

## 现货上涨超预期，关注优果率问题

## 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山东开秤价开在预期的高价位，随后高走，这是超预期的，而究其原因，并非下游需求真正好转推动价格上涨，而是客商抢购行为造成，短时间的供需错配，能否持续需要打个问号；
- ②关于新季优果率的问题，今年陕西在4月份受到低温冻害、后期冰雹影响，今年整体优果率下降，而山东虽未受冻害而减产，但受持续低温影响，优果率也下降，主要表现为果锈偏多，整体来看，今年的好果减少，对明年的现货价格有一定的利好；
- ③未来现货展望：短期来看，现货价格继续大幅上涨可能性小，预计在霜降（10月23日）之前，西部产区现货持稳、山东产区继续小幅上调的可能性大，主要是客商寻好货的入库需求；而中长期来看，主要要关注需求恢复的时间节点，预计明年3-4月份在需求恢复及节日效应的提振下，现货涨价的可能性更大。

## 策略建议：

因近期现货涨价非下游需求拉动，而是客商入库行为驱动，预计对期货价格的推涨持续性弱，周内看先涨后震荡的趋势，本周持观望观点。

## 风险提示：

- 下游需求恢复超预期，利多；
- 优果率下降未能超预期，利空；



2000-2019年苹果供需平衡表

年份	供给端					需求端			
	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	总需求: 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	300	3101
2019	3,500	1.17	4100	12.0	4112	3805	97	210	4112

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

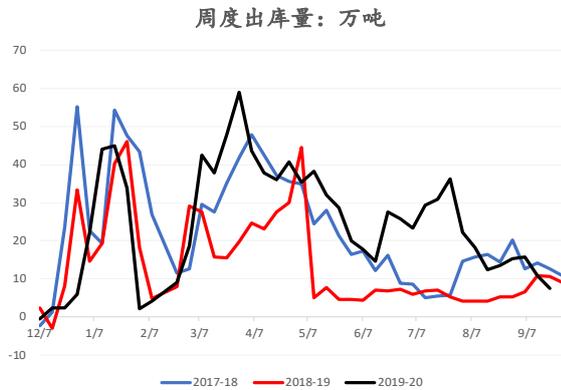
产区	现货情况
山东	山东产区晚富士上货量持续增加，目前市场客商跟进采购积极性尚可，导致成交价格略有上浮。目前 80#起步一二级片红主流价格在 2.8-3 元/斤，80#起步一二级条纹价格 3-3.5 元/斤，整体行情呈现出偏硬上浮迹象。
陕西	陕西产区目前客商订购好货积极性依旧很高，但好货基本已经被客商预订一空，致使当前行情持续走高，70#起步半商品订货价格在 3.5 元/斤左右，统货在 3 元/斤左右，价格明显上浮。

数据来源: 中果网, 混沌天成研究院

国庆节期间，产地行情向好，客商采购积极性高，价格呈现上涨状态。西北低价区价格上涨幅度较大，高价区价格小幅上调。部分客商前往山东地区采购，山东新果上市，主流成交价格高于之前预期，且客商以外地居多，本地冷库观望为主。

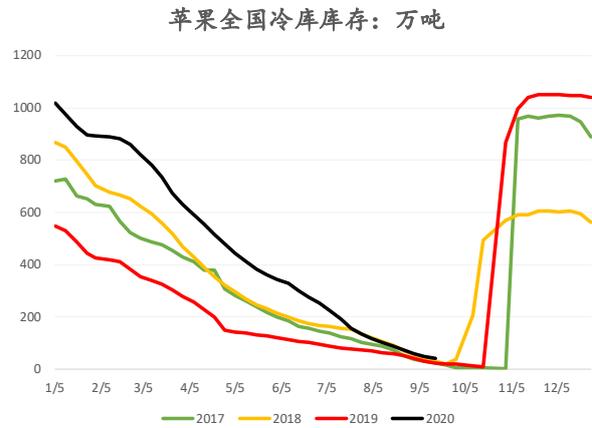
### 2、库存

图表 2：2017-2020 年苹果周度出库量：万吨



数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 3：2017-2020 年苹果冷库库存：万吨

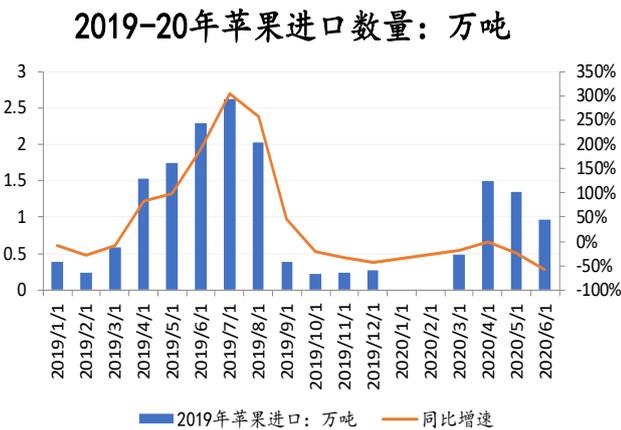


数据来源：卓创，混沌天成研究院

新季晚熟富士上市之后，对库存旧苹果有一定的冲击，但国庆期间产地收购价格坚挺，主要是以入库为主，那其实对库存老富士的走货是个利好，主要从两方面看：①新苹果要入库，老苹果有出库压力，需要尽快清库，给新苹果腾库容；②近期产地新季晚熟富士收购价格上浮，主要是入库为主，在消费还未完全恢复的当下，难以传导到销区，那么销区拿货可能也会考虑旧苹果。

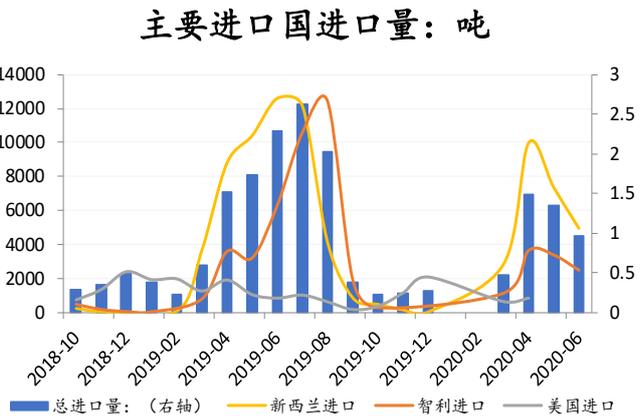
### 3、进口

图表 4：2019-20 年苹果进口数量：万吨



数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

图表 5：2018-20 年苹果主要进口国进口数量：吨

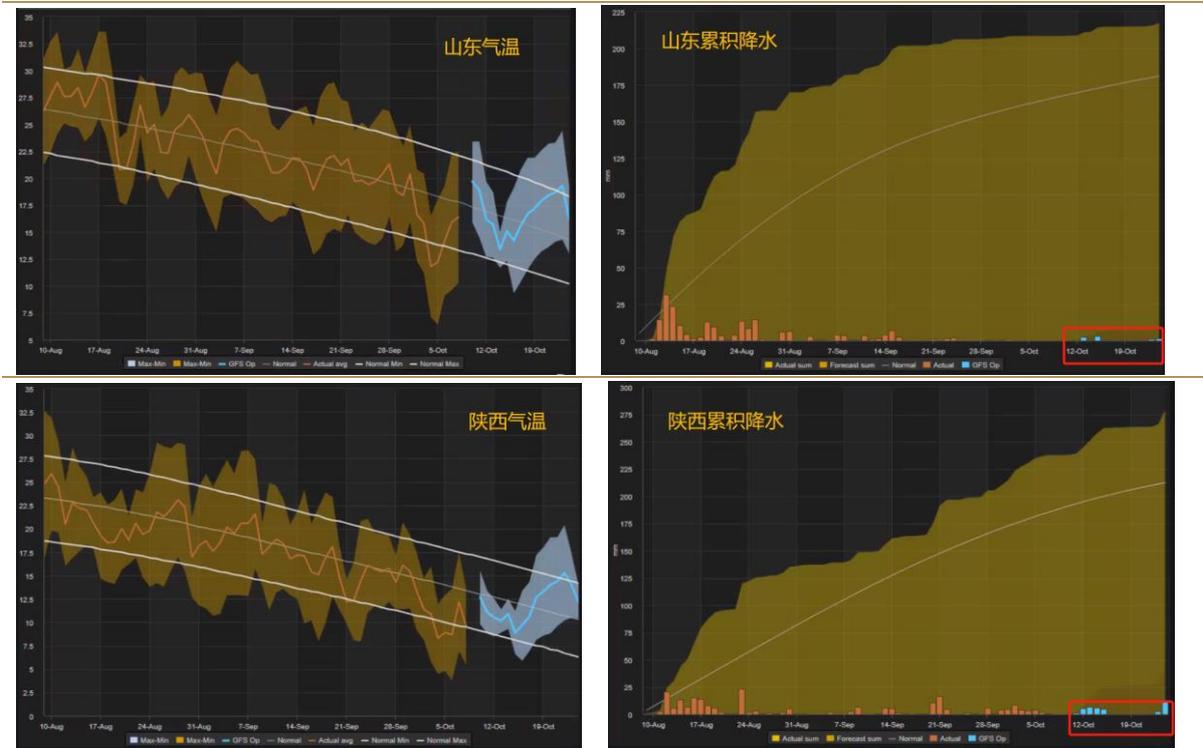


数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

据中国海关总署数据显示，2020 年 8 月份苹果进口量为 0.65 万吨，低于去年同期，从五月份开始，进口呈现下降的趋势。整体进口不如去年，进口水果一般作为高端水果消费，有特定的消费群体，对于国内苹果需求替代应先给，暂时可以忽略。

#### 4、主产区天气状况

图表 6：山东及陕西未来半个月天气情况较正常年份



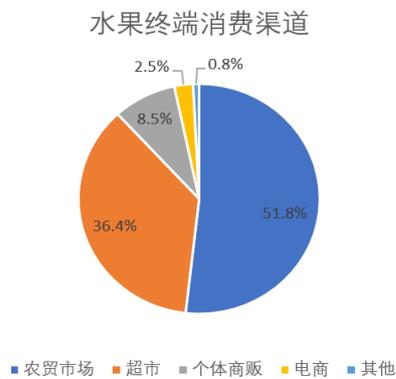
数据来源：路透，混沌天成研究院

对苹果产量及质量影响较大的因素在于，花期的低温和生长期的降水，而今年东西部产区的降水条件均较好，对于生长有利，造成今年西部减产和东部果锈偏多的关键，在于花期的持续低温。

## 二、需求

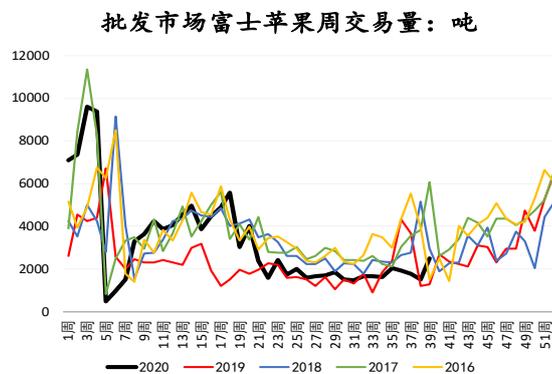
### 1、批发市场周度交易量

图表 7：中国水果终端消费渠道



数据来源：公开数据整理，混沌天成研究院

图表 8：批发市场富士苹果周度交易量：吨



数据来源：农业农村部，混沌天成研究院

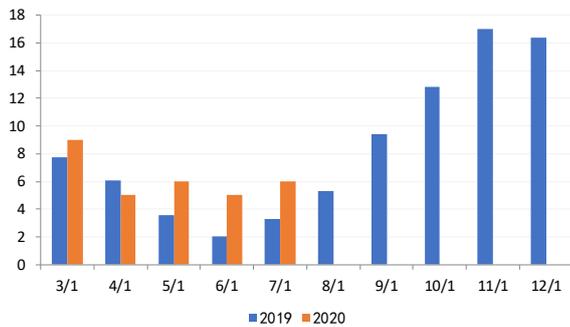
截至10月9日，批发市场富士周度交易量为1120吨，国庆期间，走货放缓，据最新的销区反映：国庆节后，整体销区走货情况一般。如果从终端消费的数据来看，消费并没有完全恢复。

## 2 出口

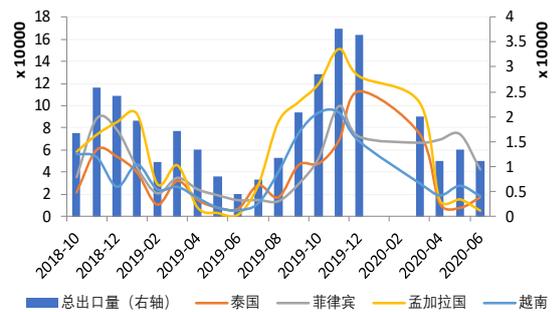
图表 9：2019-2020 年苹果出口数量：万吨

10：019-20 年苹果主要出口国出口数量：吨

2019-20年苹果出口数量：万吨



主要出口国出口量：吨



数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

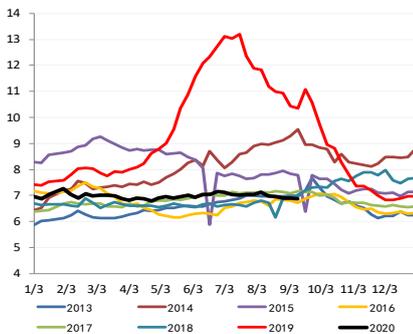
数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

8月份的苹果出口数据同比持续向好，随着早熟品种的上市，7月之后，苹果出口开始进入季节性放量，但整体出口的量占国内总产量的比重不大。

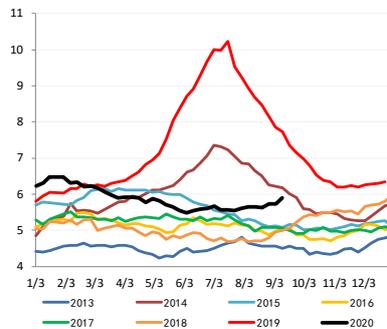
## 三、其他水果价格

图表 11：部分水果价格：元/公斤

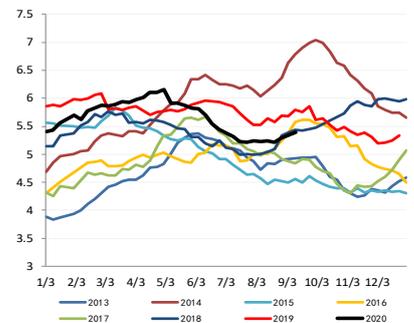
富士苹果批发价：元/公斤



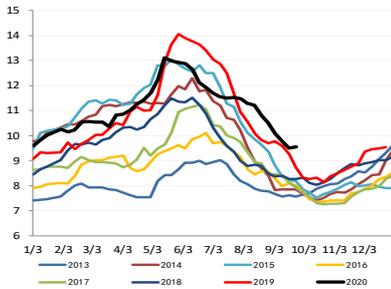
鸭梨批发价：元/公斤



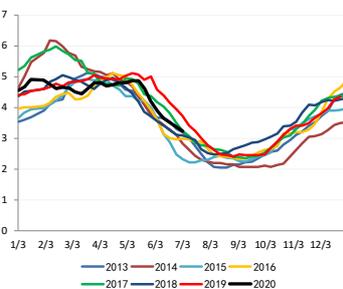
香蕉批发价：元/公斤



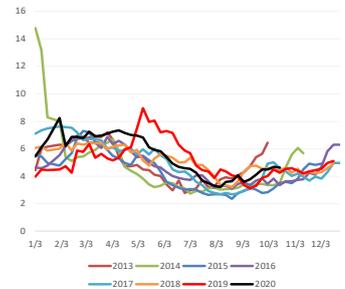
葡萄批发价：元/公斤



西瓜批发价：元/公斤



哈密瓜批发价：元/公斤

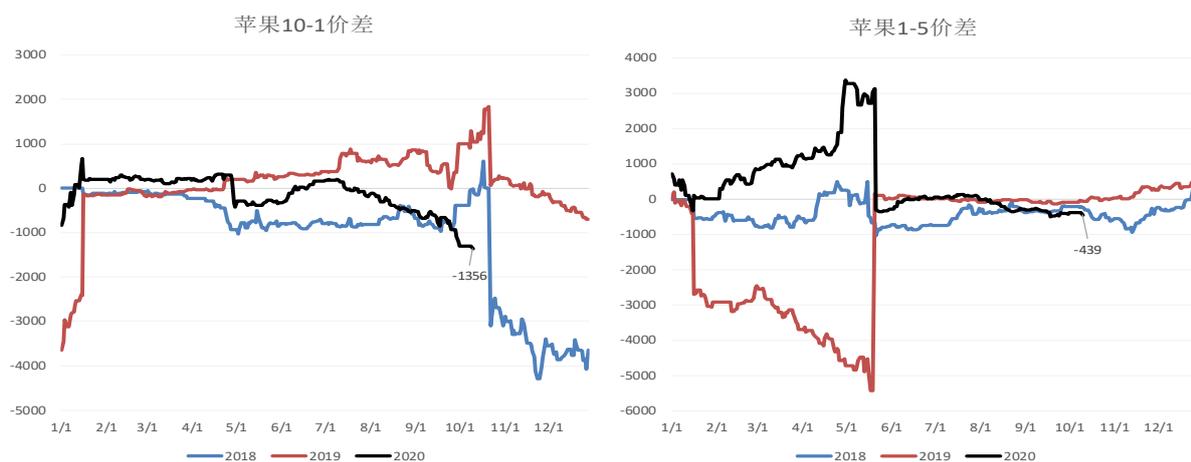


数据来源：wind，混沌天成研究院

据农业农村部数据显示，其他部分水果价格今年运行整体正常，夏季时令水果交易基本结束，鸭梨和葡萄近期走势偏强，而苹果近期在客商积极收购下，现货成交价也超预期，整体市场交易逐步向秋冬季水果转移。

#### 四、价格及价差分析

图表 12：苹果月间价差



数据来源：wind, 混沌天成研究院

苹果 10-01 目前价差-1356，01-05 价差-439，10-01 的价差处于近 3 年同期最低位置。10 合约博弈开秤价，在国庆期间，山东产区开秤 2.6-2.8 元/斤，而市场前期预估开秤价在 2.5 上下浮动 0.2 元/斤，实际的开秤价处于预估的高价位，可以说是超预期，那么对应到 10 合约的话，用 2.8 元/斤来折算，大约是 6600 元/吨，所以 10 月 9 日的涨停，可以说是对前期对开秤价太悲观的一个估值修复。

而 01 合约和 10 合约是同一季苹果，当前 01 升水这么多，主要在于博弈开秤之后价格的走势，而山东产区在国庆期间上市的果子中，发现今年的果锈偏多，优果较少，引发了市场对今年整体优果率下降的担忧，给了 01 升水，但优果率是否真的低，要在山东大量上市之后才能看出（10 月 15 日之后），要防范一个风险就是，现在把优果率的预期打的太低，后期如果发现果锈现象并不普遍，那价格可能会回调，对前期的预期做修复。

#### 五、往年开秤价

图表 13：2018-2020 晚熟富士主流开秤价（单位：元/斤）

年份	2018	2019	2020
山东	3.5-4	2.8-3	2.8-3
陕西	4-4.3	3-3.3	3.2-3.5

备注：山东是 80# 以上一二级，陕西是 70# 以上半商品价格

数据来源：果农，混沌天成研究院

山东及陕西新季的开秤价已经出来，陕西因为今年4月份发生冻害，不仅减产，而且质量分化也较为严重，具体表现是优果少，所以开秤价高开在预期之内，国庆期间，山东产区开秤价出来之后，在2.6-2.8元/斤，随后高走，上涨至3元/斤，部分地区甚至更高，而究其原因，并非是下游需求真的好转带来的价格上涨，而是客商在陕西收不到更多的好果子，转移到山东收购（主要是山东价格比较低），把山东的价格也带起来，所以价格上涨是否能够持续，这是需要打一个问号的。

还有就是优果率的问题，目前市场担忧山东的优果率下降，对好货价格有支撑，今年山东因花期持续低温，优果率确实下降，但是还要看是否很严重，因为期货的交割标准对果锈的要求：不超过果面面积10%，所以这方面还需要持续关注。

## 六、总结

- ①山东开秤价开在预期的高价位，随后高走，这是超预期的，而究其原因，并非下游需求真正好转推动价格上涨，而是客商抢购行为造成，短时间的供需错配，能否持续需要打个问号；
- ②关于新季优果率的问题，今年陕西在4月份受到低温冻害、后期冰雹影响，今年整体优果率下降，而山东虽未受冻害而减产，但受持续低温影响，优果率也下降，主要表现为果锈偏多，整体来看，今年的好果减少，对明年的现货价格有一定的利好；
- ③未来现货展望：短期来看，现货价格继续大幅上涨可能性小，预计在霜降（10月23日）之前，西部产区现货持稳、山东产区继续小幅上调的可能性大，主要是客商寻好货的入库需求；而中长期来看，主要要关注需求恢复的时间节点，预计明年3-4月份在需求恢复及节日效应的提振下，现货涨价的可能性更大。

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