

国内多地疫情反弹，苹果难言乐观

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：

- ①2020年柑橘增产20%以上，柑橘降价销售是必然，对苹果价格形成一定拖累。
- ②近期全国多地疫情反复，造成局部地区的封锁，这对水果的销售有一定不利影响。当前客商因担忧疫情恶化，提前进行春节备货，但预计可持续性差。
- ③水果供应充足，短期疫情对需求恢复的扰动仍存，结合宏观报告来看，预计2021年水果消费的复苏是一个缓慢的过程，所以预计苹果的价格仍将低位运行。

策略建议：

做空03、05合约；

风险提示：

需求恢复超预期，利多；
替代品柑橘销售进度加快，偏利多；



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

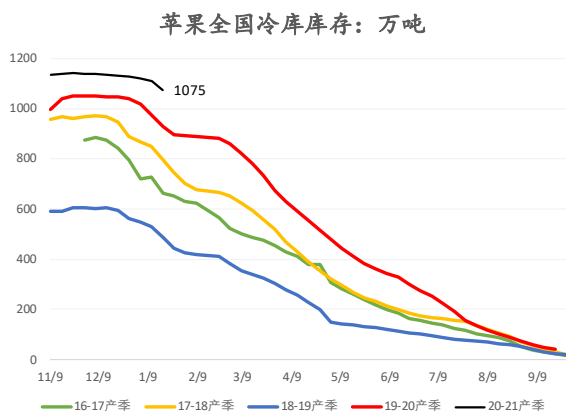
产区	现货情况
山东	1月13日开始, 春节备货逐渐开始, 产地客商增加明显, 积极包装货源。但是据了解, 本次春节备货主要是因为近期国内疫情反弹, 客商担忧各地封锁, 提前备货, 且包装货源主要是自存货, 实际调果农货很少, 苹果主流成交价格基本维持不变。
陕西	陕西地区冷库出货速度也提高较为明显, 与山东地区一样, 客商有限销售自存货, 调货销售很少。陕西北部地区主流成交价格仍旧坚持高位, 果农抗价情绪存在, 但洛川等地区果农货成交价格有偏弱趋势。

数据来源: 中果网, 混沌天成研究院

现货方面, 目前基本行情变动不大, 冷库存储量持续处于高位, 市场需求不佳。春节备货虽然已经开始, 但是目前的备货提高, 并不是市场需求引起, 而是存储商主动降库存引起。不少存储商担心后期行情不佳, 提前出库。也担心疫情影响工人包装, 个别客商已经开始为春节之后包装货源。

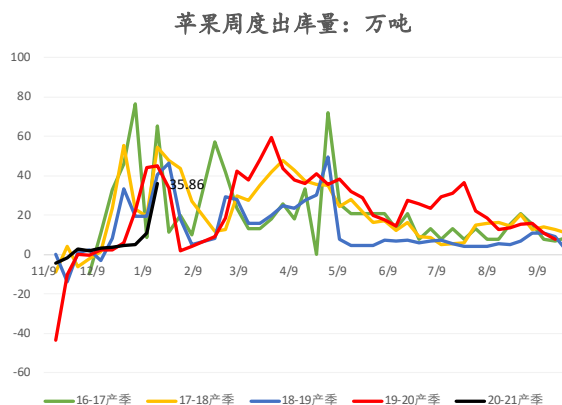
2、库存

图表 2： 2017-2020 年苹果冷库库存：万吨



数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 3： 2017-2020 年苹果周度出库量：万吨



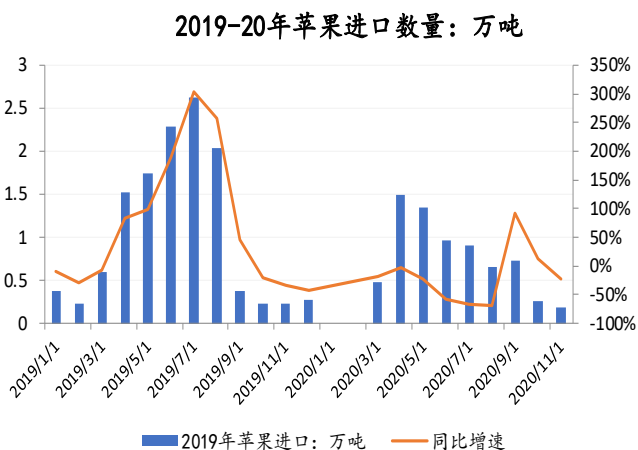
数据来源：卓创，混沌天成研究院

1月14日据卓创统计，全国周度去库35.9万吨，随着春节备货的启动，当周出库有所加快。今年的入库量处于近5年来最高的位置，对明年的销售带来很大的压力。

春节之前一般是西北产区果子销售的时期，但因今年西部受灾，果农挺价心理仍旧存在，短期库存消化有限。

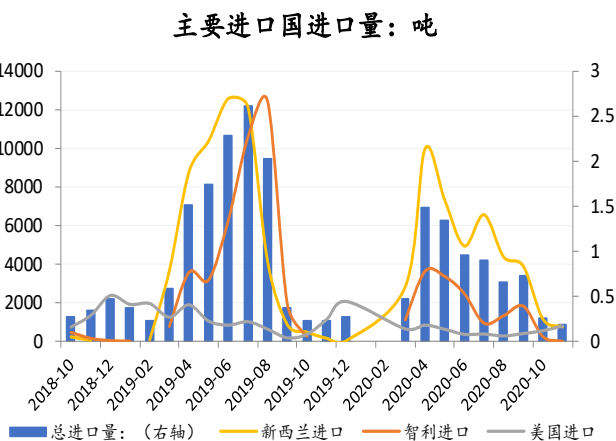
3、进口

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



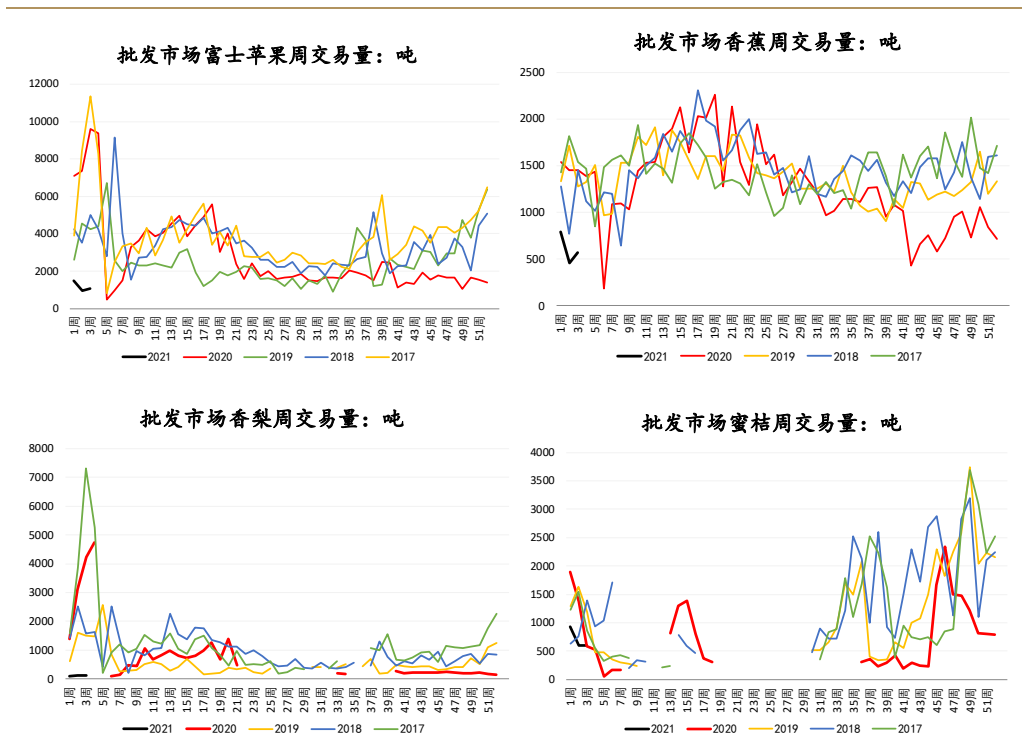
数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

据中国海关总署数据显示，2020年1-11月份，苹果进口不如去年，主要是国内今年整体水果丰产，2019年苹果全年进口量占全国苹果产量不到3%，鉴于当前国内水果产量充足，短期进口对苹果供应影响不大。

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



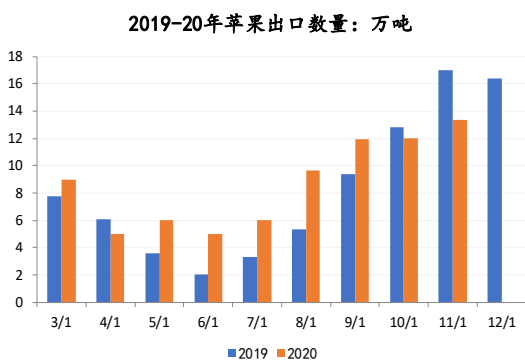
数据来源：农业农村部, 混沌天成研究院

2020年下半年以来，批发市场水果走货不温不火，近期的春节备货主要是客商行为，还未传导到终端消费市场，从近期几次节日效应来看，2020-21年，整体节日效应带动消费效应不明显，水果消费未有明显改善。每年12-1月是沙糖桔集中上市的时间，市场销售以沙糖桔为主。

现阶段公共卫生事件对苹果市场需求影响比较大，2020年疫情主要发生在春节之后，因此春节备货以及春节消费并未受到较大影响。而2021年市民普遍防护意识提高，在春节之前已经开始做好防护，影响部分市场需求。

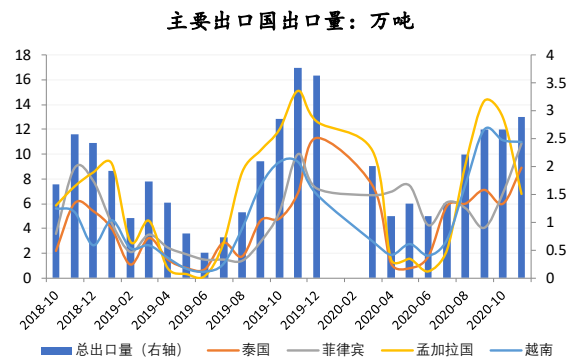
2 出口

图表 7：2019-2020 年苹果出口数量：万吨



数据来源：中国海关总署, 混沌天成研究院

图表 8：019-20 年苹果主要出口国出口数量：吨

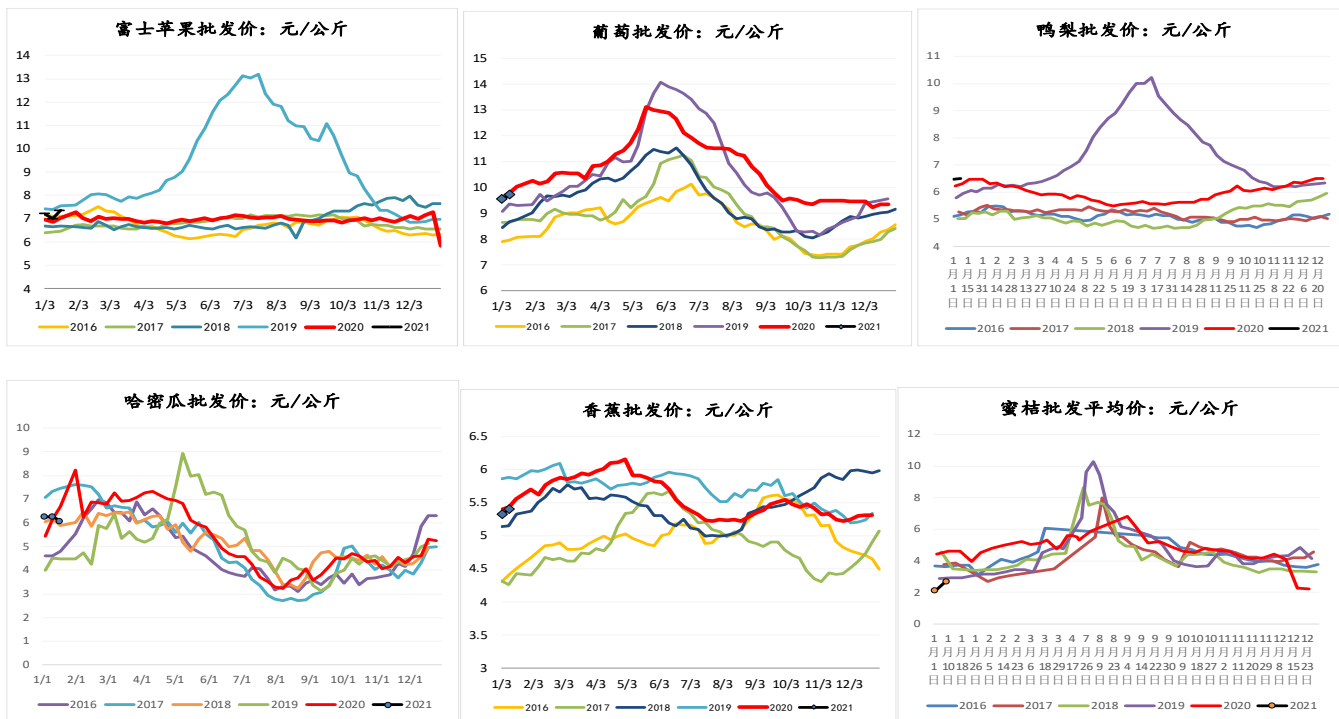


数据来源：中国海关总署, 混沌天成研究院

2020年1-11月份的苹果出口同比基本持平，东南亚是中国苹果主要出口国。

三、其他水果价格

图表 9：部分水果价格：元/公斤

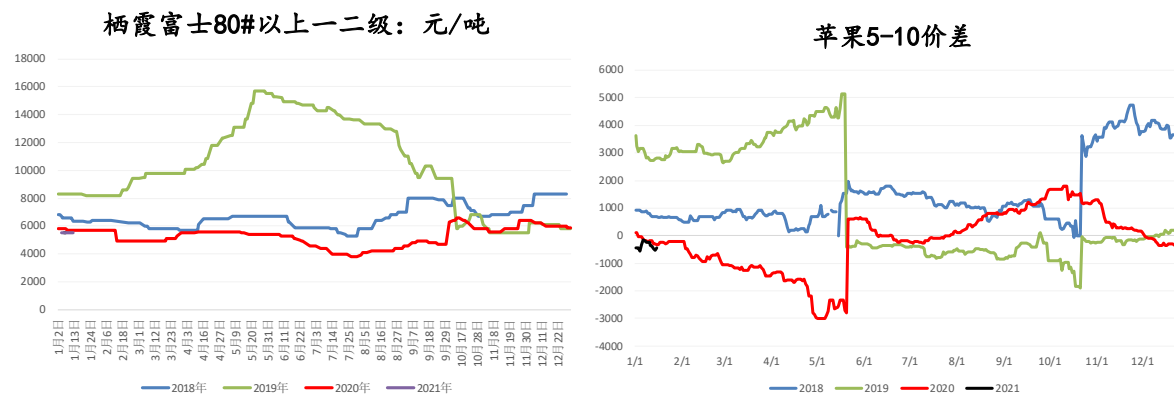


数据来源：wind, 混沌天成研究院

2020 年 12 月底，蜜桔及苹果价格出现较大幅度的下跌，但 1 月上旬苹果价格有所回调，而蜜桔的价格仍旧处于近五年低位，主要原因还是在于 2016 年前后柑橘种植扩张，近两年新增面积开始进入挂果期，产量大增导致的，通过了解，预计 2020 年柑橘产量同比增加 20% 以上，加剧柑橘，乃至整个水果的供应压力，预估柑橘的价格会维持低位，对苹果会产生明显的替代效应。

四、价格及价差分析

图表 10：苹果现货价格及月间价差



数据来源：卓创, wind, 混沌天成研究院

山东 80#以上现货价格维持稳弱，局部地区果农让价出售，实际成交价格有所下滑，在水果供应过剩的背景下，柑橘降价销售是必然，柑橘与苹果的替代关系，苹果没有价格优势，这也使得苹果销售压力后移。

苹果 5-10 目前价差-440，10 合约由于是 2021-22 产季的合约，时间还比较长，价格里面包含了天气升水。而近期国内疫情的反弹，也引起了市场对水果需求恢复的担忧，加剧 5 月合约的销售压力。

五、总结

- ①2020 年柑橘增产 20%以上，柑橘降价销售是必然，对苹果价格形成一定拖累。
- ②近期全国多地疫情反复，造成局部地区的封锁，这对水果的销售有一定不利影响。当前客商因担忧疫情恶化，提前进行春节备货，但预计可持续性差。
- ③水果供应充足，短期疫情对需求恢复的扰动仍存，结合宏观报告来看，预计 2021 年水果消费的复苏是一个缓慢的过程，所以预计苹果的价格仍将低位运行。

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