

早熟开秤价低于去年，拖拽晚熟富士预期

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高库存叠加销售淡季，旧季富士苹果的大幅去库只能降价才能实现。
- ②进入6月中旬，冻害减产故事基本结束，7-8月份交易的更多是对开秤价的预期。
- 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近期因为南方暴雨较多，市场担忧广西柑橘的保果不好，这个问题还需要验证，整体来说，由于早熟苹果上市之后，开秤价较去年微减，从而市场下调了对新季富士的开秤价预期，按照3元/公斤来算，折合盘面8000元/吨左右。

策略建议：

早熟苹果开秤价较去年低，市场下调对晚熟富士的开秤价预期，叠加水果消费环境不佳，整体来看，在无异常气候驱动的情况下，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；
整体水果消费超预期好转，需求恢复较好，利多新季合约；
冬季替代水果出现大幅减产的预期，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

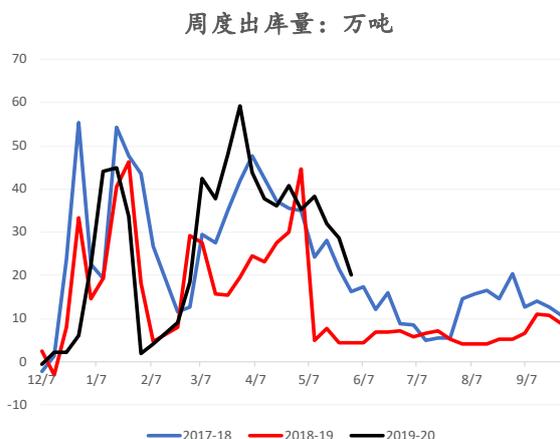
产区	现货情况
山东	上周山东产区交易量偏小，少量调货客商以收购果农货为主，果农让价出售，成交价格维持偏弱趋势。
陕甘	西部陕西产区行情未有明显变动，冷库出货基本以当地企业和客商发存存货为主，果农交易基本结束；甘肃多数冷库清库，仅少数大库还有存货。

数据来源: 中果网, 混沌天成研究院

目前处于水果供应充足阶段，市场水果种类较多，并且价格普遍不高，冬储类水果市场竞争力比较低，并且目前苹果的价格比其他水果均稍高一些，受到的市场冲击较大。电商平台本周开始，转做其他时令水果的比较多，尤其山东地区樱桃线上销量增加明显，冲击苹果市场销量。

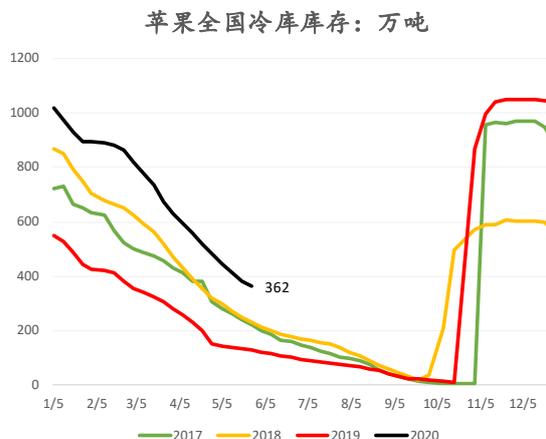
2、库存

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

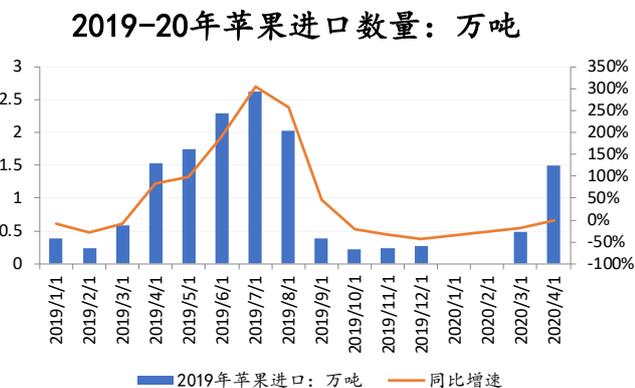


数据来源：卓创，混沌天成研究院

市场采购人员比较有限，据市场摊位反馈，今年市场的客流量比往年少。同样，因为市场销售缓慢的原因，同一车货后期销售价格明显低于前期。预计下周走货量有继续缩减可能。

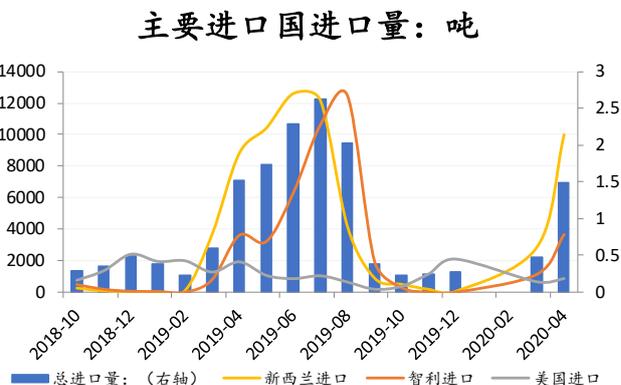
3、进口

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



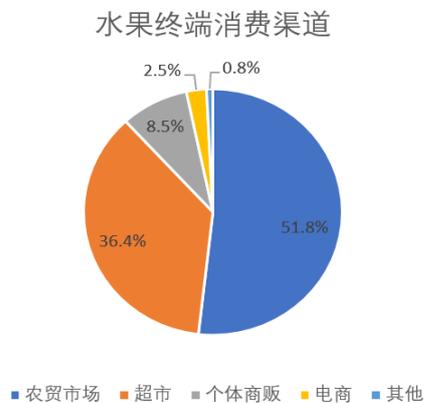
数据来源：路透, 混沌天成研究院

根据未来七天苹果主产区的天气预报看，山东的降水较正常年份同期丰沛。

二、需求

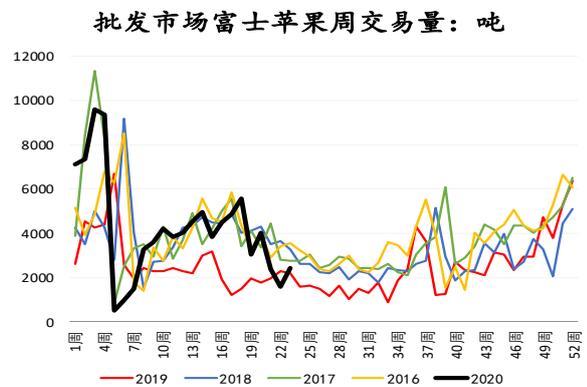
1、批发市场周度交易量

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



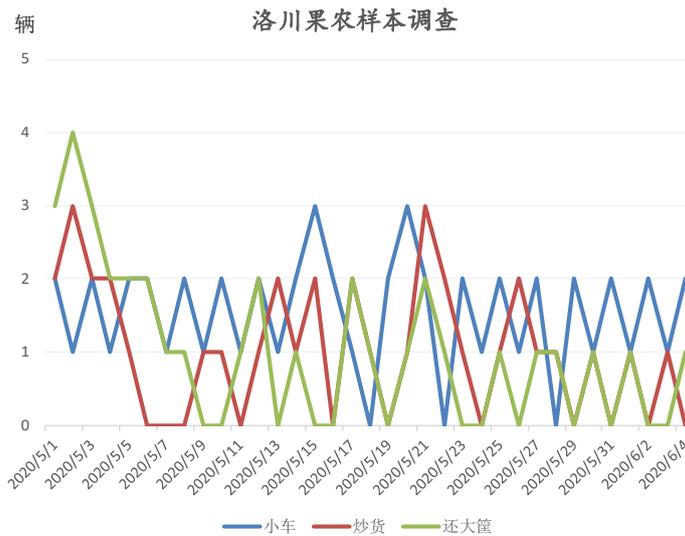
数据来源：农业农村部, 混沌天成研究院

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继续下滑。

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

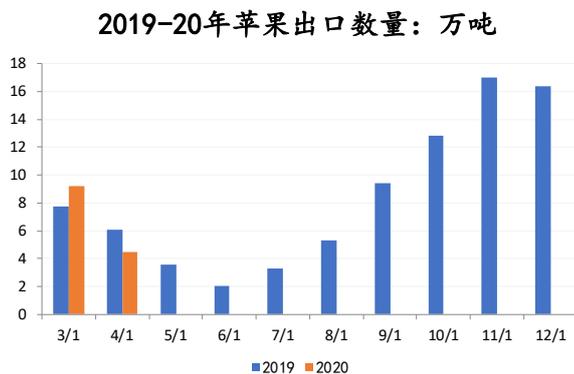


数据来源：混沌天成研究院

根据洛川果农朋友的样本统计，6月上旬西部整体走货整体较好，但不排除一些车是去拉其他水果的（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）。

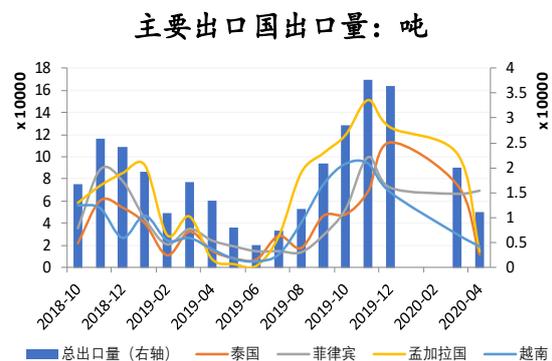
3、出口

图表 10：2019-2020 年苹果出口数量：万吨



数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

图表 11：2019-20 年苹果主要出口国出口数量：吨

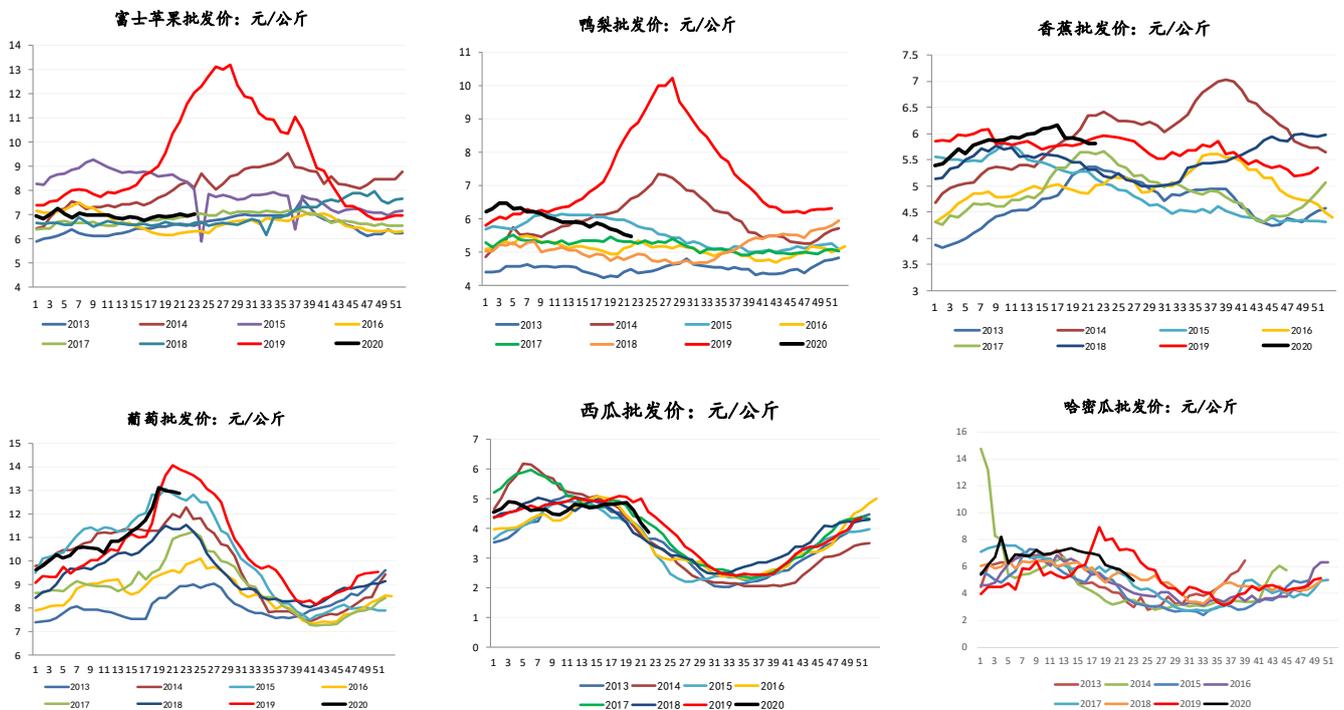


数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

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

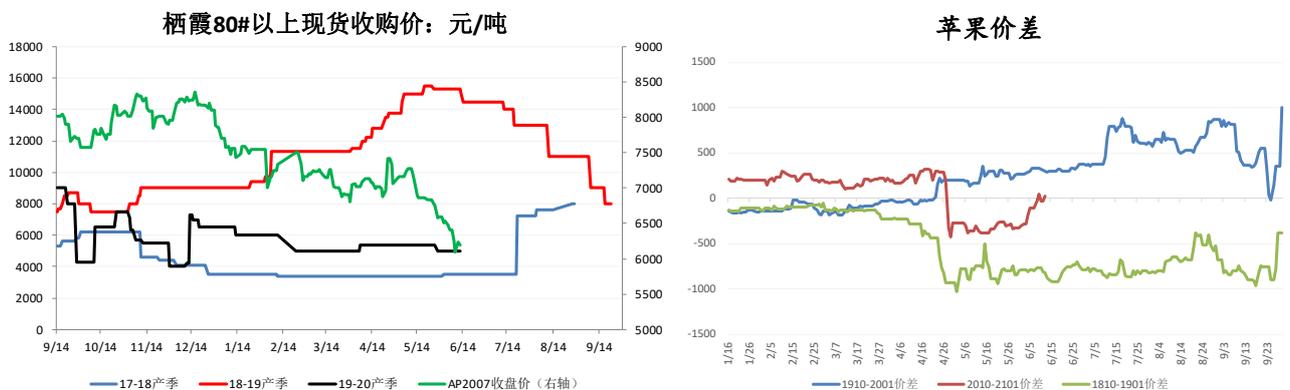


数据来源：wind, 混沌天成研究院

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 价差由负转正，目前还是围绕着开秤价怎么走的博弈。

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4-6月份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高库存叠加销售淡季，旧季富士苹果的大幅去库只能降价才能实现。
- ②进入6月中旬，冻害减产故事基本结束，7-8月份交易的更多是对开秤价的预期。
- 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近期因为南方暴雨较多，市场担忧广西柑橘的保果不好，这个问题还需要验证，整体来说，由于早熟苹果上市之后，开秤价较去年微减，从而市场下调了对新季富士的开秤价预期，按照3元/公斤来算，折合盘面8000元/吨左右。

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