

静待红将军开秤指引，苹果进入震荡区间

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目前山东果农、客商、贸易商，对10月份晚熟苹果开秤价的预估在2.5元/斤，在9月10日左右红将军上市之后，它的开秤价及价格走势，对晚熟富士的开秤价更有指引意义，今年开秤价低开应该是主旋律；
- ②今年山东及陕西产区的降水偏多，5-7月份降水多对品质是利好，但是时间越往后，越靠近成熟期及采摘期，雨水过多反而对品质是不利的影响，所以新季苹果预计品质会有问题，这个需要关注下，差不多在摘袋的时候可以反映出来（大致在9月中旬），未来可能是潜在的利多驱动；
- ③如果按照目前2.5元/斤的开秤价预估，折合盘面来计算，确实下方还有一定的空间，但是现在还未摘袋，一切还未尘埃落定，给出升水空间，是合理的，所以6800元/吨附近的价格，再去做空，盈亏比已经不高。

策略建议：

利空持续被消化，利多因素还未凸显，主力合约本周无观点。

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	山东产区嘎啦整体交易一般，上货量稳定；库存富士冷风库果农货基本收尾，气调库价格较高，去库难度较大；早富士即将拆袋，整体行情不温不火。
陕晋	西部陕西及山西产区部分嘎啦品种交易结束，早富士开始交易，整体上货量不大，客商拿货积极性较好，价格持稳。

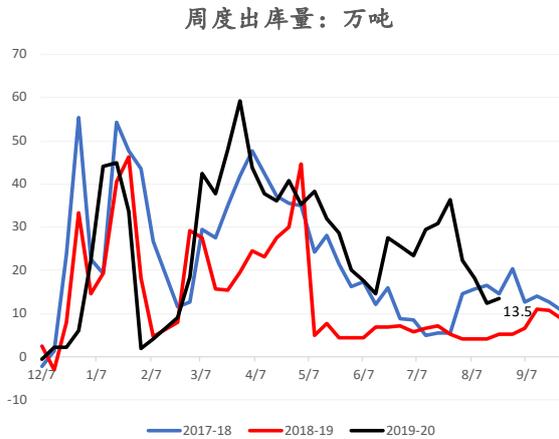
数据来源: 中果网, 混沌天成研究院

目前山东地区冷库中货源较多，本周走货虽然小幅加快，但后期仍旧有较大的出货压力，现货商多数预计今年冷库货源销售不完，有压到新果季销售的预期。

近期早熟类货源供应逐渐增加，山东红将军即将脱袋，初步预期价格不会很高，对盘面会有一些冲击。

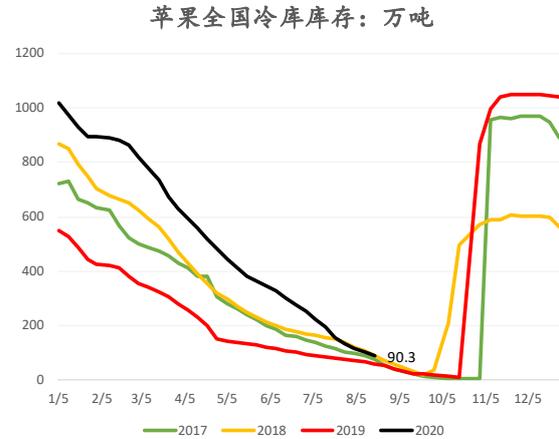
2、库存

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

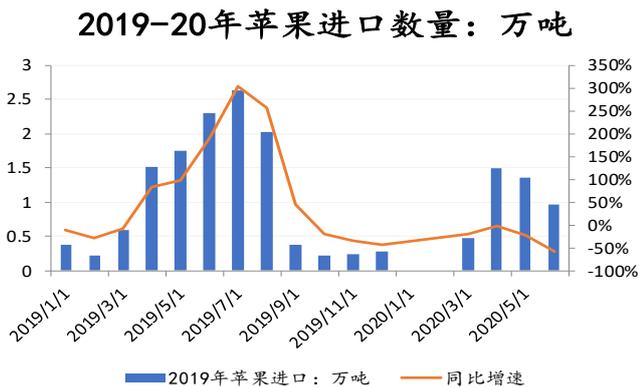


数据来源：卓创，混沌天成研究院

目前山东地区冷库中货源较多，本周走货虽然小幅加快，但后期仍旧有较大的出货压力，现货商多数预计今年冷库货源销售不完，有压到新果季销售的预期。早熟苹果前期销售状况尚可，后期市场压货比较多，价格下滑，利润空间降低，使得存储商更加谨慎，预计后期新果季收购存储的意愿比较低。客商存储的气调库货源近期开库销售的比较少，气调库开库销售多数为果农货。

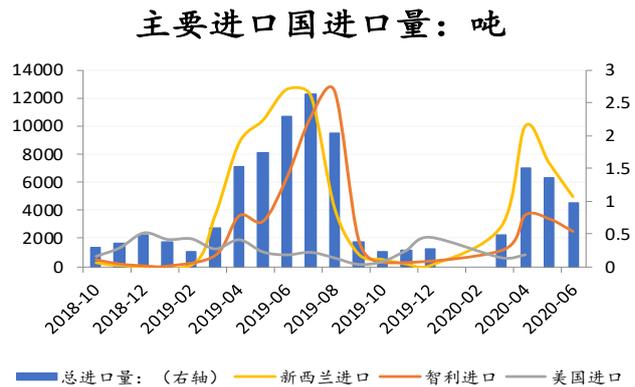
3、进口

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

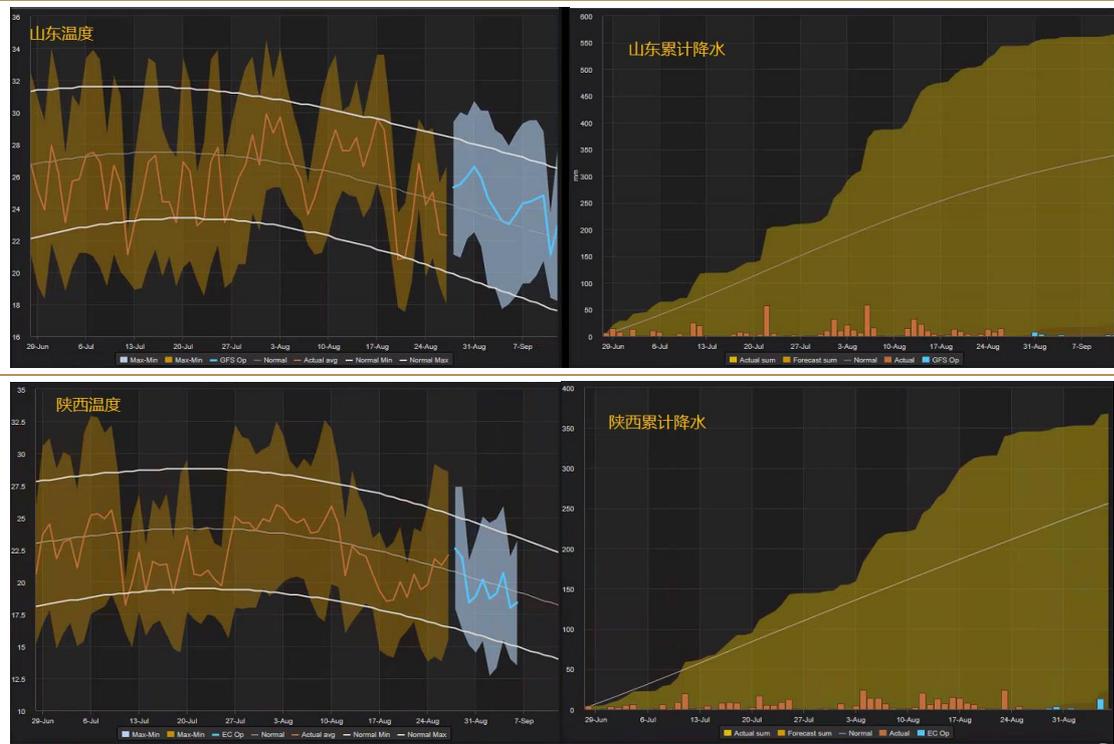


数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

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



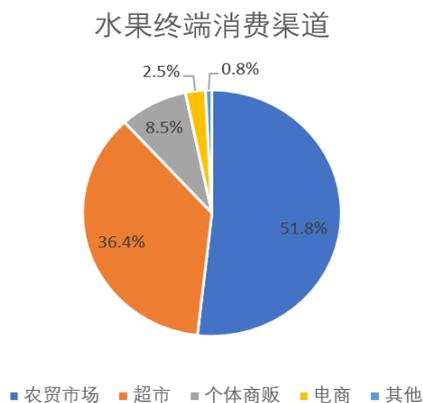
数据来源：路透，混沌天成研究院

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，导致果农对早熟品种会出现抢收行为，对晚熟富士的品质影响逐渐由有利，转为不利影响。

二、需求

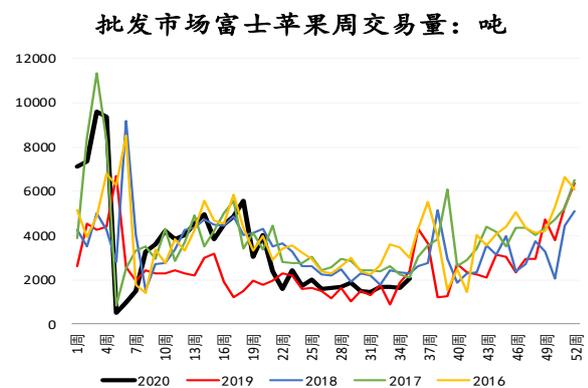
1、批发市场周度交易量

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

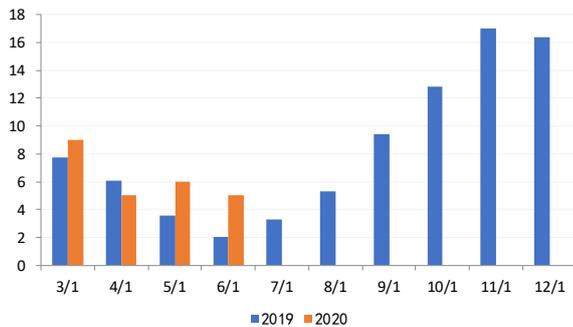
早熟苹果由于货架期短，到达市场后，抗压能力较差，上周销区价格有下调趋势，库存富士销量一般，环比走好，行情基本稳定。

2 出口

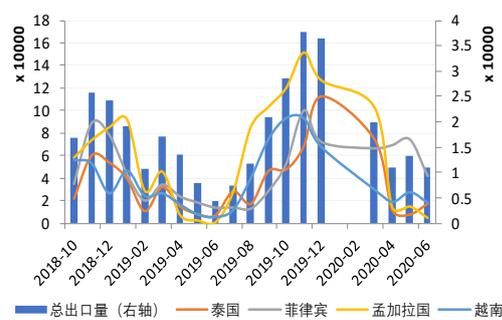
图表 9：2019-2020 年苹果出口数量：万吨

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



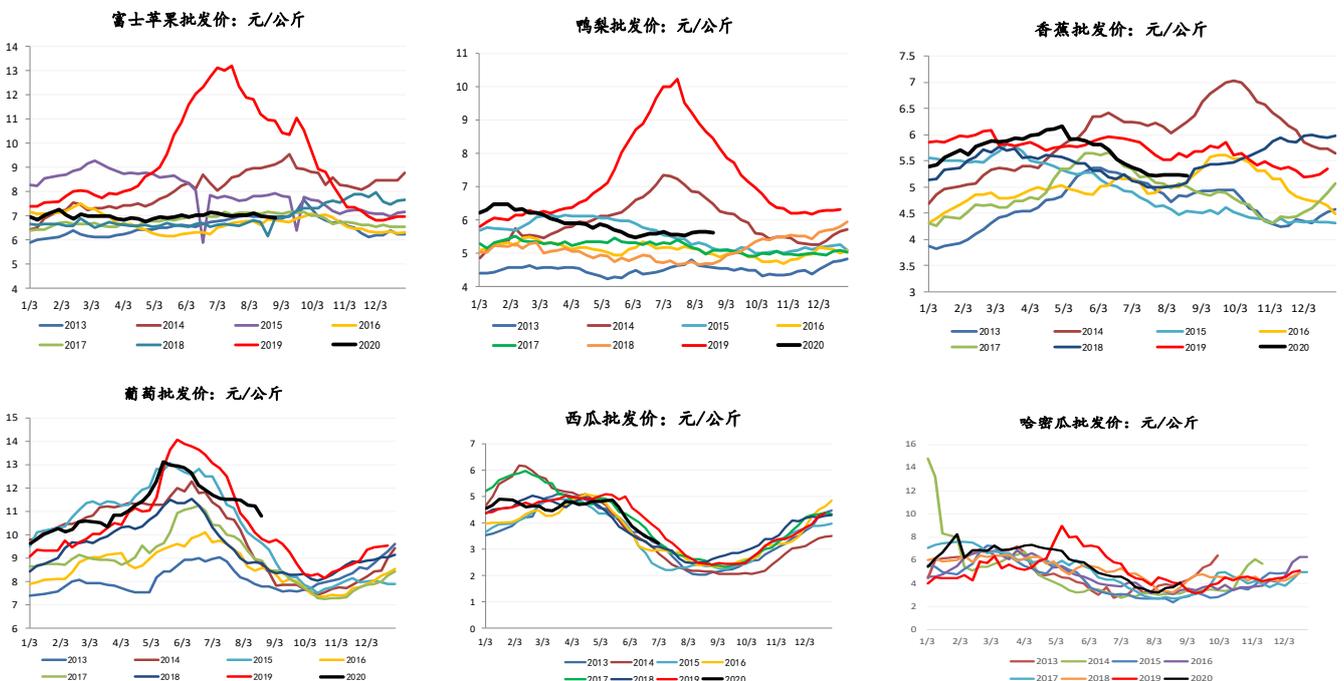
数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

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，近期水果价格有止跌企稳的趋势，主要是夏季时令水果开始陆续要退市了，部分有翘尾现象，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-508，周内价差扩大 58，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%
混沌天成期货	4. 24	陕、甘、晋	-8%			
中果网	5. 11-20	陕、甘、晋	-17%	6. 19	几乎覆盖主要产区	-11. 92%
私募基金团队	4. 21-5. 9	陕、甘、晋、鲁	-22. 5%			
永安	6 月	陕、甘、鲁	-9~12%			
农业农村部	8 月	传统主产区	-5%			

数据来源: 混沌天成研究院整理

目前盘面主要交易需求端，虽市场主流的调研结果对全国的减产幅度评估在 10%左右，但套袋数据良好，但果农因受灾而多套袋的可能性较大，而真实增产，叠加今年产区雨水，5-7 月份降水多对品质是利好，但是时间越往后，雨水过多，反而对品质是不利的影响，所以新赛季苹果预计品质

会有问题，需要持续关注下，差不多在摘袋的时候可以反映出来（大致在9月中旬）。

六、总结

- ①目前山东果农、客商、贸易商，对10月份晚熟苹果开秤价的预估在2.5元/斤，在9月10日左右红将军上市之后，它的开秤价及价格走势，对晚熟富士的开秤价更有指引意义，今年开秤价低开应该是主旋律；
- ②今年山东及陕西产区的降水偏多，5-7月份降水多对品质是利好，但是时间越往后，越靠近成熟期及采摘期，雨水过多反而对品质是不利的影响，所以新季苹果预计品质会有问题，这个需要关注下，差不多在摘袋的时候可以反映出来（大致在9月中旬），未来可能是潜在的利多驱动；
- ③如果按照目前2.5元/斤的开秤价预估，折合盘面来计算，确实下方还有400元/吨左右的空间，但是现在还未摘袋，一切还未尘埃落定，给出升水空间，是合理的，所以6800元/吨附近的价格，再去做空，盈亏比已经不高。

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