卓创统计，全国周度去库15.3万吨，全国剩余库存53.7万吨，冷库中剩余货量已经低于去年，但高于往年平均水平。随着新季苹果的不断上市，去库环比有所减慢，市场主要销售早熟苹果，和部分冷库货源，多数市场早熟苹果销售量逐渐成为主流。库存果对于新季开秤价的传导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，目前早熟苹果的价格变动至关重要。

## 二、需求

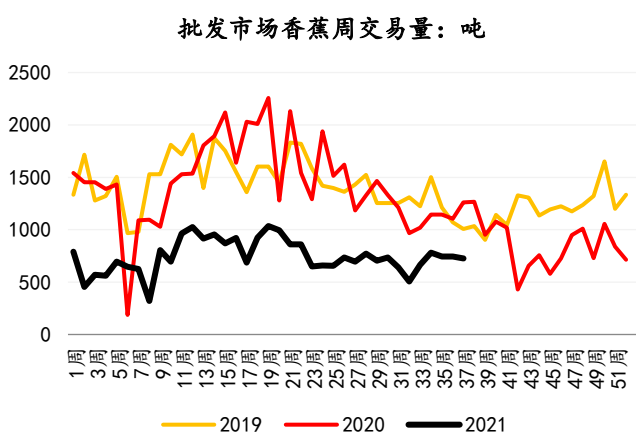
### 1、批发市场周度交易量

图表 4：富士苹果批发市场周度交易量：吨



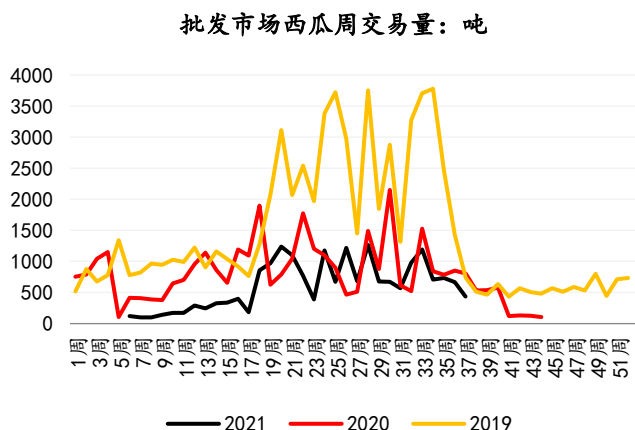
数据来源：农业农村部，混沌天成研究院

图表 5：香蕉批发市场周度交易量：吨



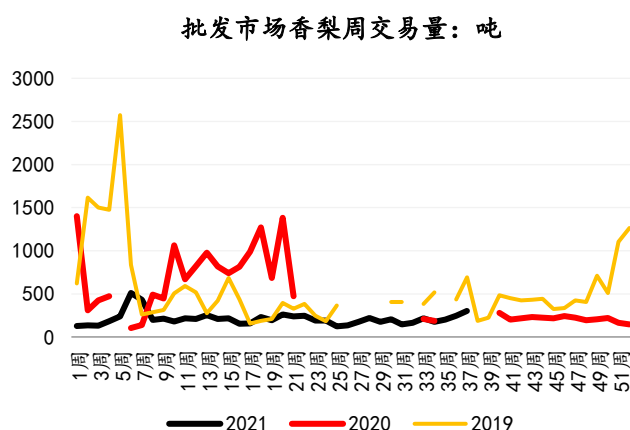
数据来源：农业农村部，混沌天成研究院

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

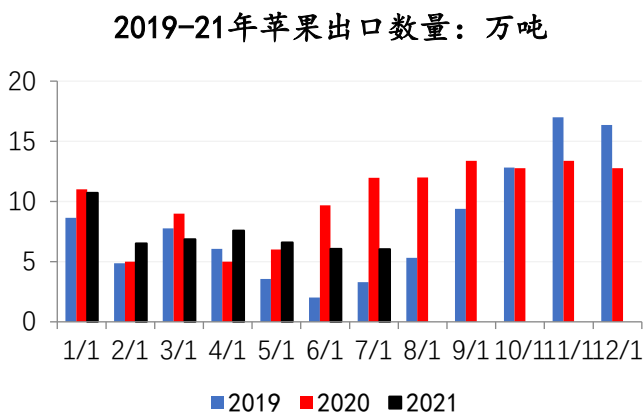


数据来源: 农业农村部, 混沌天成研究院

本周批发市场苹果交易量环比较大幅度好转, 主要是中秋节以及国庆节备货需求, 高于去年同期, 但低于2019年同期。整体水果批发市场走货量低于往年, 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。

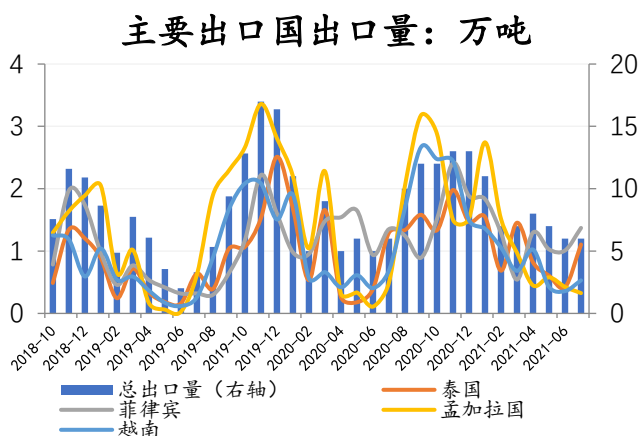
## 2 出口

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

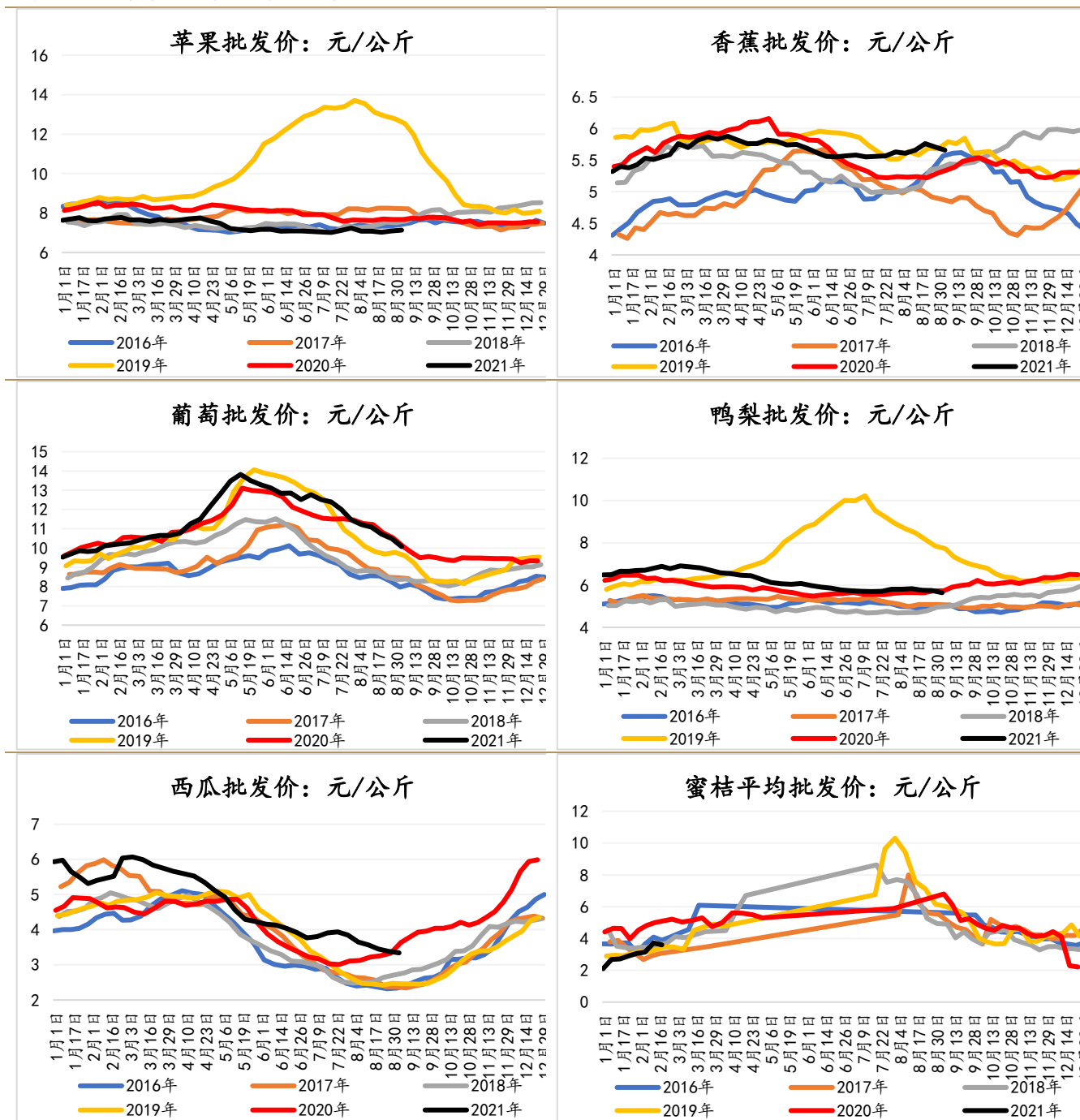


数据来源: Wind, 混沌天成研究院

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



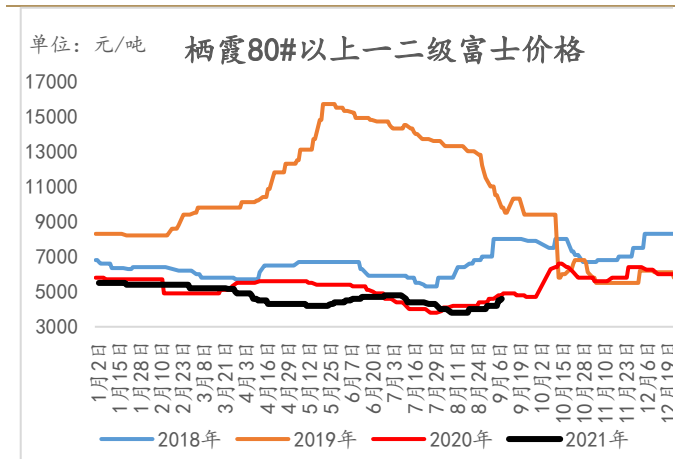
数据来源：农业农村部, Wind, 混沌天成研究院

农业农村部的数据显示，由于近期气温降低，西瓜、葡萄等应季消暑水果批发价格有所回落；香蕉随着供应的增加，价格环比也有所回落；新季皇冠梨的收购基本结束，这几天鸭梨以及前期表现良好的秋月梨的收购价环比均有所下降，批发价格也有所下降；苹果的批发价低于往年同期，但近期备货需求带动下，环比有所好转。



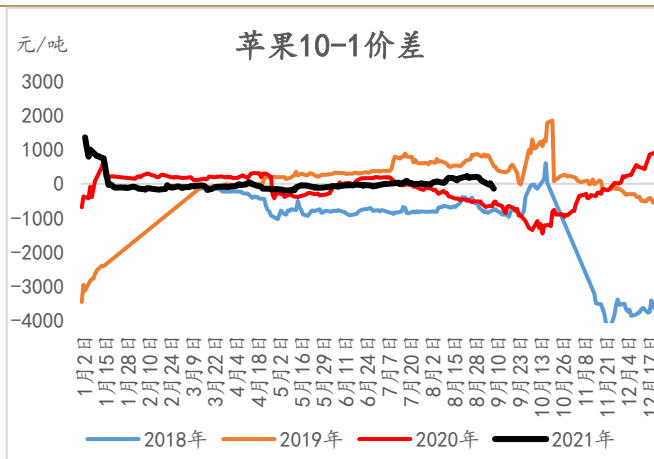
## 四、价格及价差分析

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 4200 元/吨涨至 4600 元/吨。苹果 10-01 价差为-147，目前 10 合约相对 01 合约由大升水变为大贴水，反映市场对新季开秤价预期在早熟苹果价格下滑的影响下，明显走弱。

## 五、总结

9 月初在早熟苹果行情走弱，价格较大幅度低于去年同期的影响下，苹果 10 合约一路下跌至 5263 点，反映市场对开秤价的预期非常悲观；本周随着双节临近，备货需求旺盛，行情有所回暖，盘面也随即反弹。本周山东地区冷库苹果主流成交价格出现一定程度上涨，当前红将军普遍货源质量一般，颜色较浅，不少为中秋节礼盒收购的客商重新选择冷库货源，促进冷库出货。本周周度去库 15.3 万吨，全国剩余库存 53.7 万吨，冷库中剩余货量已经低于去年，但仍高于往年平均水平。目前多数市场早熟苹果销售逐渐成为主流，当前早熟苹果的价格变动至关重要。整体上看，今年供应端属于正常年份，和去年相比，最大的变化可能就是客商的心态，连续 2 年亏损，今年不管是梨还是苹果的新季收购价格都压的较低，所以对于开秤价的预期普遍比较悲观，双节带动的行情回暖预计短期内也很难扭转，后面随着早熟富士上市量达到最高峰，仍有一定的压力。

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