

水果表现不佳，晚熟开秤预期下调

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近期基本面处于消息真空期，苹果套袋之后，膨大之前，天气对其影响较小。
- ②需求处于消费淡季，再加上整体水果大盘近期销售都不好，拖拽库存苹果价格。
- ③库存苹果部分有虎皮现象，出货压力大，近期如不降价加速去库，会继续影响晚熟苹果的开秤价预期。
- ④上周反弹应是资金行为，基本面还是无变化，谨防资金炒作扰动。

策略建议：

早熟苹果开秤价较去年低，且继续走低，叠加套袋数据减产不及预期，市场不断下调对晚熟富士的开秤价预期，基于近期消息处于真空期，周内无观点。

风险提示：

更多套袋结果出来，减产超过之前预期，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

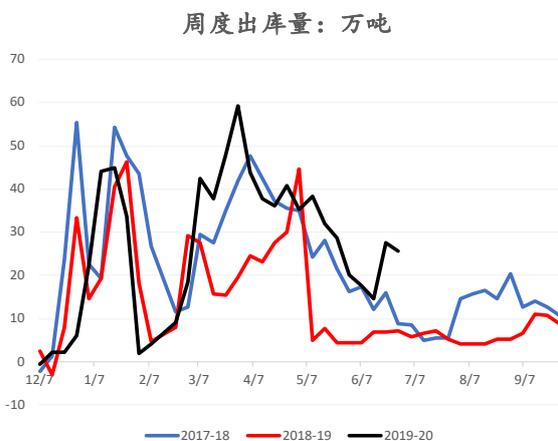
产区	现货情况
山东	山东产区自端午节之后，出货减缓，基于冷库库存较大，出货压力明显，采购客商谨慎购买，市场行情一般。
陕甘	西部陕西产区由于冷库库存低，价格运行较为坚挺，但是有价无市，且存储商看好8月后的行情，并不急于出售。

数据来源: 中果网, 混沌天成研究院

产区卖家出货心态较为积极，加之货源质量参差不齐，导致实际成交价格较为混乱，虎皮差价价格均以较低的价格开始处理，好货价格下调幅度有限，以质论价为主，低价吸引部分客商向产区聚集，但出货速度仍不及预期。

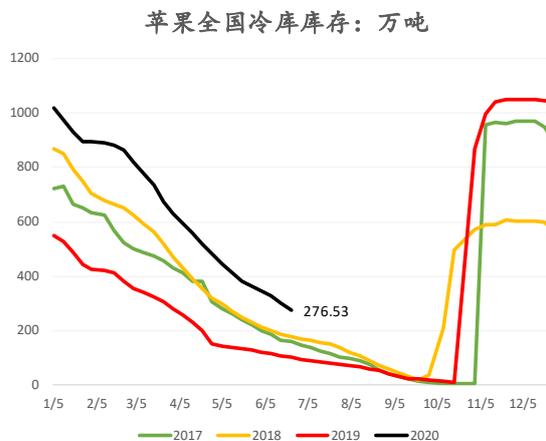
2、库存

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

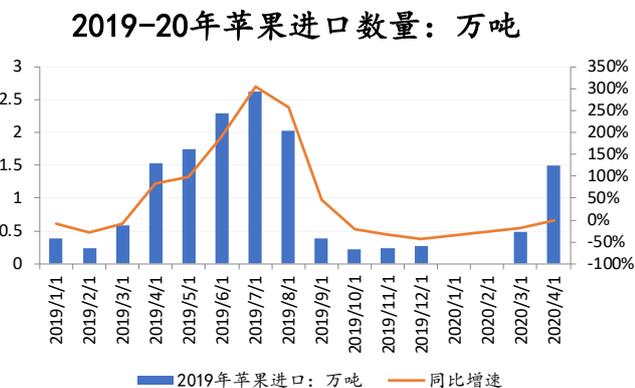


数据来源：卓创，混沌天成研究院

山东冷库存储量较大，目前约还有 3 成的库存，导致当前存储商和果农开始着急出货，价格可议空间较大。市场行情不佳，销售速度缓慢，客商担心后期价格继续下滑，采购更加谨慎，不敢大量储备货源。并且部分冷库已经出现明显虎皮现象，现货价格下滑可能性比较大。

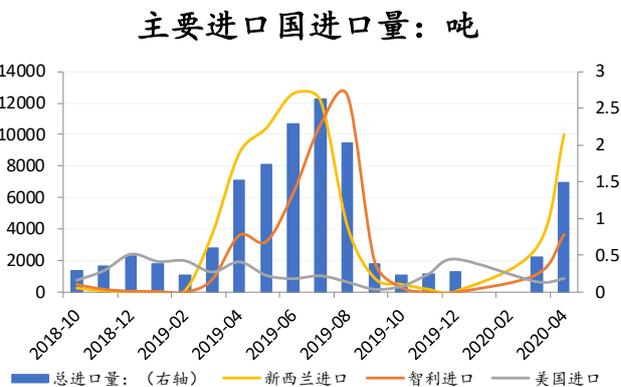
3、进口

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

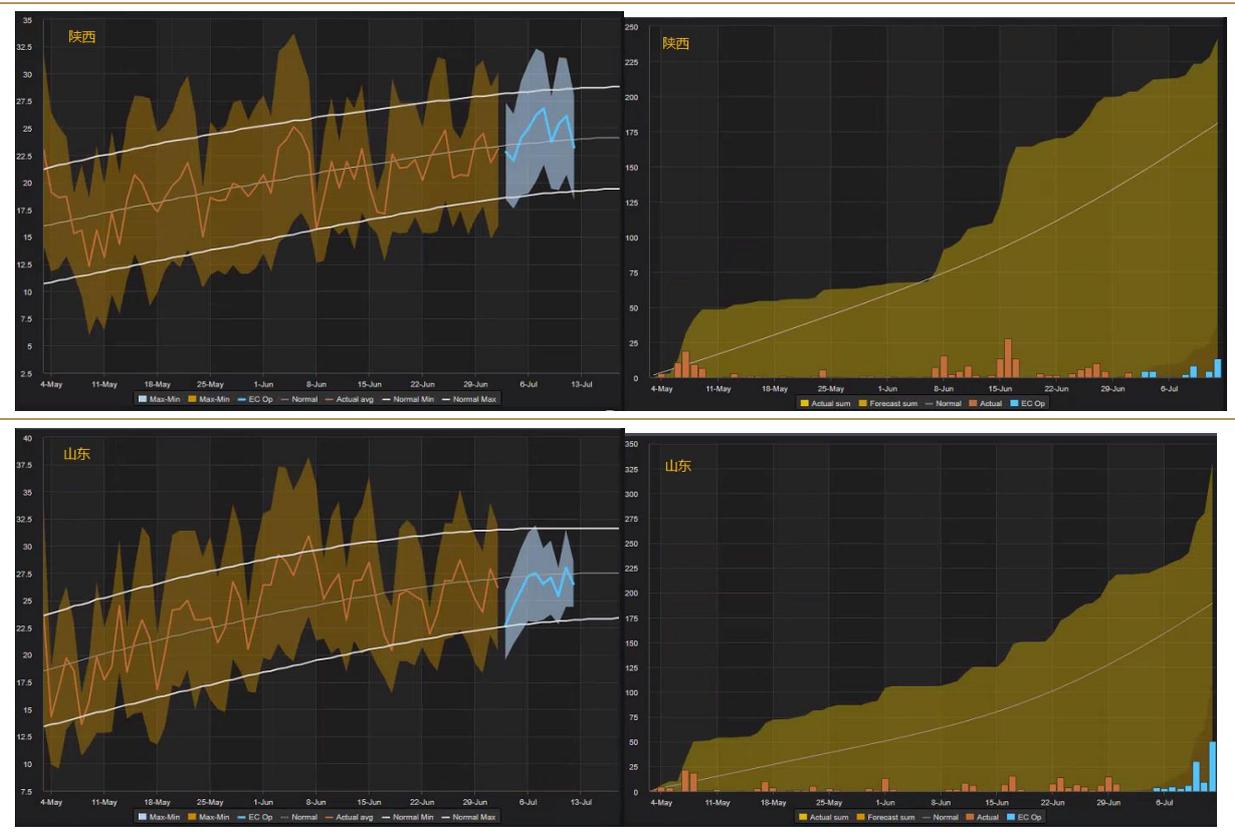


数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

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：山东及陕西未来十天天气情况较正常年份



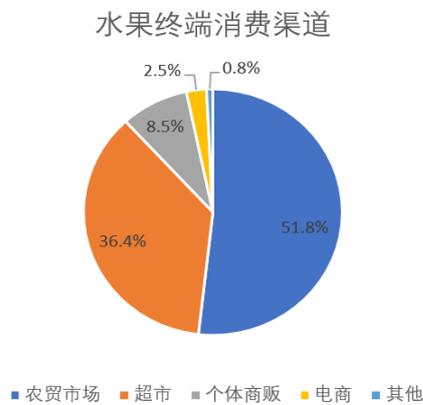
数据来源：路透，混沌天成研究院

根据未来七天苹果主产区的天气预报看，山东及陕西的降水均较正常年份同期偏多。

二、需求

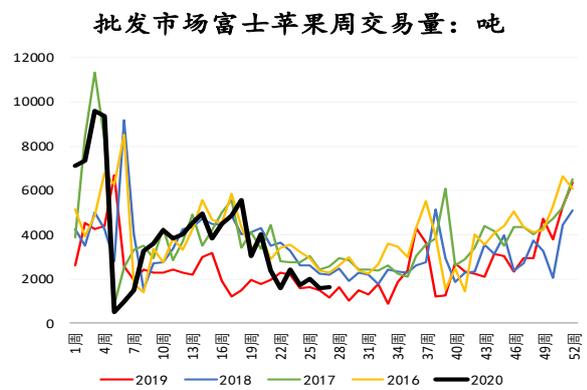
1、批发市场周度交易量

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

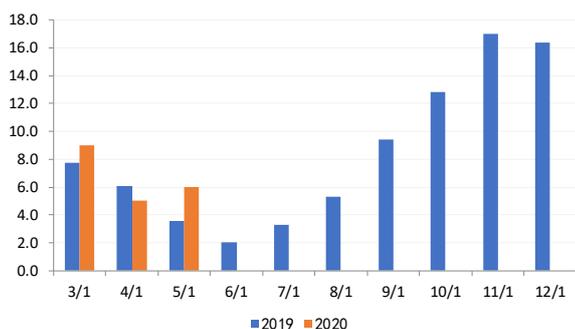
目前处于西瓜集中上市时间段，且价格继续调降，是夏季市场销量较好的水果，另外还有桃子、葡萄等的上市，对苹果销量也形成冲击，预计7月份苹果降价才能促进销售。

2 出口

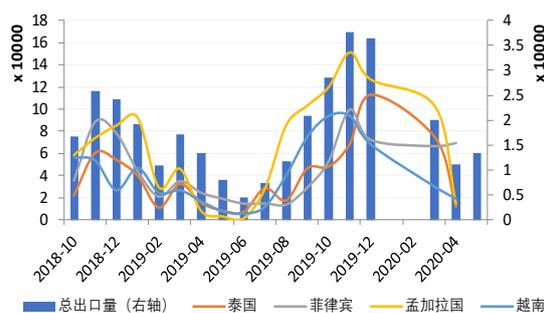
图表 9：2019-2020 年苹果出口数量：万吨

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



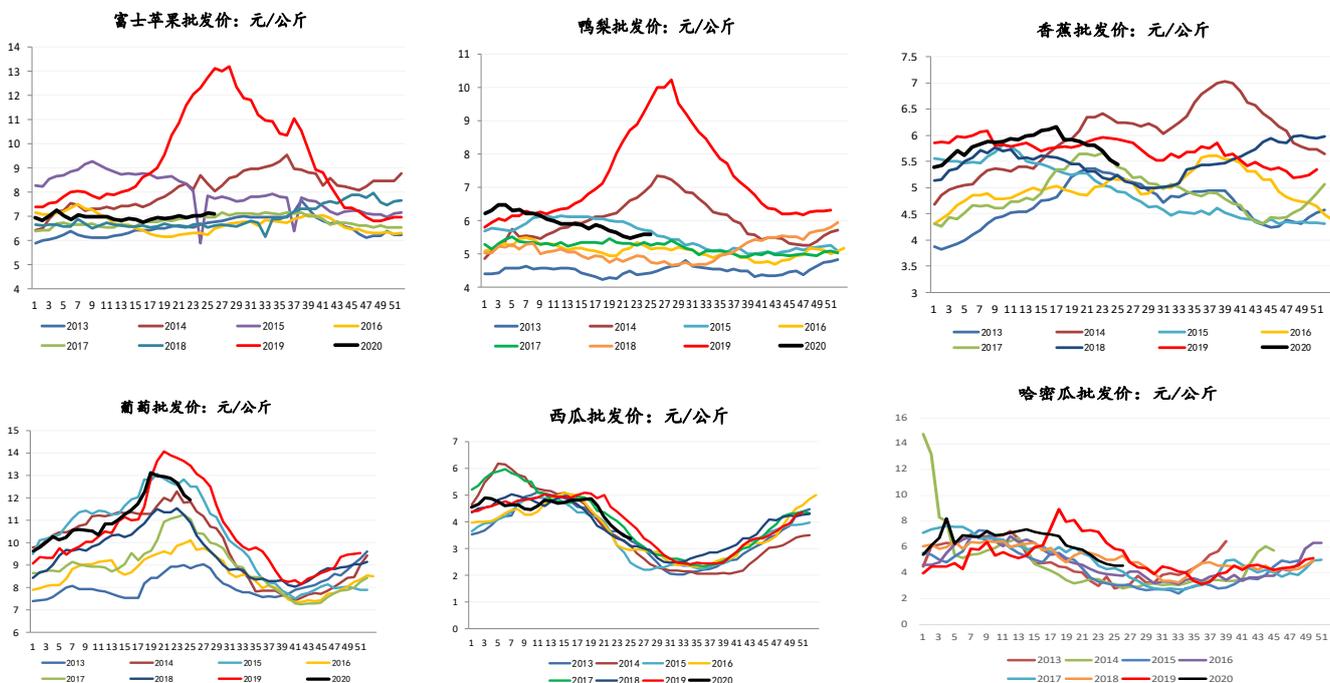
数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

5月份的苹果出口数据同环比均有所好转，主要得益于于几个国家恢复了对中国的水果进口限制，但进入6月之后随着国内库存苹果的消化，预计出口数量接下来的2-3个月会呈现缩减趋势。

三、其他水果价格

图表 11：部分水果价格：元/公斤

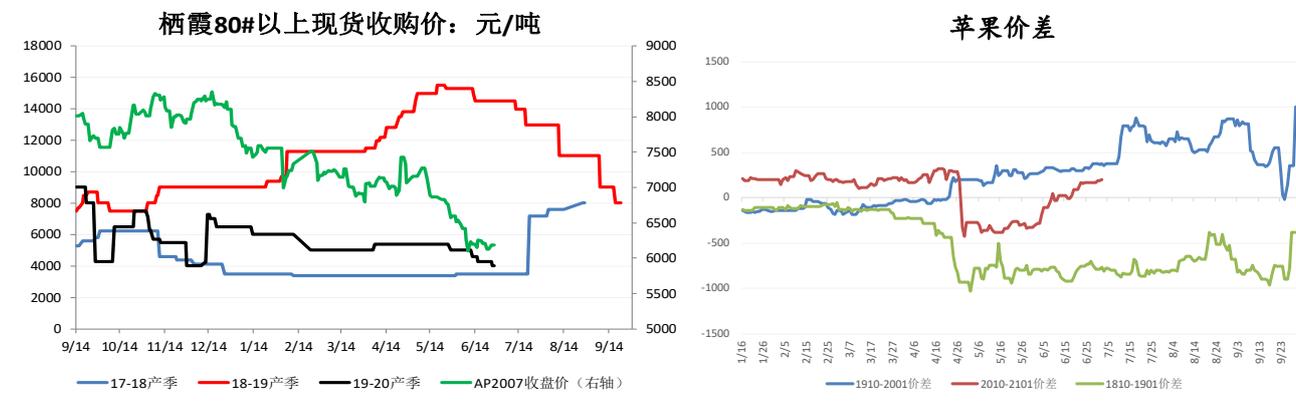


数据来源：wind，混沌天成研究院

据农村农业部数据显示，近期水果价格呈下降趋势，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 12：苹果月间价差



数据来源：wind, 混沌天成研究院

苹果 10-01 价差按照正常年份运行，价差 197，说明市场对于新季的开秤价是一个高开低走的预期。

五、各调研机构的减产评估

图表 13：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%	6. 19	几乎覆盖主要产区	-11. 92%
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

6 月中旬中果网新的套袋数据显示，较之前坐果调研减产评估下降，不过由于之前该机构的减产评估较高，是一个修复的结果，而且套袋结果较之前的坐果情况好，主要还是果农看到减产之后，把能套袋的果子都套袋了，让留果数增加，有些连冰雹打过的都留了，后面的优果率应该会成问题，不过优果率的问题要到 7 月底 8 月初等果子长大了才能体现出来。

六、总结

- ①近期基本面处于消息真空期，苹果套袋之后，膨大之前，天气对其影响较小。
- ②需求处于消费淡季，再加上整体水果大盘近期销售都不好，拖拽库存苹果价格。
- ③库存苹果部分有虎皮现象，出货压力大，近期如不降价加速去库，会继续影响晚熟苹果的开秤价预期。
- ④上周反弹应是资金行为，基本面还是无变化，谨防资金炒作扰动。

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