

## 晚熟开秤价继续下调，拖累期价走低

### 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整体水果的销售仍无明显好转，早熟苹果上市后低开低走；
- ②因库存富士近期低价甩卖、早熟苹果收购商出现亏损，降低客商在10月份的收购意愿；
- ③目前市场对新季晚熟富士的开秤价，预期从2.8下调至2.5元/斤，收购成本预计下降，导致盘面价格持续性下跌；
- ④未来主要看水果大盘销售是否好转，早熟苹果价格能否反弹，库存苹果是否能够快速去库。

#### 策略建议：

目前市场对晚熟富士的开秤价预估从2.8下降到了2.5元/斤，预估10合约价格区间在6800-6500元/吨，主力合约本周继续**看空**。

#### 风险提示：

- 苹果自身减产超过之前预期，利多10月合约；
- 整体水果消费超预期好转，需求恢复较好，利多10月合约；
- 冬季替代水果出现大幅减产的预期，利多10月合约；



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

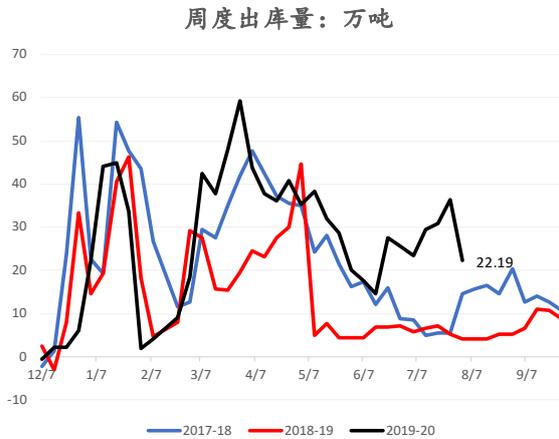
产区	现货情况
山东	山东产区近期在出口带动下，库存小果价格出现反弹迹象，周内涨幅0.2元/斤左右，目前冷库开始清库，质量参差不齐，价格行情也是越发混乱。
陕晋	西部陕西产区库存仍在清库中，存货商出货积极性高，但买方压价挑拣情绪严重，山西嘎啦处于上市中期，价格逐步走低。

数据来源: 中果网, 混沌天成研究院

前段时间走货速度提高，提振行业信心，部分冷库出现炒货行为。冷库苹果销售价格上浮引起走货速度再次放缓，后期销售压力有再次增加可能。面对其他水果价格较低，苹果需求受到抑制，对后期行情预测仍旧不乐观。

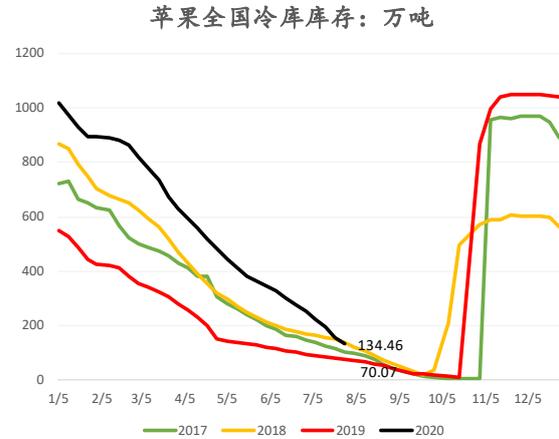
### 2、库存

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

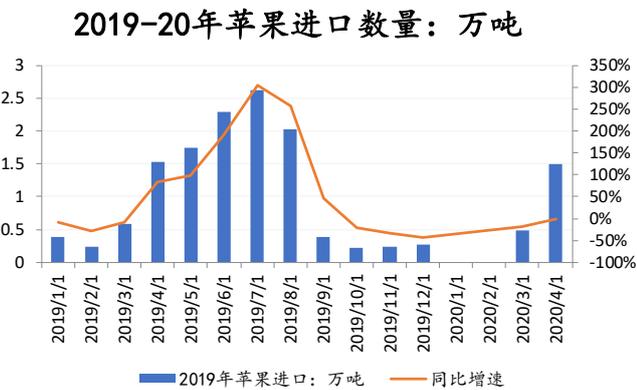


数据来源：卓创，混沌天成研究院

立秋之后，市场苹果需求略有增加，市民整体购买力下降，需求不及往年。同时苹果的供应量同样增加明显。目前冷库存储量仍旧比较大，出库压力存在。预计短期冷库苹果价格维持稳定，早熟苹果价格有逐渐走低可能。

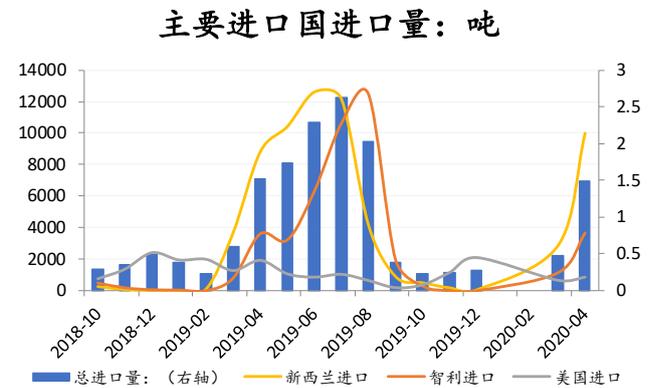
### 3、进口

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

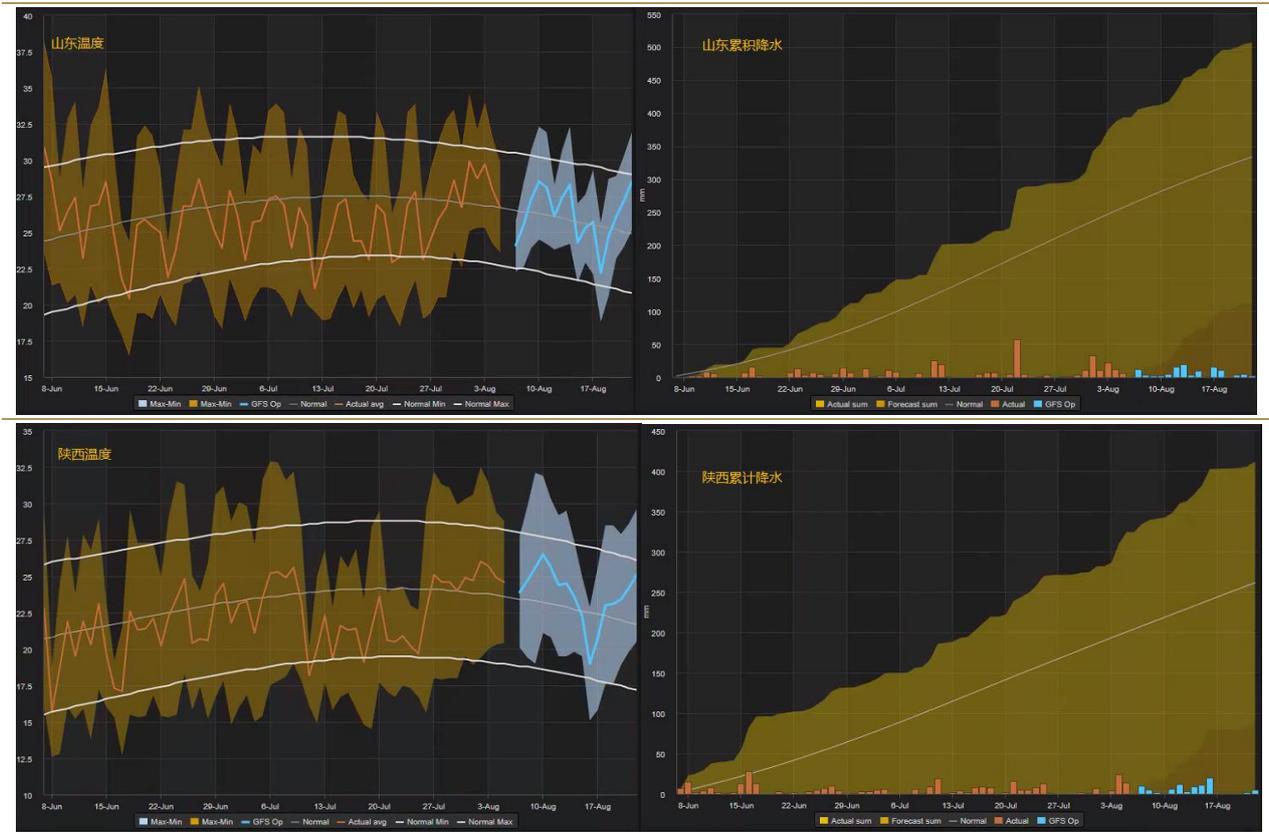


数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

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



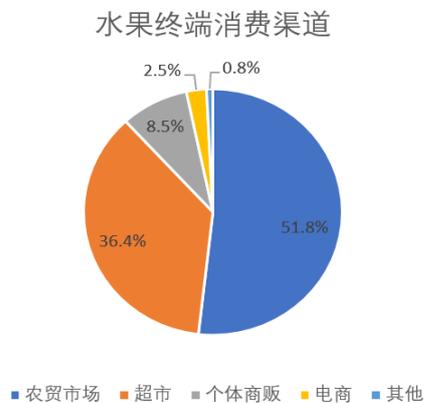
数据来源：路透，混沌天成研究院

根据未来半个月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，利于苹果生长。

## 二、需求

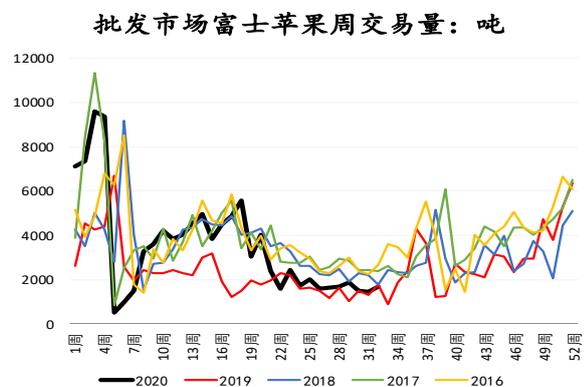
### 1、批发市场周度交易量

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

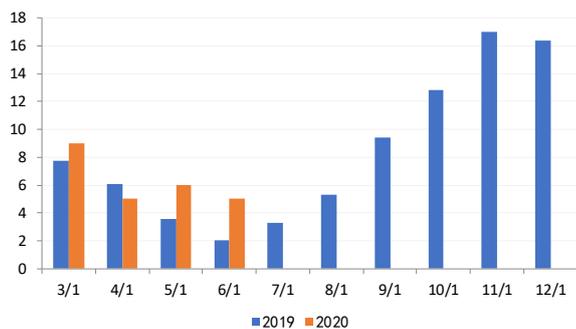
早熟苹果市场销售一般，主流交易价格随货量增加出现下滑，早熟苹果货架期较短，容易出现发面问题，抗价能力比较差，同车货源前后销售价格差异较大。

## 2 出口

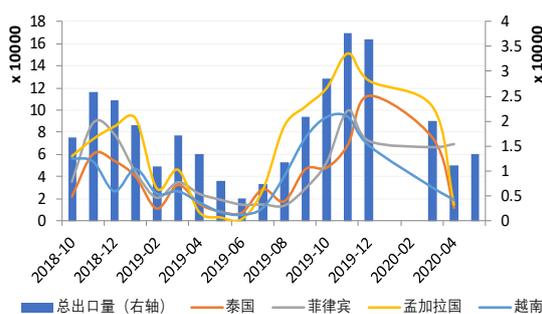
图表 9：2019-2020 年苹果出口数量：万吨

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



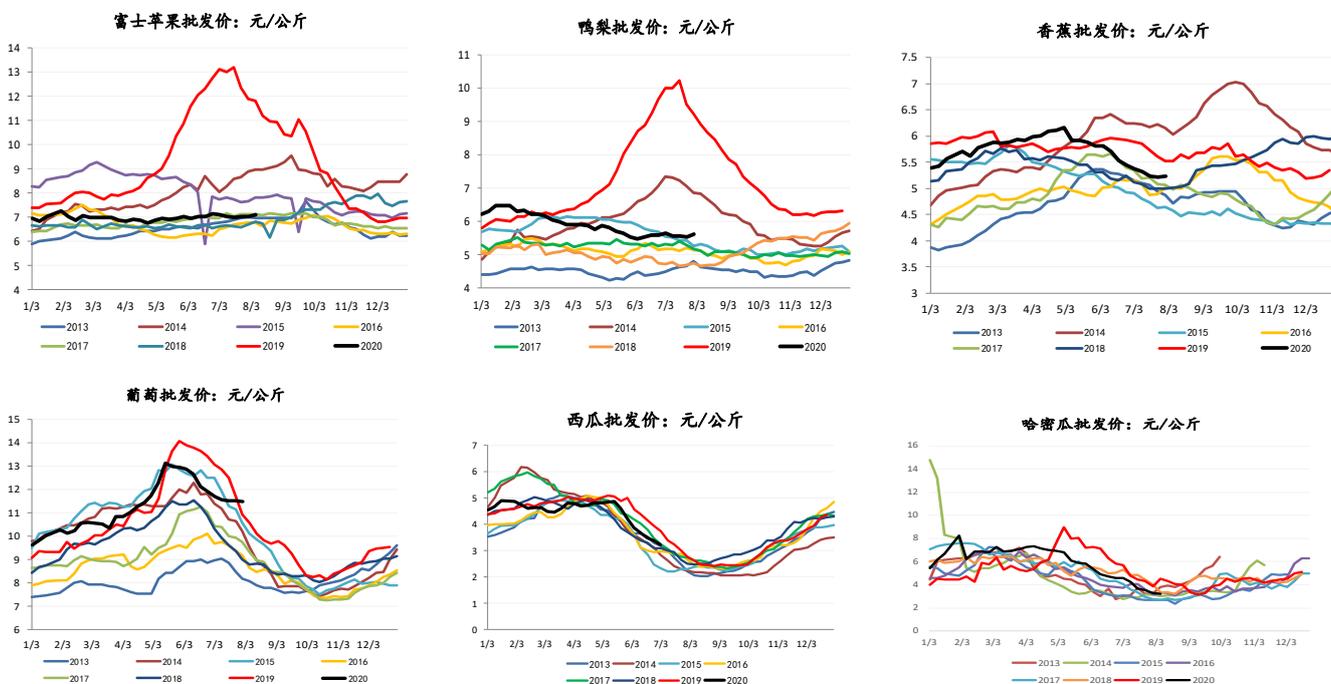
数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

6 月份的苹果出口数据同比持续向好，但环比有所回落，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

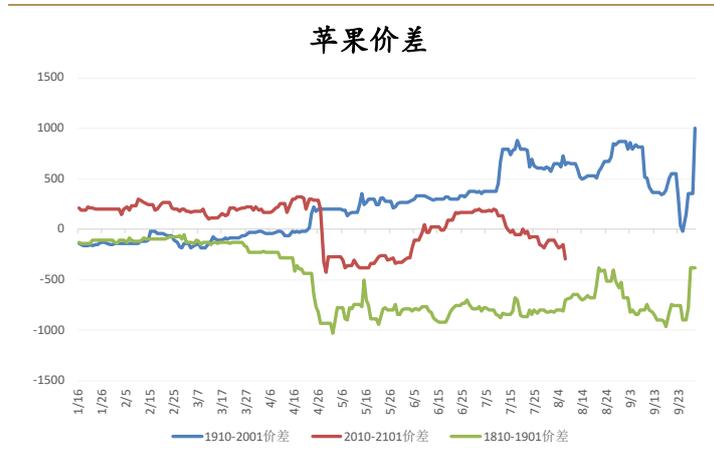


数据来源：wind，混沌天成研究院

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 目前价差-298，周内价差扩大 193，市场对于新季的开秤价是一个低开高走的预期。

## 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

目前盘面主要交易需求端，虽 4-6 月份的调研结果显示，新季苹果减产幅度在 10%左右，但套袋数据良好，不过新季品质问题需要持续关注下，大致在 8 月下旬可以反映出来。

## 六、总结

- ①整体水果的销售仍无明显好转，早熟苹果上市后低开低走；
- ②因库存富士近期低价甩卖、早熟苹果收购商出现亏损，降低客商在 10 月份的收购意愿；
- ③目前市场对新季晚熟富士的开秤价，预期从 2.8 下调至 2.5 元/斤，收购成本预计下降，导致盘面价格持续性下跌；
- ④未来主要看水果大盘销售是否好转，早熟苹果价格能否反弹，库存苹果是否能够快速去库。

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