

## 一致悲观预期下，或存在预期差

### 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高库存、弱需求带来的价格持续下跌，在05合约上已经反映的很明显，随着清明节一过，如果现货价格能有一波大跌，那么预计去库速度会有所加快。

②新季花期没有超预期提前，整体遭遇倒春寒的风险降低，但由于目前处于生长关键期，具体天气情况，仍需紧密跟踪。

③今年远月节奏走的较快，花期之前把天气升水部分打掉，那后期不排除存在预期差的情况。

#### 策略建议：

观望

#### 风险提示：

需求恢复超预期，利多；

替代品供应出问题，利多；

产区天气异常，利多远月；



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

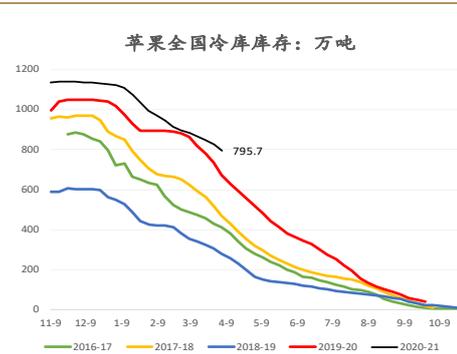
产区	现货情况
山东	上周清明备货，客商整体采购积极性不高，主流成交价下滑，随着清明旺季的到来，库内余货较多，果农开始着急出货，但目前出货仍旧以客商货为主。
陕西	由于陕西产区价格较高，客商采购谨慎，清明备货不及预期之后，西北产区也有降价的趋势，各地降价幅度不一。

数据来源: 中果网, 卓创, 混沌天成研究院

随着清明节备货结束，整体备货不及预期，这对果农销售心理的转变有一定的指导，近期山东及陕西两大产区的价格开始出现下滑，山东产区下滑幅度在 0.3-0.5 元/斤，陕西下滑幅度在 0.2-0.3 元/斤，清明节后，贷款存货客商有资金压力，西北产区 5 月份左右面临清库压力，所以预计清明节之后，现货仍存在下滑的可能性。

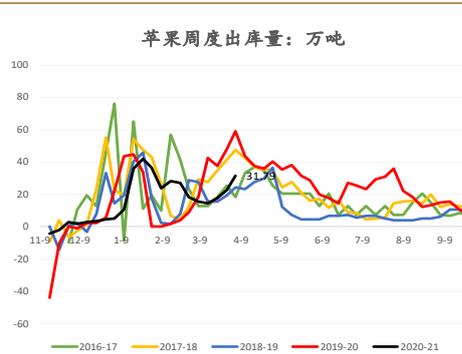
### 2、库存

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

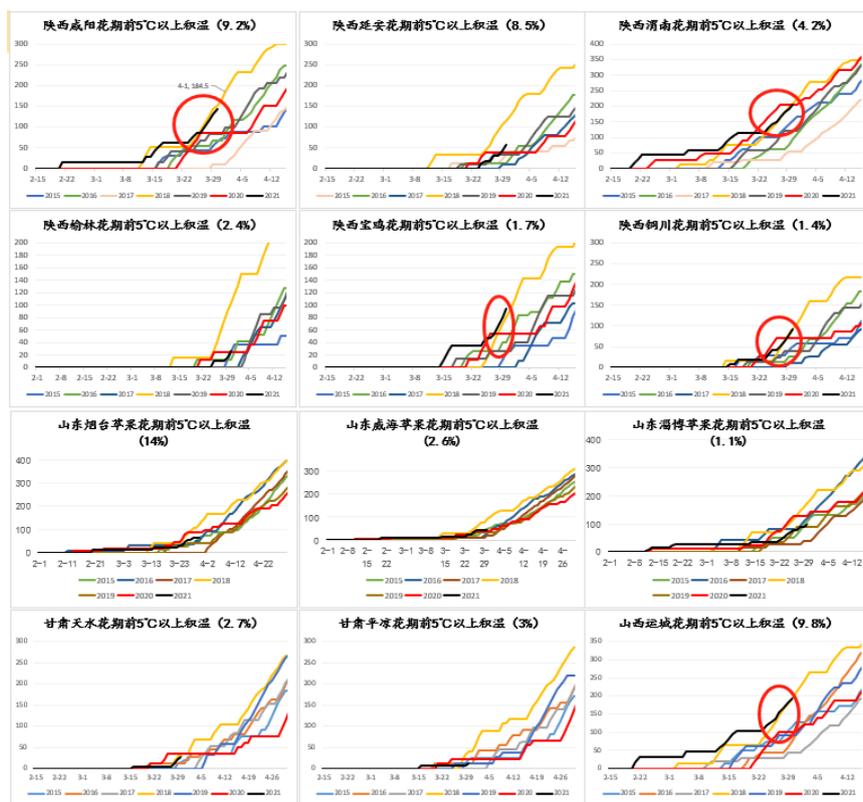


数据来源：卓创，混沌天成研究院

4月1日据卓创统计，全国周度去库31.79万吨，全国剩余库存接近800万吨，出库速度环比回升，但仍不及四年均值水平。2020年3月份解封后，西部产区降价，拉动大幅去库，而今年清明节备货不及预期，清明节后如果现货能大幅降价，有望带来一波较快的去库。

### 3、天气

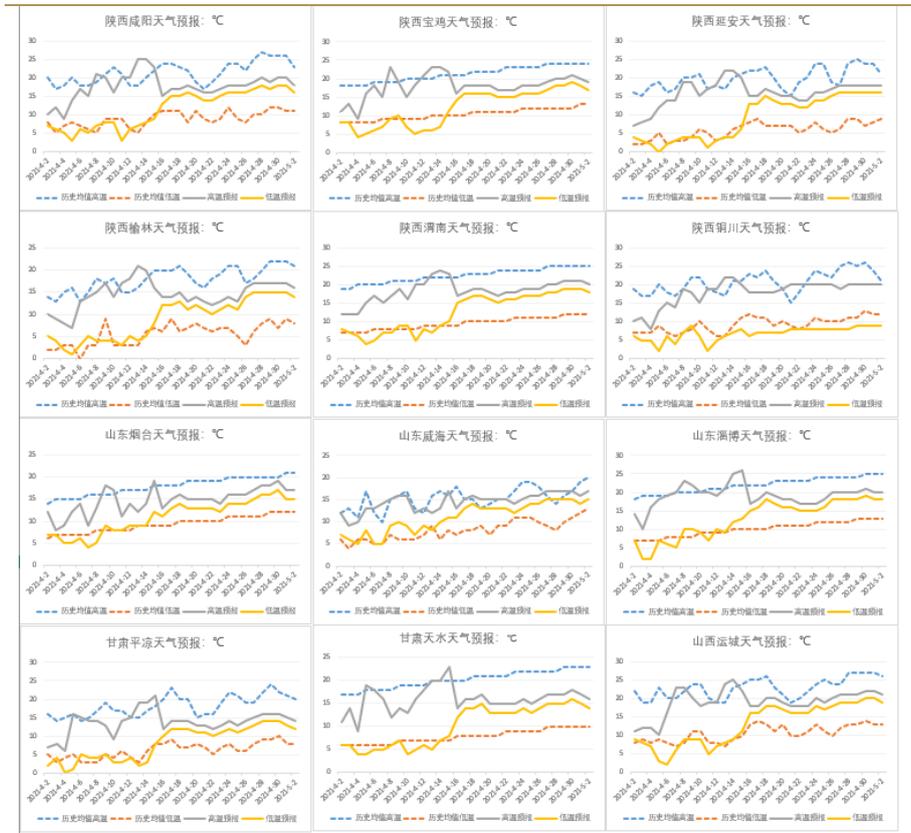
图表 4：苹果主产区花期前积温情况



数据来源：Eikon，混沌天成研究院

新季苹果方面，从苹果花期前积温看，截至3月31日数据，占全国26%产量的产区积温处于高位，但由于近期西北产区是阴雨天气，对于花期有推迟作用，预计陕西延安产区要到4月5日才露红，4月10日左右才开花。这个开花时间较预期的要晚4-5天，降低了遭遇倒春寒的风险。

图表 5：苹果主产区气温预报



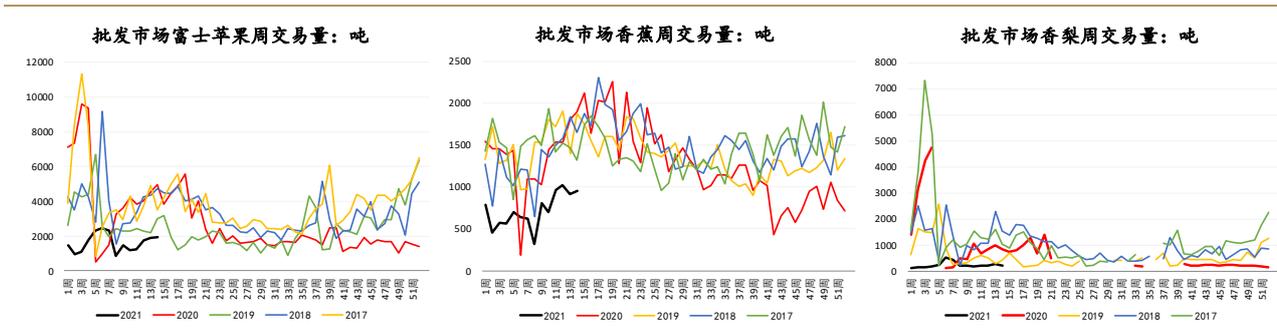
数据来源：中国天气网，混沌天成研究院

从天气预报来看，近期产区的最低温均在0℃以上，但高温相对正常较低，关于预报这块，虽然我们看到的低温预报在0℃以上，但由于春季气候变化较快，需要高频更新查看天气预报，不能说新季苹果花期没有遭受倒春寒的风险。

## 二、需求

### 1、批发市场周度交易量

图表 6：富士苹果及其他替代水果批发市场周度交易量：吨

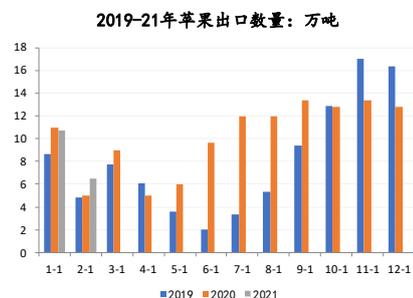


数据来源：农业农村部，混沌天成研究院

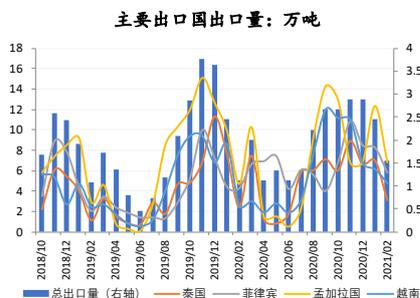
批发市场水果交易量未恢复至往年同期水平。

## 2 出口

图表 7: 苹果出口数量



图表 8: 苹果主要出口国

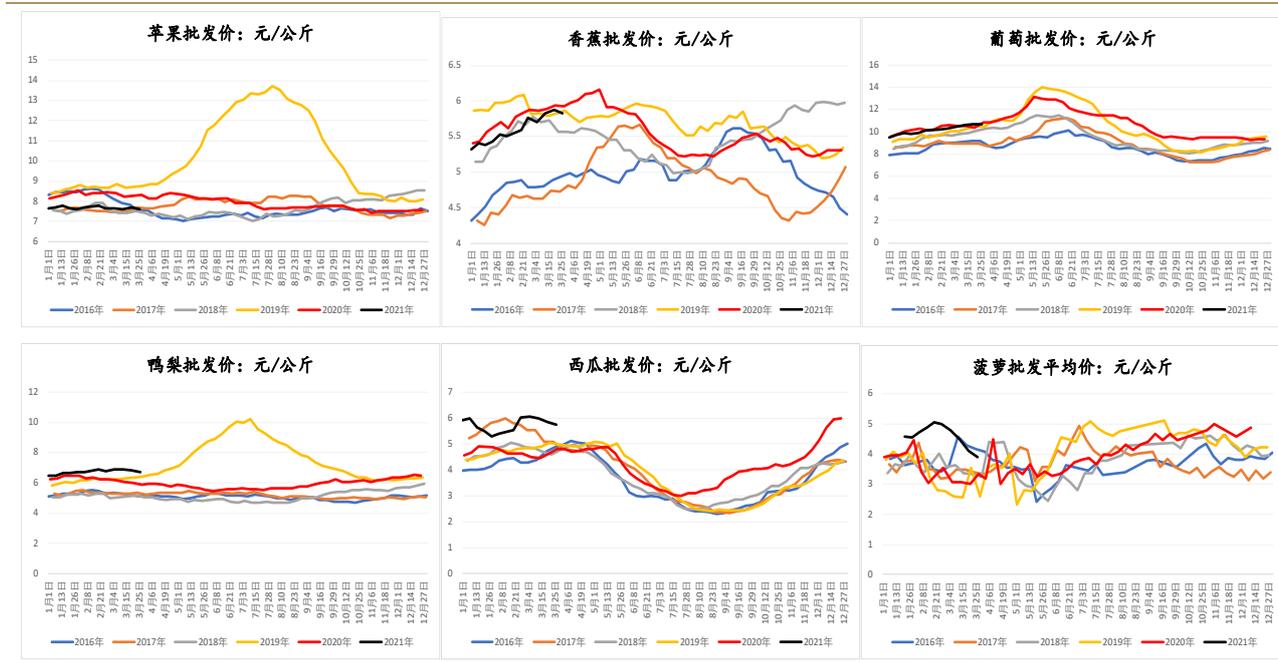


数据来源: 中国海关总署, 混沌天成研究院

2020 年苹果出口量 105.8 万吨, 同比+9%, 2020 年 5-9 月份, 因国内苹果原料价格较低, 适合出口, 叠加夏季国内水果市场低迷, 不少贸易商积极寻求国外合作机会, 增加出口量。

## 三、其他水果价格

图表 9: 部分水果价格: 元/公斤



数据来源: 农业农村部, 混沌天成研究院

农业农村部的价格数据显示, 苹果价格持续在低位运行, 其他水果价格偏高。

## 四、价格及价差分析



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