

## 减产预估无新亮点，短期回调为主

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时令水果开始进入量大上市阶段，今年整体水果消费不佳，随着时令水果价格下滑，旧季苹果的竞争劣势凸显，预计6月份的销售压力仍是很大。
- ②从其他机构最新的调研结果来看，基本没有超预期的减产数据出来，而市场基本在5月下旬就已经把10%左右的减产预期消化完了。
- ③由于此次减产发生在西部的优生区，优果率的问题可能是未来带来上涨行情的一个点。
- ④目前新季主要的博弈点在于开秤价，如果按照3.2-3.5元/公斤的预期来折算，对应10合约的区间在8400-9000元/吨。

### 策略建议：

从近期西部的套袋情况看，符合之前的减产预期，目前在缺乏天气题材及新减产数据的时间节点，预计行情还是以回调为主，底部支撑可以参考开秤价下沿8400一带，本周新季合约看空。

### 风险提示：

最后套袋结果出来，减产超之前预期，利多新季合约；



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	上周山东产区整体交易缓慢，客商调货以当地樱桃为主，库存苹果交易很少，果农的出售心态略显着急。
陕甘	西部陕西产区仍旧是以客商自提出货为主，陕西库存货销售到了后期，部分冷库开始清库，甘肃交易更是零星，整体交易清淡。

数据来源: 中果网, 混沌天成研究院

产区冷库整体出货速度比较缓慢，客商货基本通过自有渠道缓慢销售，批发客商调货积极性不高，电商发货量尚可，果农出货积极性较强，行情维持弱势，以质论价成交。市场上，受时令鲜果大量上市且价格低廉的影响，冷库富士销货速度缓慢，销区基本随行补货，拿货力有限

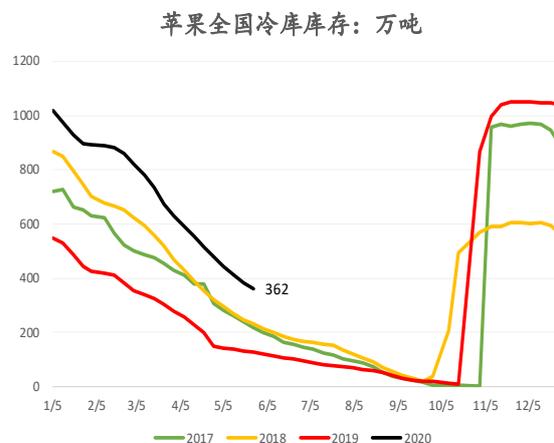
### 2、库存

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

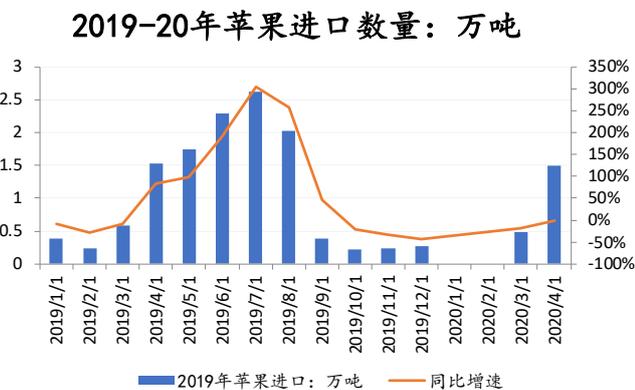


数据来源：卓创，混沌天成研究院

今年时令水果供应充足，且下游市场行情一般，多数水果价格比较低，对苹果冲击较大。近期天气炎热，市场对瓜类需求增加，苹果销量减少，也有部分市场的档口已经停止销售苹果。初步预计下周走货量有继续缩减可能。

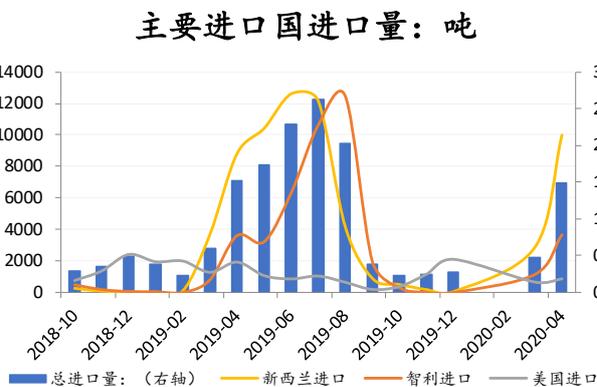
### 3、进口

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 年第一季度受公共卫生事件影响，整体进口在 3 月份才有所恢复，4 月进口量基本恢复到去年同期水平，但进口水果一般作为高端水果消费，有特定的消费群体，对于国内苹果冲击暂时可以忽略。

### 4、主产区天气状况

图表 6：山东及陕西未来七天天气情况较正常年份

Change from Previous Model Run 陕西		Fri 05	Sat 06	Sun 07	Mon 08	Tue 09	Wed 10	Thu 11	Fri 12
UTC									
Avg Temp (°C)		-0.1	0.1	1	-0.8	-0.6	-1.3	-0.4	-0.2
Min Temp (°C)		-0.1	0	-0.1	-0.7	-0.2	-0.8	0.9	-0.8
Max Temp (°C)		-0.2	0.3	2.1	-0.9	-1.1	-1.9	-1.7	0.3
Precip (mm)		0	-0.4	-2.2	3.2	-0.2	2.2	-0.3	-1.1

Change from Previous Model Run 山东		Fri 05	Sat 06	Sun 07	Mon 08	Tue 09	Wed 10	Thu 11	Fri 12
UTC									
Avg Temp (°C)		0	0.2	-0.4	0.1	-0.1	-0.5	0.4	-0.2
Min Temp (°C)		0	0.2	-0.5	0.2	-0.3	0.3	0.7	-0.1
Max Temp (°C)		0.2	0.1	-0.4	0.1	0.1	-1.4	0	-0.4
Precip (mm)		0.1	0	0	0	-0.4	-0.4	0.3	0.2

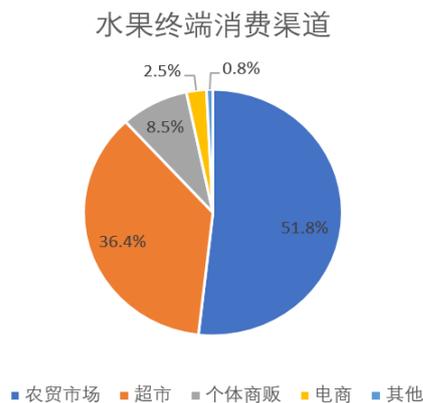
数据来源：路透, 混沌天成研究院

根据未来七天苹果主产区的天气预报看，陕西气温偏低，降水偏少；山东相对较为正常。

## 二、需求

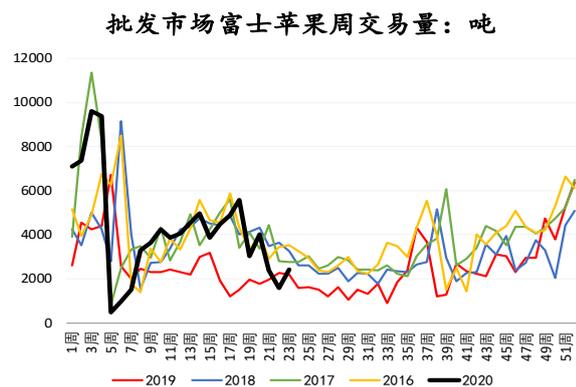
### 1、批发市场周度交易量

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



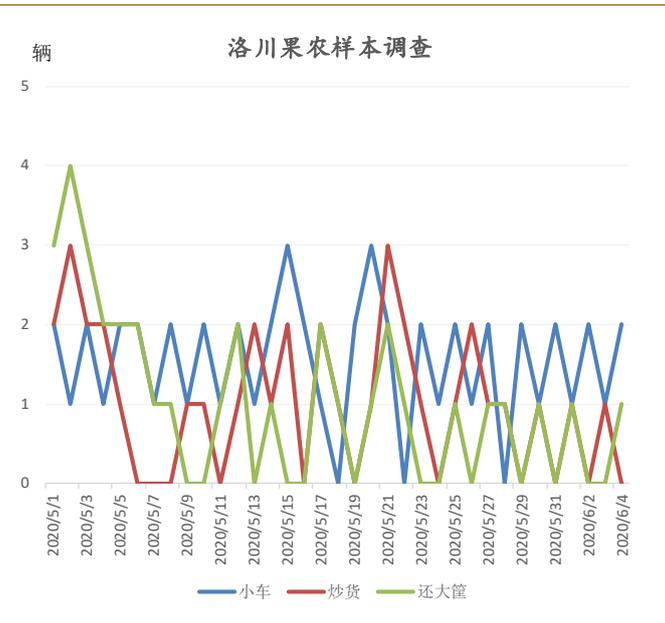
数据来源：农业农村部, 混沌天成研究院

夏季时令水果进入量大阶段，并且价格开始下滑，特别是随着气温升高，瓜果类的会成为市场消费主力军，这对库存苹果的销售造成很大的压制，上周苹果批发市场成交量稍有反弹。

随着“地摊经济”的放开，对当下的时令水果销售有一定的促进作用，但对于冷库苹果销售无明显带动作用。

## 2、产区样本跟踪

图表 9：洛川果农样本数据



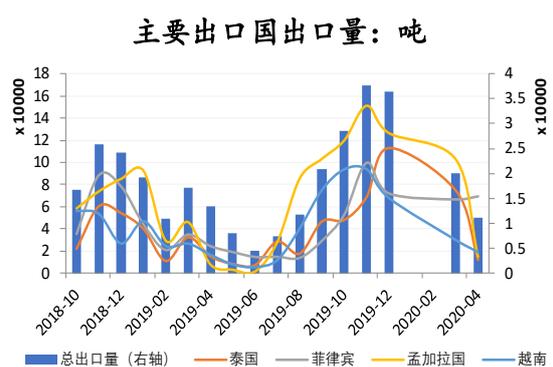
数据来源：混沌天成研究院

根据洛川果农朋友的样本统计，5月西部整体走货整体较为平稳（其中大车指发往批发市场的车，小车指拉下捡果的车，炒货车指炒货客商转移库存的车）。

## 3、出口

图表 10：2019-2020 年苹果出口数量：万吨

图表 11：2019-20 年苹果主要出口国出口数量：吨



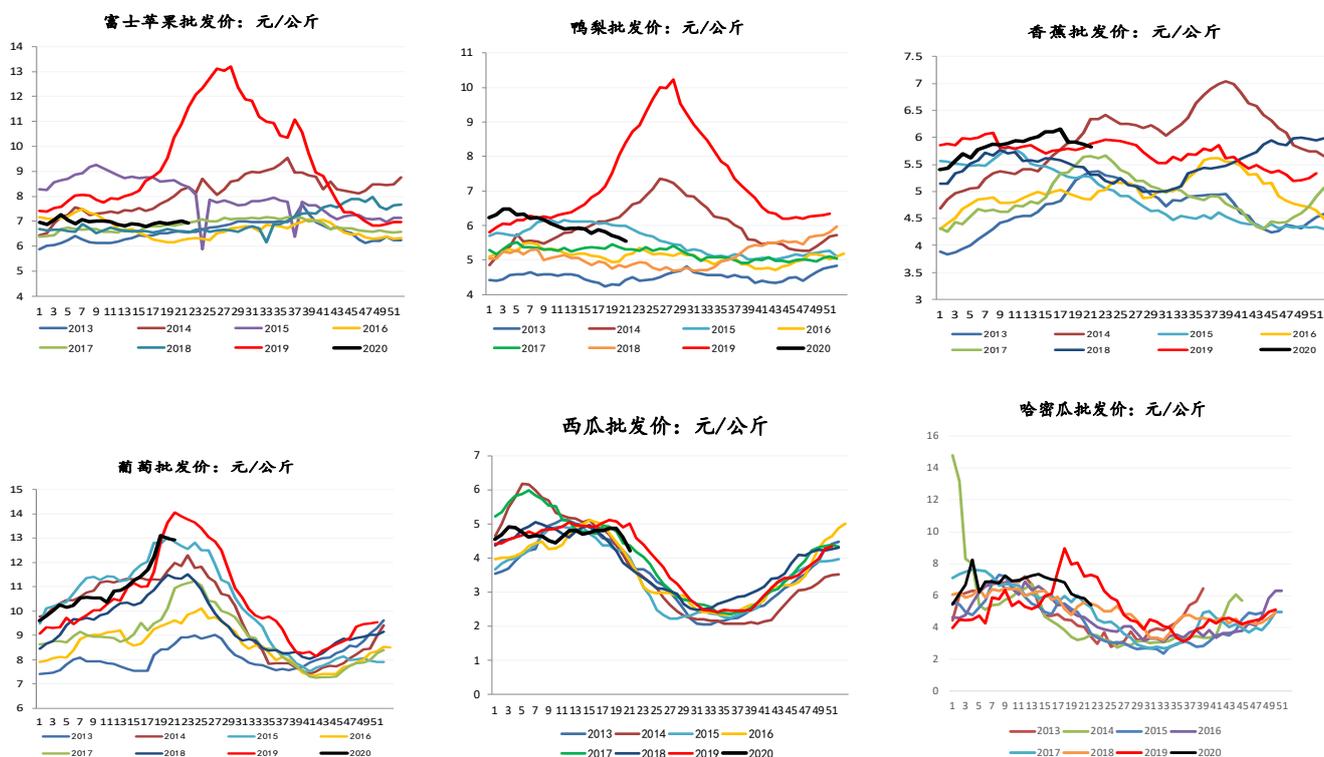
数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

3月份的出口开始有所好转，正常来说，进入二季度后，随着国内去库的进行，出口方面会呈现逐月下降的趋势，一直会持续到二季度末。

## 三、其他水果价格

图表 12：部分水果价格：元/公斤

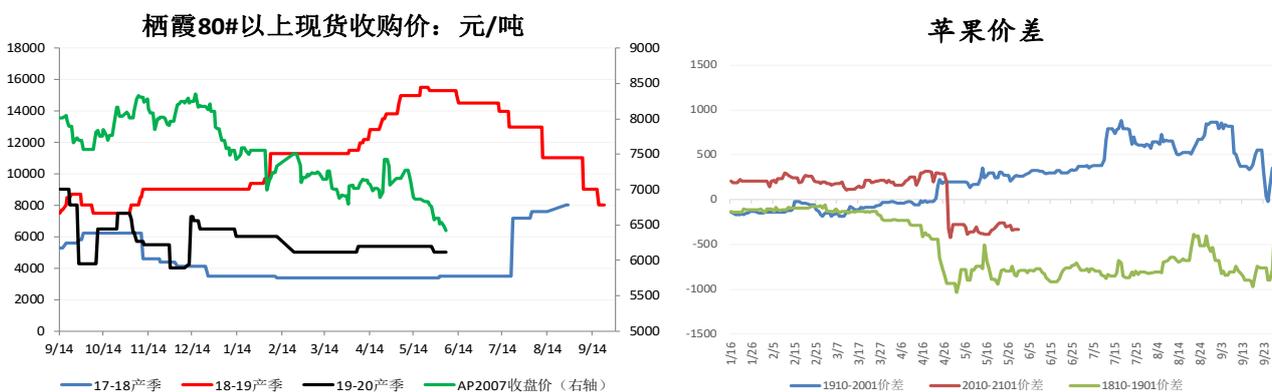


数据来源：wind, 混沌天成研究院

据农村农业部数据显示，目前重点监测的四大水果及时令水果，在正常价格区间运行，且近期有拐头向下的趋势，据水果市场反映，今年水果销售整体不佳。

#### 四、价格及价差分析

图表 13：苹果月间价差



数据来源：wind, 混沌天成研究院

上周五苹果 10-01 价差收缩至-109，随着各调研团队调研结束，就目前了解到的调研情况看，近期的减产预估值与 4 月底的初步评估基本一致，市场对于 10%左右的减产预期的消化基本结束，现阶段还是走向消费逻辑，以及对开秤价的博弈。

## 五、各调研机构的减产评估

图表 14：其他机构对新季苹果减产评估

机构	时间	包含地区	全国减产预估	时间	包含地区	全国减产预估
卓创	4.20-24	陕、甘	-7.78%	5.25-29	几乎覆盖主要产区	-13.04%
中果网	5.11-20	陕、甘、晋	-17%			
某团队	4.21-5.9	陕、甘、晋、鲁	-22.5%			
永安	6月	陕、甘、鲁	-9~12%			

数据来源：混沌天成研究院整理

把近期的调研结果放到一起看，可以发现，比较主流的全产减产预期在 10% 左右。

## 六、总结

- ① 时令水果开始进入量大上市阶段，今年整体水果消费不佳，随着时令水果价格下滑，旧季苹果的竞争劣势凸显，预计 6 月份的销售压力仍是很大。
- ② 从其他机构最新的调研结果来看，基本没有超预期的减产数据出来，而市场基本在 5 月下旬就已经把 10% 左右的减产预期消化完了。
- ③ 由于此次减产发生在西部的优生区，优果率的问题可能是未来带来上涨行情的一个点。
- ④ 目前新季主要的博弈点在于开秤价，如果按照 3.2-3.5 元/公斤的预期来折算，对应 10 合约的区间在 8400-9000 元/吨。

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