

求真 细节 科技 无界

新季晚熟富士开始上市，好货价格坚挺

混沌天成研究院

农产品组

✍️：朱良

☎️：15618653595

✉️：

zhuliang@chaosqh.com

从业资格号：F3060950

投资咨询号：Z0015274

联系人：张磊

☎️：13641667560

✉️：zhanglei@chaosqh.com

从业资格号：F03086466

观点概述：

近两周苹果行情继续上行，目前盘面给出的价格大幅超出中秋节前的市场平均预期水平。总结下来，由于前期花期低温，以及中期陕北干旱，后期东、西部均较长时间阴雨影响上色，优质产区遭遇冰雹叠加今年果锈普遍高于往年，优果率大幅下降是主要原因；另外，由于果径偏小，产量可能也不及前期预期水平；最后，产业内果商连续2年亏损，对于存货积极性不会很高，并且对质量的要求会更高，不少客商缩减收购量，主要压缩差货收购量，好货的价格偏硬。近期晚熟富士供应量逐渐增加，西北推迟上市并且山东尚未达到供应高峰期，今年苹果供应总量相对还是比较充足，但是优质好货供应明显减少，后期随着苹果的大量上市，两级分化的情况可能会更加明显，重点关注各地晚富士一二级的价格变动情况，预计短期仍偏强。

策略建议：

短期偏强

风险提示：

1. 库存总量同比明显下降，利多
2. 替代品供应出问题，利多



2000-2021年苹果产销情况

年份	供给					消费			
	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	总消费: 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	307	3108
2019	3,500	1.17	4100	12.0	4112	3805	97	210	4112
2020E	3,500	1.09	3800	8.0	3808	3534	101	173	3808
2021E	3,450	1.15	3968	8.0	3976	3697	100	178	3976

数据来源: usda

一、供给

1、主产区近期情况

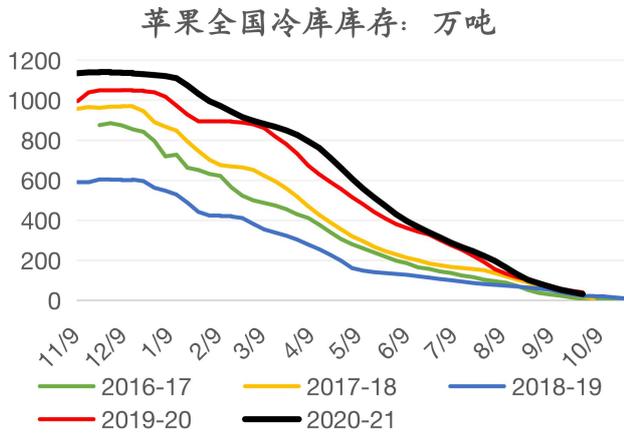
图表 1: 上周苹果现货情况

产区	现货情况
山东	山东地区苹果逐渐开始收购，今年山东地区苹果上市时间略有推迟，大约 5-7 天时间。好货与差货供应不均衡影响，差货价格下滑比较明显，好货价格持续处于高位，并未有明显下滑，随着货源质量提高，新好货高价频出。今年山东地区货源质量下降比较明显，主要体现在苹果果锈问题，从目前调研结果来看，今年山东地区优果率或有较大幅度下降。
陕西	西北地区本周苹果主流成交价格整体呈现上涨趋势，主要体现在优质好货，一般质量货源价格低位徘徊。今年苹果收购季产地连续降雨，引起产地苹果上色速度缓慢。较多西北地区的苹果摘袋以后无法正常上色，上色良好且果面较好的货源偏少，客商采购好货积极性较高，价格出现上涨。

数据来源: 中果网,卓创, 混沌天成研究院

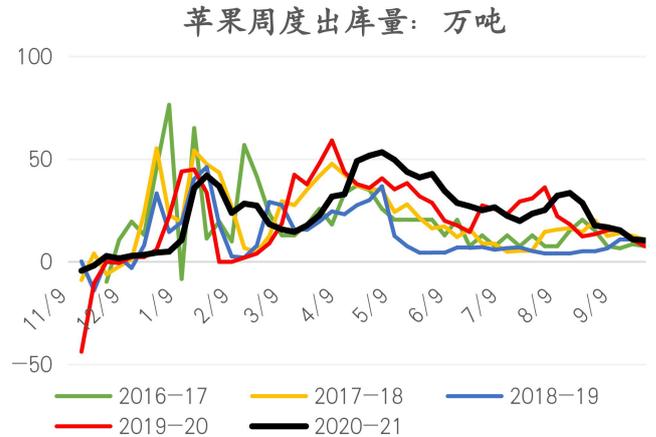
2、库存

图表 2: 苹果冷库库存: 万吨



数据来源: 卓创,混沌天成研究院

图表 3: 苹果周度出库量: 万吨



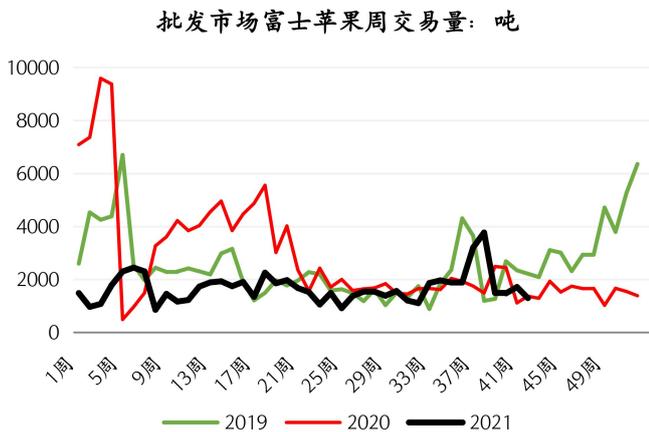
数据来源: 卓创,混沌天成研究院

目前处于收购季, 库存的变动不是重点。从市场档口反馈, 市场的好货、大果需求比较好, 一般质量货源销售速度平缓, 但是也没有较大的货源积压问题出现。近段时间, 产地反馈有较多小车发货情况, 低价货源通过小火车发货量较去年同期增加。

二、需求

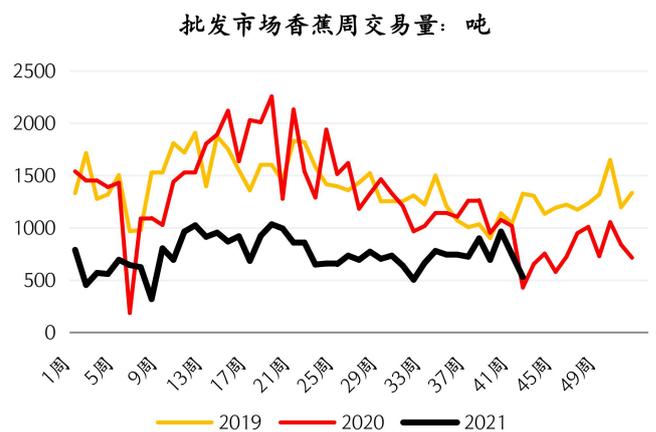
1、批发市场周度交易量

图表 4: 富士苹果批发市场周度交易量: 吨



数据来源: 农业农村部,混沌天成研究院

图表 5: 香蕉批发市场周度交易量: 吨

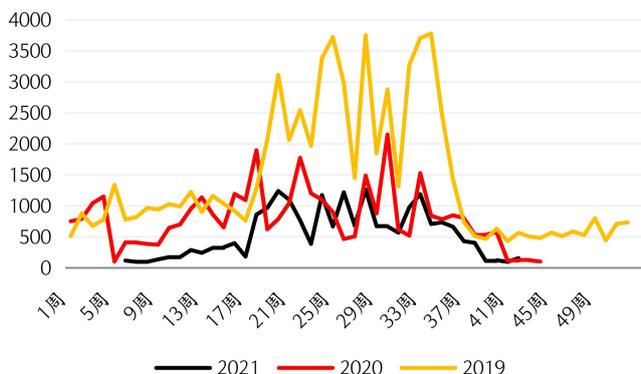


数据来源: 农业农村部,混沌天成研究院

图表 6: 西瓜批发市场周度交易量: 吨

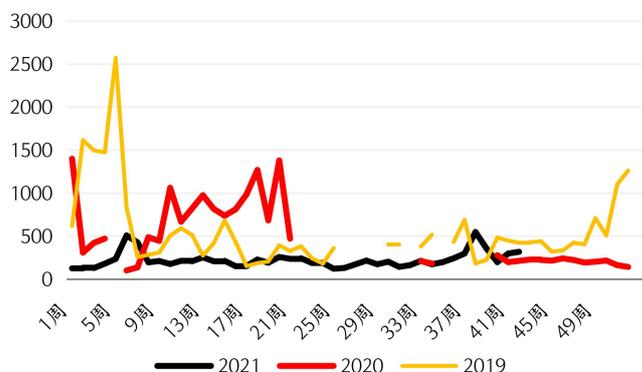
图表 7: 香梨批发市场周度交易量: 吨

批发市场西瓜周交易量：吨



数据来源：农业农村部,混沌天成研究院

批发市场香梨周交易量：吨

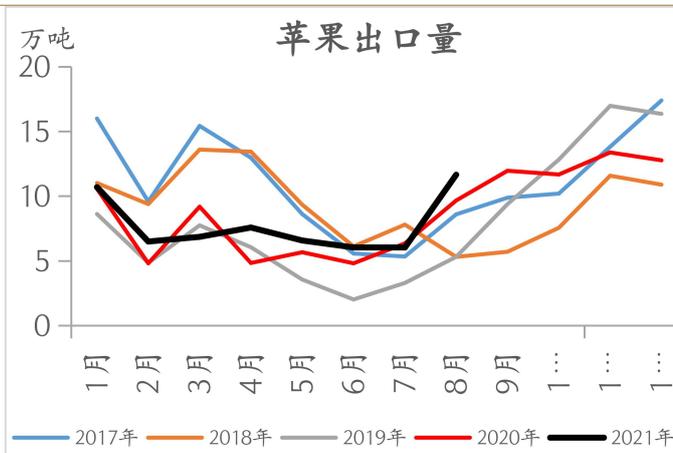


数据来源：农业农村部,混沌天成研究院

本周批发市场苹果交易量环比下降，今年中秋节和国庆节节假日期间交易量要好于去年同期，略低于2019年同期。整体水果批发市场走货量低于往年，这与疫情之后，人们生活方式发生改变，线上消费场景快速发展，例如：直播带货、社区团购等，分流了原本线下批发市场的消费，这块由于数据较少，具体替代了多少量，较难评估，我们就参照产地的走货量来加以验证。

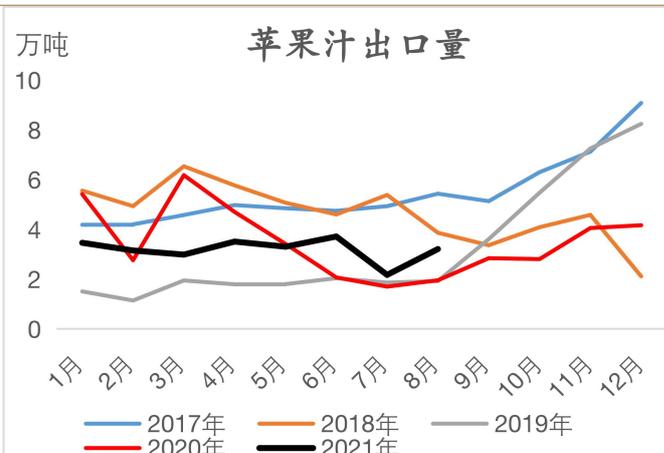
2 出口

图表 8：苹果鲜果出口数量



数据来源：卓创资讯,混沌天成研究院

图表 9：苹果汁主要出口数量

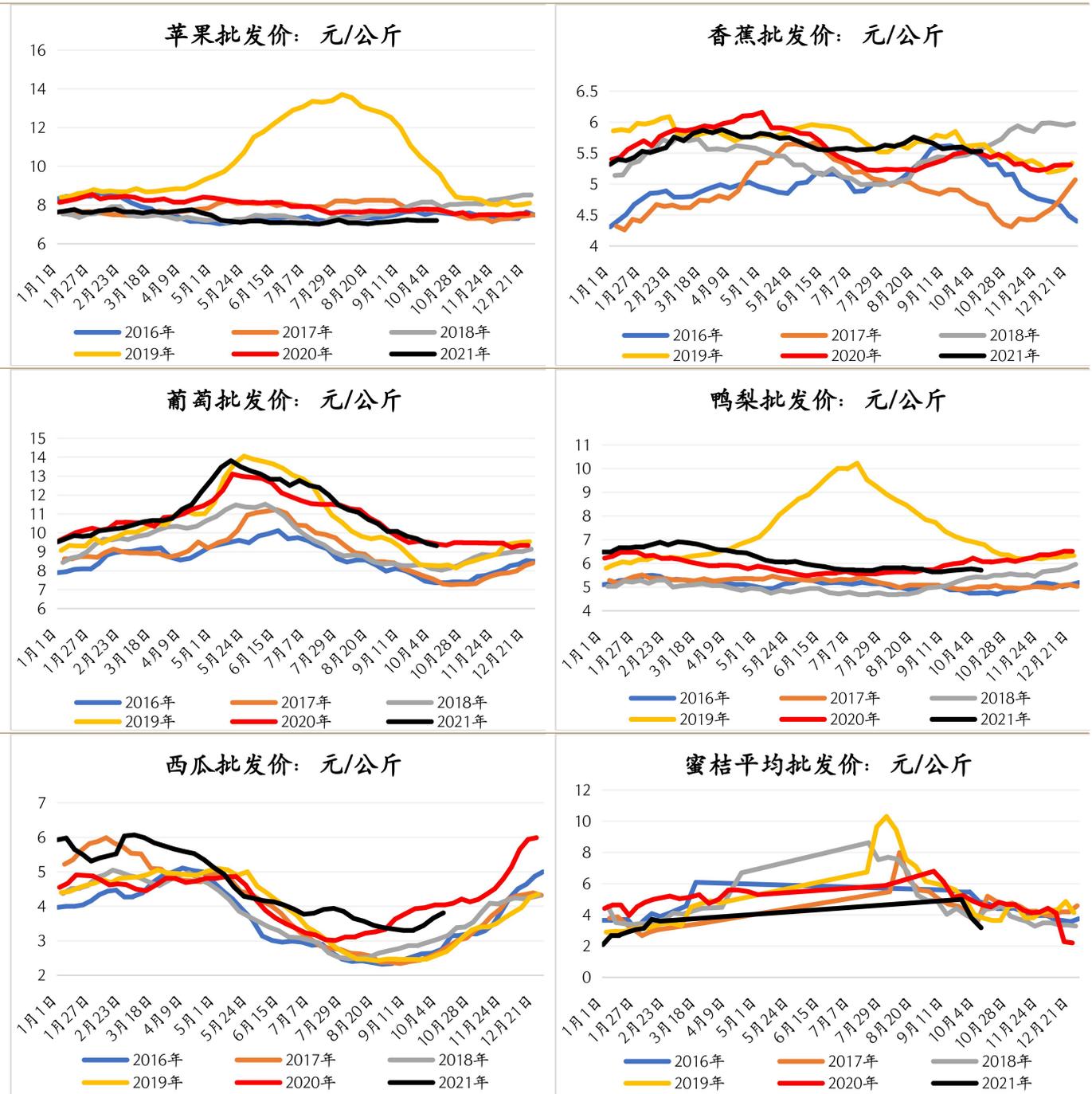


数据来源：海关总署,混沌天成研究院

2021年8月出口环比大幅增长，同比高于往年。近期新季苹果出口尚可，从8月份出口数据来看，今年的苹果出口优于往年同期，单月出口同比增加2成上下。另一方面8月苹果汁的出口环比也有所好转，但整体出口量仍低于正常年份水平。

三、其他水果价格

图表 10: 苹果以及其他替代水果批发价



数据来源: 农业农村部, Wind, 混沌天成研究院

农业农村部的数据显示, 西瓜、葡萄等应季消暑水果供应开始下降, 批发价格企稳回升; 香蕉价格供应充足, 价格环比有所下滑; 鸭梨和苹果的批发价低于去年同期, 有利于前期走货; 蜜桔开始上市, 今年开称价格 2.8 元/公斤, 比去年同期高 1 毛。

四、价格及价差分析

图表 11: 苹果现货价格

图表 12: 月间价差



数据来源：中国海关总署,混沌天成研究院

数据来源：Wind,混沌天成研究院

近期栖霞80#以上一二级冷库富士价格环比走强，由5200元/吨涨至5700元/吨，主要原因还是在新季苹果有一个供应受阻的节奏问题，以及好货不多，利于冷库富士的行情。苹果1-5价差为-1083，反映市场对于优果率不高的担忧。

五、总结

近两周苹果行情继续上行，目前盘面给出的价格大幅超出中秋节前的市场平均预期水平。总结下来，由于前期花期低温，以及中期陕北干旱，后期东、西部均较长时间阴雨影响上色，优质产区遭遇冰雹叠加今年果锈普遍高于往年，优果率大幅下降是主要原因；另外，由于果径偏小，产量可能也不及前期市场预期水平；最后，产业内果商连续2年亏损，对于存货积极性不会很高，并且对质量的要求会更高，不少客商缩减收购量，主要压缩差货收购量，好货的价格偏硬。近期晚熟富士供应量逐渐增加，西北推迟上市并且山东尚未达到供应高峰期，今年苹果供应总量相对还是比较充足，但是优质好货供应明显减少，后期随着苹果的大量上市，两级分化的情况可能会更加明显，重点关注各地晚富士一二级的价格变动情况，预计短期仍偏强。

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