

苹果临近限仓，谨防空头踩踏

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消费未恢复的背景下，客商拿货谨慎，圣诞节、元旦备货预计不会超预期；
- ②从就业习惯看，今年3-4月份失业的劳动力，在春节前恢复就业的概率不大，所以春节之前，水果消费预计难以恢复；
- ③因西部产区今年受灾，果农多数看好后市，惜售情绪较为浓厚，短期现货大跌的可能性不大，这样会把高库存的矛盾转移到明年；

策略建议：

因苹果已经跌至6500元/吨以下，1月合约临近限仓，谨防空头移仓踩踏，短期苹果期货不建议追空，建议等待反弹后再考虑做空，周内持震荡观点。

风险提示：

需求恢复超预期，利多；

新兴消费方式带动去库，或者带来新的需求增量，利多；



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

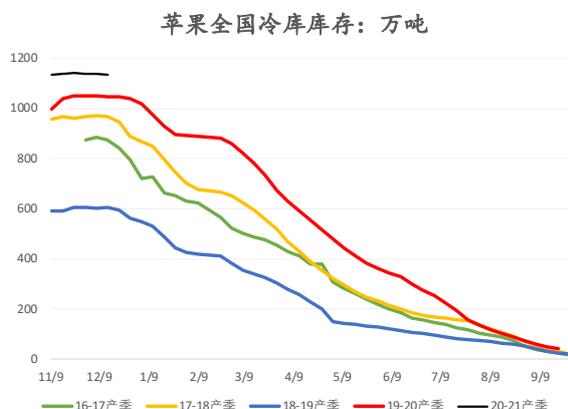
产区	现货情况
山东	栖霞产区冷库交易依旧不快，客商自提出货居多，调货采购集中在果农三级货及统货，实际交易量一般。当前库存果农 80#起步一二级价格在 3-3.5 元/斤，统货在 2.2-2.5 元/斤，三级果价格在 1.5-2 元/斤。
陕西	洛川产区冷库交易速度缓慢，客商调货采购量不大，价格暂时稳定。目前客商自提出货仍是主流。果农存储的 70#起步半商品主流成交价格在 3.2-3.3 元/斤。

数据来源: 中果网, 混沌天成研究院

产区整体交易量依旧有限，客商倾向发自存货源，部分产区果农货交易稍有起色，但明显赶不上往年，多地仍处于有价无市局面，整体交易氛围冷淡。山东存储商对后期态度较为消极，有积极出货意愿，但是果农多数比较看好后期，现阶段降价出货积极性不高，客商货基本无交易，多数为客商自己包装发市场。而西北果农普遍较为乐观，对后期市场预期值较高，惜售情绪较强，不愿近期低价出货。

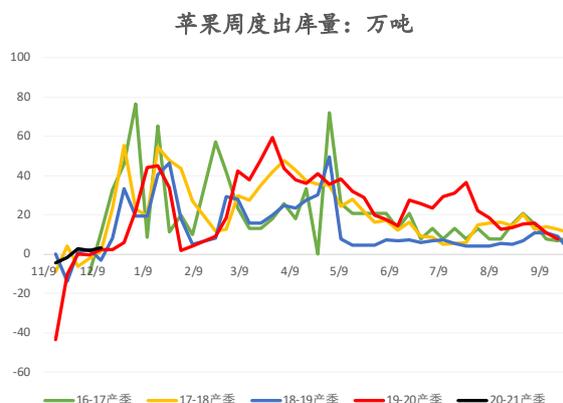
2、库存

图表 2：2017-2020 年苹果冷库库存：万吨



数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 3：2017-2020 年苹果周度出库量：万吨

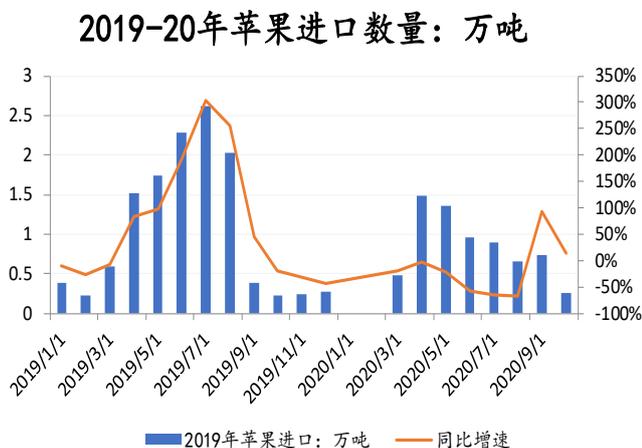


数据来源：卓创，混沌天成研究院

12月10日据卓创统计，全国周度去库2.94万吨，近期基本出库走货速度缓慢。今年的入库量处于近5年来最高的位置，对明年的销售带来很大的压力。现阶段需要关注地面果的走货情况，因现阶段一般是西北产区果子销售的时期，但因今年西部受灾，果农多看好后市，挺价心理较为严重，不利于现阶段库存消化。

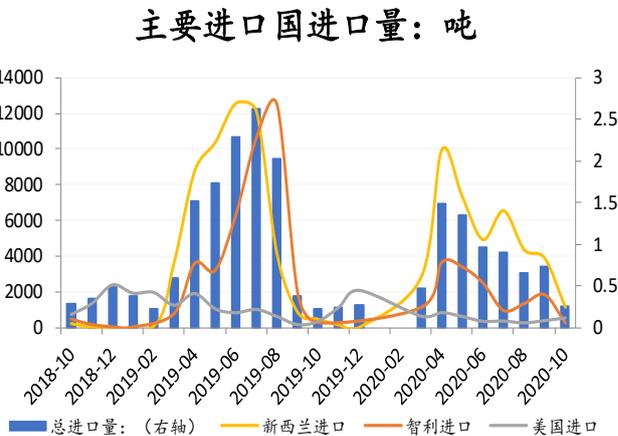
3、进口

图表 4：2019 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



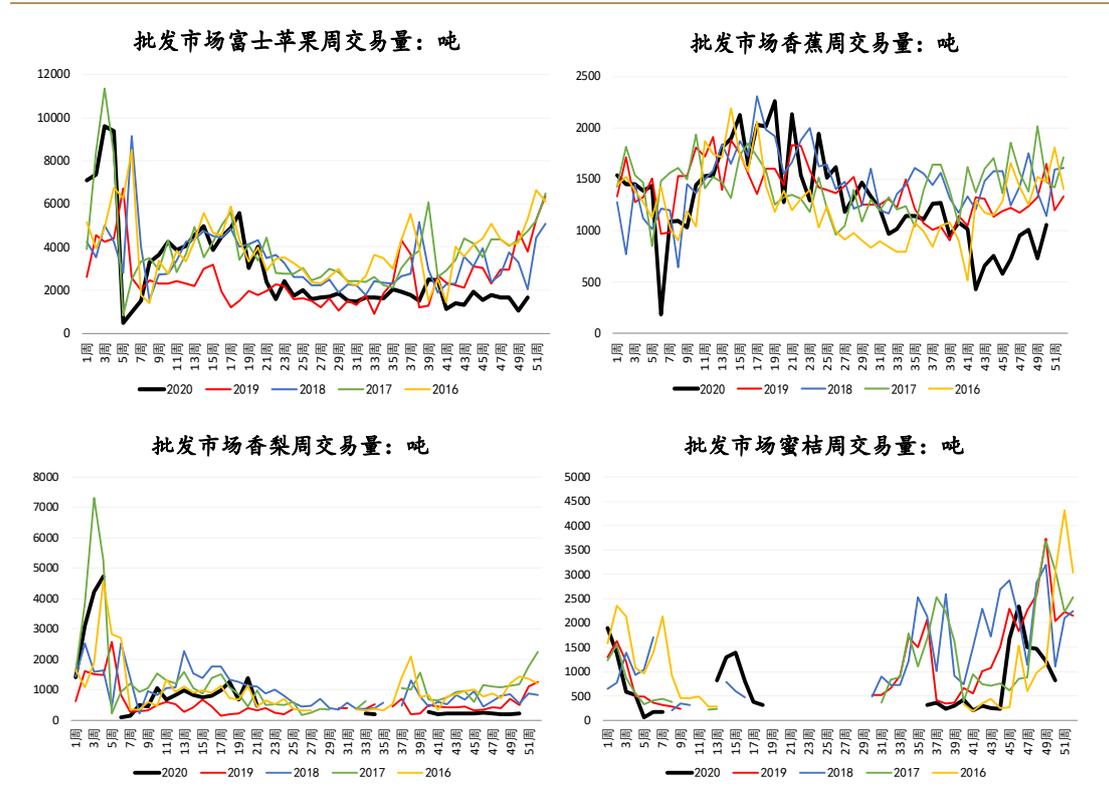
数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

据中国海关总署数据显示，2020 年上半年受公共卫生事件的影响，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，也暂时可以忽略。

二、需求

1、批发市场周度交易量

图表 7：富士苹果及其他替代水果批发市场周度交易量：吨

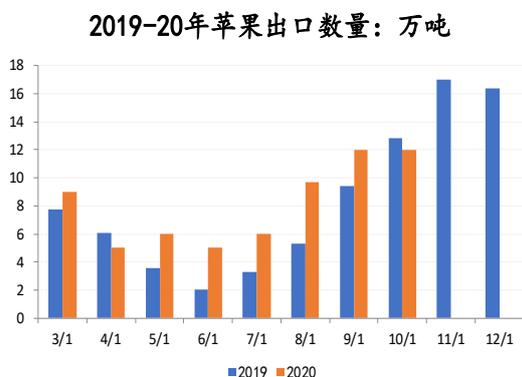


数据来源：公开数据整理，混沌天成研究院 数据来源：农业农村部，混沌天成研究院

从批发市场水果的走货量看，除了香蕉走货好转，其他水果走货不温不火，水果消费未有明显改善。叠加目前是柑橘集中上市的时间，市场销售以柑橘类为主。今年批发市场销售不好，主要是疫情导致人流量减少，当然，新兴的消费方式：如社区团购、电商，都给传统批发市场带来一定的冲击，但产区的库存是真实存在的，产区的高库存、低走货，仍旧可以说明今年的消费还没恢复。

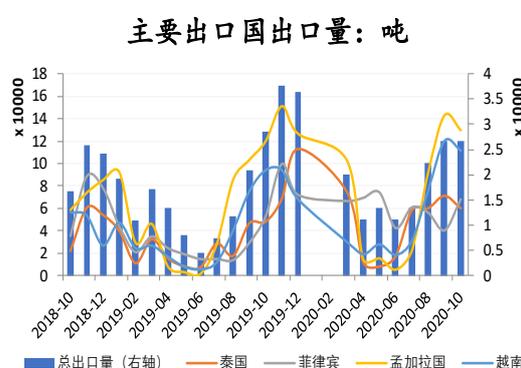
2 出口

图表 9：2019-2020 年苹果出口数量：万吨



数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

10：019-20 年苹果主要出口国出口数量：吨

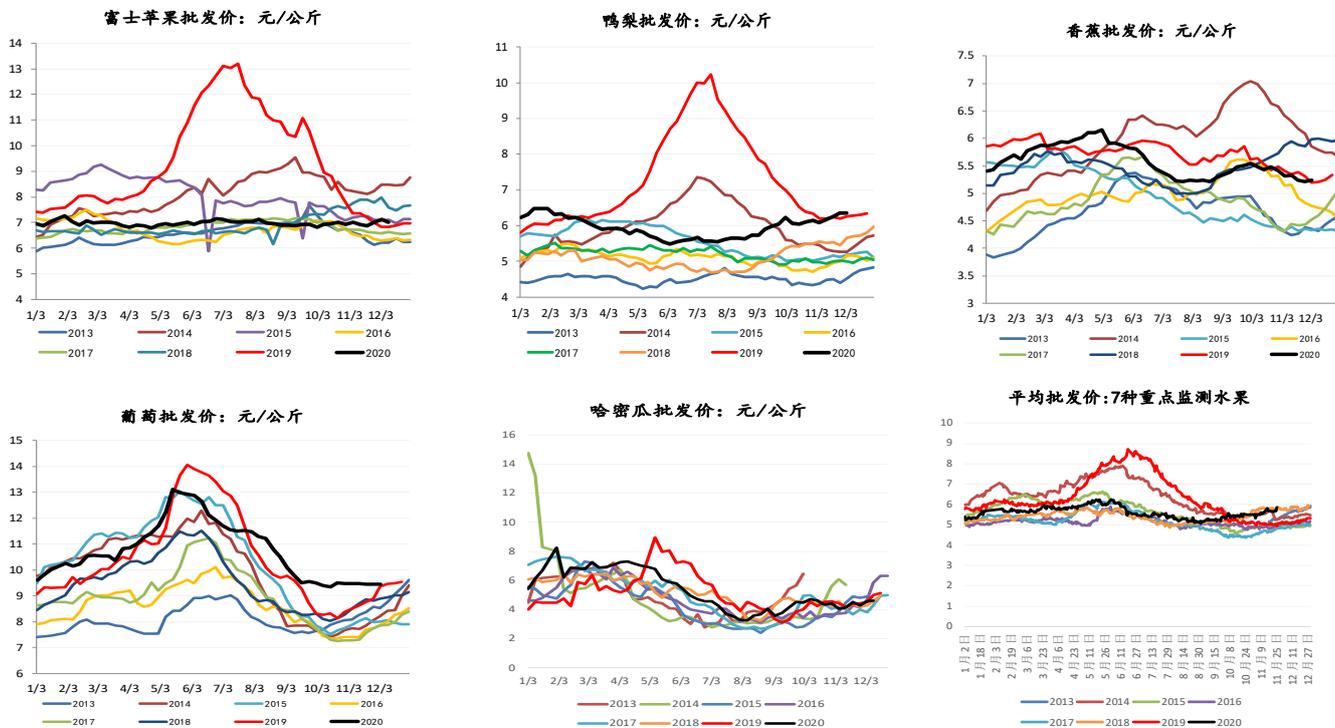


数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

10 月份的苹果出口数据同比稍有减少，近期因为集装箱紧张，叠加海运费暴涨，苹果部分出口订单流失，预计 11 月份的出口会减少，不仅是苹果，还有其他的水果亦是。

三、其他水果价格

图表 11：部分水果价格：元/公斤

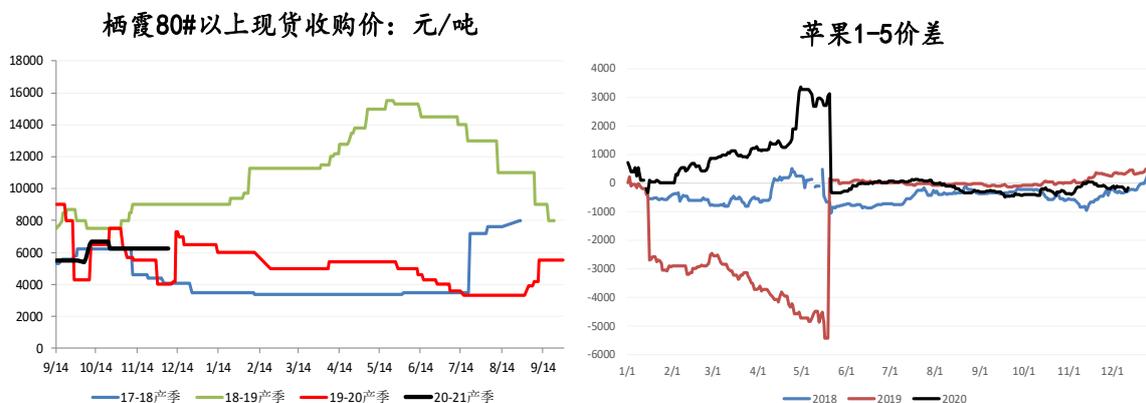


数据来源：wind, 混沌天成研究院

据农村农业部数据显示，其他部分水果价格今年运行整体正常，鸭梨和葡萄的价格近期偏高，进入冬季之后，我们更多的是关注冬季水果，比如苹果、梨和柑橘，梨因今年减产，从7月份以来，价格偏强，而柑橘据我们了解，产地的价格比去年同期低，苹果亦是在低位徘徊。

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

山东 80#以上现货收购价近期基本持稳，在消费未完全恢复的大背景下，终端走货慢是最大的硬伤，因为苹果季产年销的属性，导致目前现货要跌价比较困难，这不利于明年高库存的销售。

苹果 1-5 目前价差-147，周内价差缩小 23。

五、总结

- ①消费未恢复的背景下，客商拿货谨慎，圣诞节、元旦备货预计不会超预期；
- ②从就业习惯看，今年 3-4 月份失业的劳动力，在春节前恢复就业的概率不大，所以春节之前，水果消费预计难以恢复；
- ③因西部产区今年受灾，果农多数看好后市，惜售情绪较为浓厚，短期现货大跌的可能性不大，这样会把高库存的矛盾转移到明年；

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