

早熟虽上市推迟，但对晚熟利多不明显

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：

- ①10月合约主要交易10月份晚熟苹果的开秤价，主要是参考库存富士的去库情况、早熟苹果的价格走势、整体水果的消费情况、以及贸易商的收购意愿，总结下来，10月份开秤价低开的概率较大；
- ②近期早熟苹果因阴雨天，上色困难，上市时间推迟，可能会造成市场现有早熟果价格稳中偏强，但是因消费者对早熟果的消费，主要是一个尝鲜心理，所以对库存富士去库的利好并不是非常大，库存富士想要去库，还是需要维持较低的价格；
- ③10合约的基本面还是偏差，后面的合约，随着国内经济的恢复，需求端也有所好转，01/03的需求相对较好；

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，主力合约本周维持**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

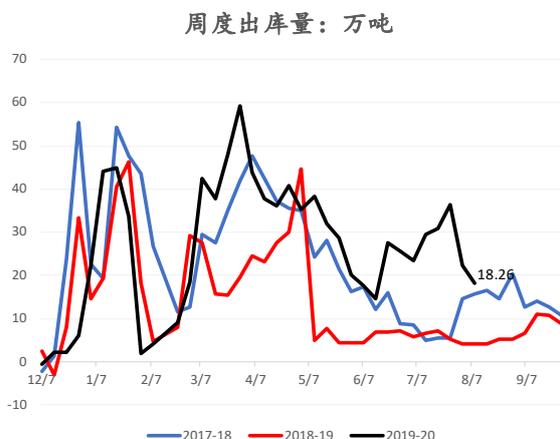
产区	现货情况
山东	山东产区整体交易较为混乱，清库尾货质量较差，价格不高，好货价格相对坚挺点，随着现货价格的止跌，电砂锅采购也有所减少。当地嘎啦已经卸袋，交易尚需时日。
陕晋	西部陕西产区目前交易的基本是客商收的前期货，质量参差不齐，价格差距明显，当地嘎啦受阴雨天影响，上色困难，上市时间推迟；山西早熟果交易已经进入尾声，价格处于低位。

数据来源: 中果网, 混沌天成研究院

山东产区果农货成交以质论价，西部产区目前余货基本在客商手中，质量参差不齐，价格差异明显，走货速度不快。受阴雨影响，陕西纸袋嘎啦上货速度偏慢，尤其好货量少，较受客商青睐，行情不温不火。

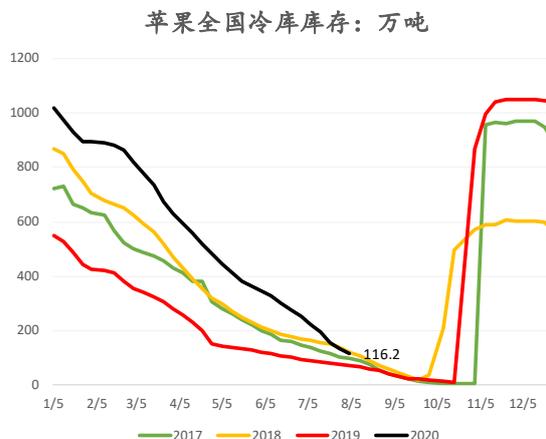
2、库存

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

本周库存富士出库量继续减少，主要是现货价格企稳，电商客源减少，且批发市场持续走货缓慢，而近期的早熟嘎啦果因降水过多，而上色困难，导致上市推迟，对库存果的走货不算是太大的利好，因为早熟果的消费更多是尝鲜需求。

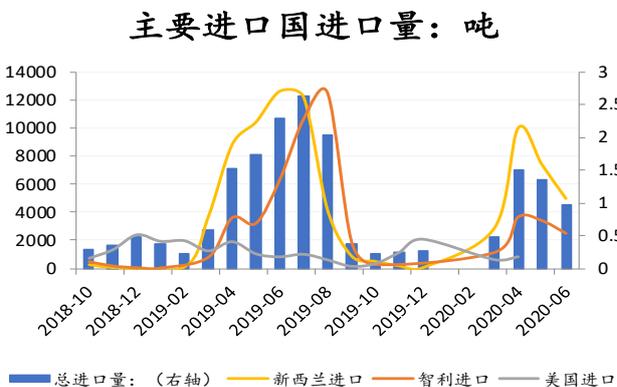
3、进口

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

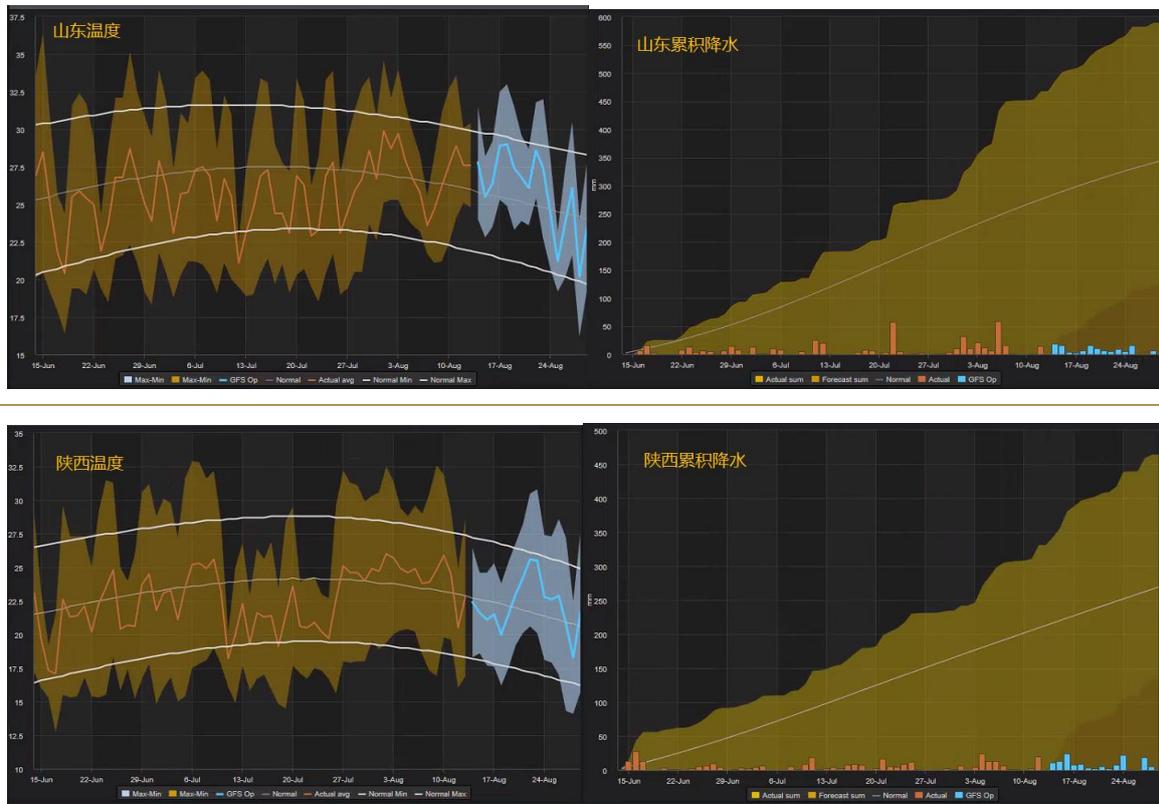


数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

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。

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



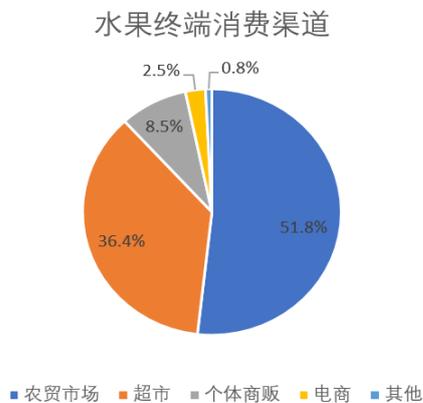
数据来源：路透，混沌天成研究院

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，利于新季晚熟富士苹果生长，但是对早熟果的上色及采摘是不利的。

二、需求

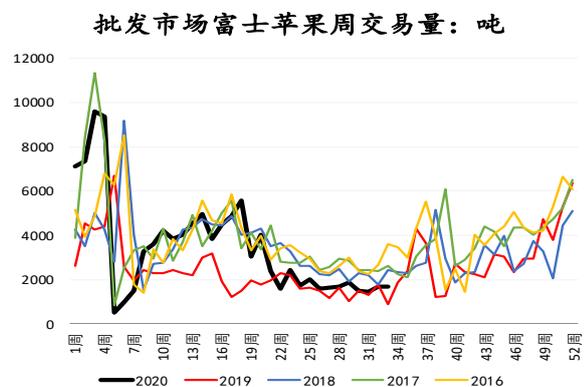
1、批发市场周度交易量

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

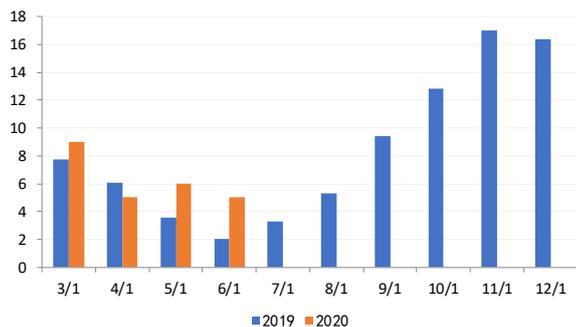
上周早熟果因降水原因，上色困难，上市时间推迟，导致红度较好的早熟嘎啦价格止跌企稳，部分地区甚至出现小幅上涨，从未来一周的天气预报看，预计近期早熟果的价格仍旧会偏稳，而库存富士的交易量仍旧较少，需要低价才能带动去库。

2 出口

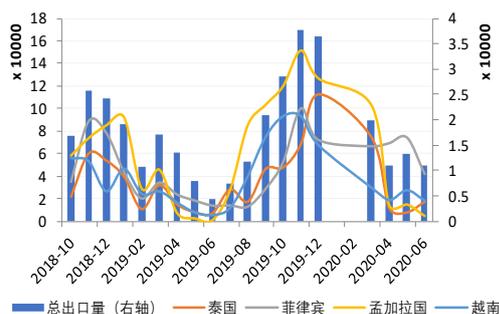
图表 9：2019-2020 年苹果出口数量：万吨

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



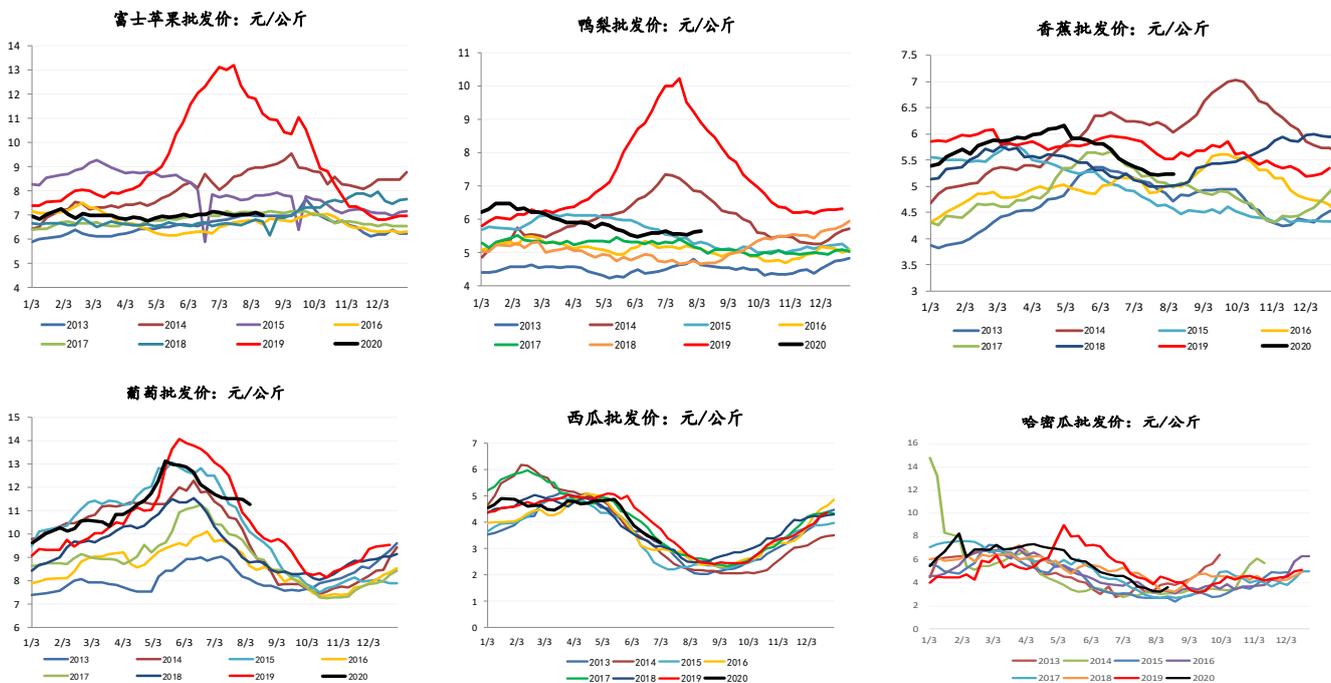
数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

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

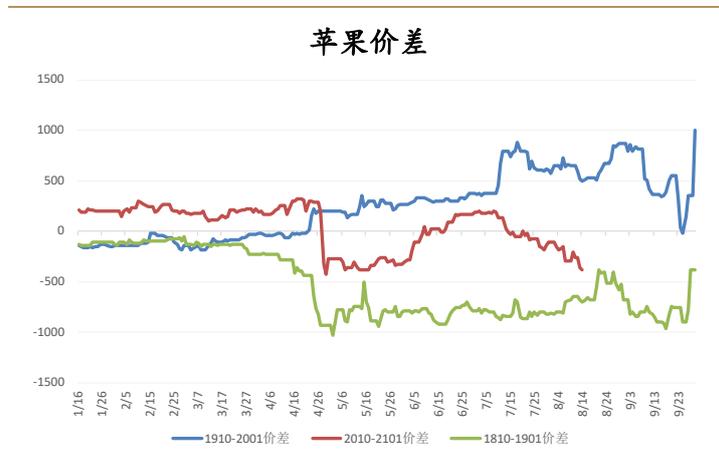


数据来源：wind, 混沌天成研究院

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-380，周内价差扩大 82，市场对于新赛季的开秤价是一个**低开高走**的预期。

五、各调研机构的减产评估

图表 13: 其他机构对新赛季苹果减产评估

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，新赛季苹果减产幅度在 10%左右，但套袋数据良好，不过新赛季品质问题需要持续关注下，摘袋的时候可以反映出来（大致在 9 月份）。

六、总结

①10 月合约主要交易 10 月份晚熟苹果的开秤价，主要是参考库存富士的去库情况、早熟苹果的价格走势、整体水果的消费情况、以及贸易商的收购意愿，总结下来，10 月份开秤价低开的概率较大；

②近期早熟苹果因阴雨天，上色困难，上市时间推迟，可能会造成市场现有早熟果价格稳中偏强，但是因消费者对早熟果的消费，主要是一个尝鲜心理，所以对库存富士去库的利好并不是非常大，

库存富士想要去库，还是需要维持较低的价格；

③10 合约的基本面还是偏差，后面的合约，随着国内经济的恢复，需求端也有所好转，01/03 的需求相对较好；

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