

苹果弱基本面未改，天气炒作乏力

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近期的现货走货加快，只是一种表象，清明之后的降价，多少会带动走货加快，尤其是电商及社区团购这两股力量，对低价果销售的带动是比较明显的，而高价果走货提升并不明显，侧面说明了终端消费仍旧未明显恢复，苹果弱基本面并未改变。

②新季苹果目前处于盛花期-坐果期，从天气预报看，五一节前后的产区降温，不会对进入新季苹果产量产生影响，而近期产区的连阴雨天气可以通过人工授粉辅助，亦不会对新季苹果产量带来影响，整体新季苹果生长正常。

策略建议：

10 合约逢高空

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

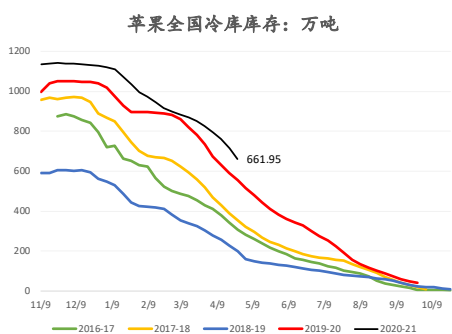
产区	现货情况
山东	上周山东产区出货速度较快，主要集中在低价货源，三级果和统货的低价带动了电商及社区团购的采购量。高价果价格跌幅较小，货源出货速度偏慢。
陕西	陕西整体出货速度良好，整体价格较稳，价格下滑的趋于，出货速度提高。目前客商主要采购部分性价比较高货源和低价货，中等质量货源成交一般。

数据来源: 中果网, 卓创, 混沌天成研究院

自清明节以来，产区苹果价格下滑幅度在 0.3-0.5 元/斤，跌价以差货为主，产区以山东为主，随着时间的推移，西北产区果农差货出库紧迫性较强，价格下跌也带动了电商、社区团购等价格敏感的拿货主体拿货，另一方面，西北高价货源价格小幅松动之后，性价比提高，走货稍微有些好转，但是中等质量货源走货仍旧一般。

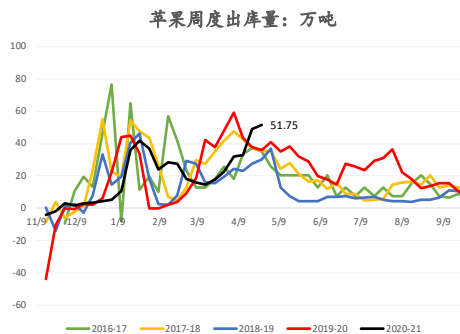
2、库存

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

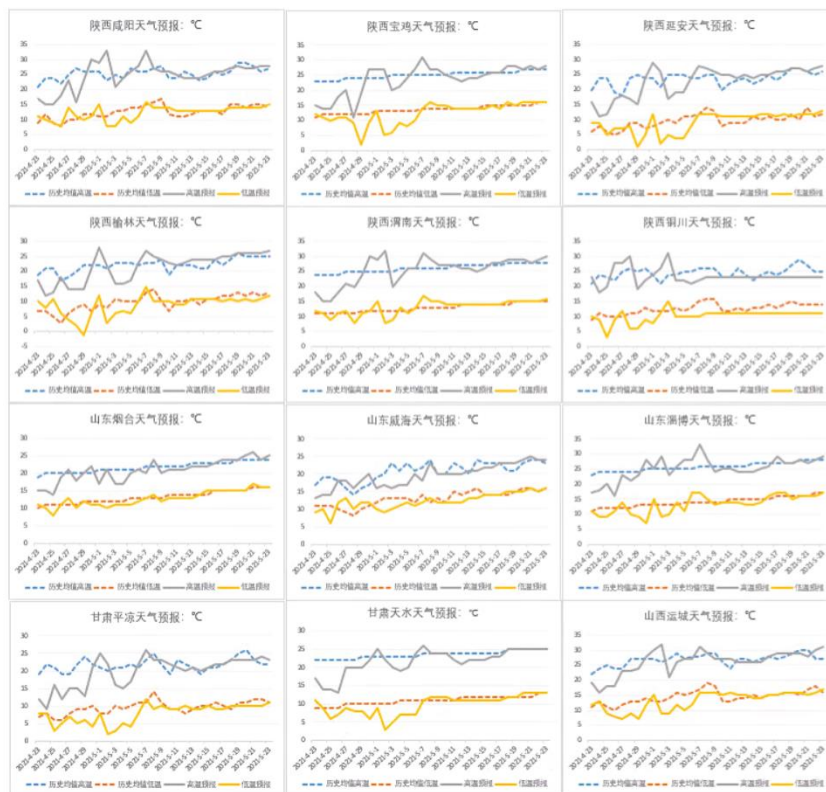


数据来源：卓创，混沌天成研究院

4月22日据卓创统计，全国周度去库51.75万吨，全国剩余库存接近662万吨，本周的出库速度加快，甚至高于往年同期，主要是近期现货价格下跌带动的。去年在疫情影响下，也有两波比较快的去库过程：①2020年3月份解封后，西部产区降价，拉动大幅去库；②7-8月份早熟苹果上市，山东库存压力大，且面临清库，降价带来了另一波去库高峰。同样近期的去库，也是由于价格降价带动的，而且去库也有分化，差货去库快，好货去库慢，所以近期的去库快只是一种表象，我们只有看到好货的去库加快，那才能说明基本面在好转。

3、天气

图表 4：苹果主产区气温预报



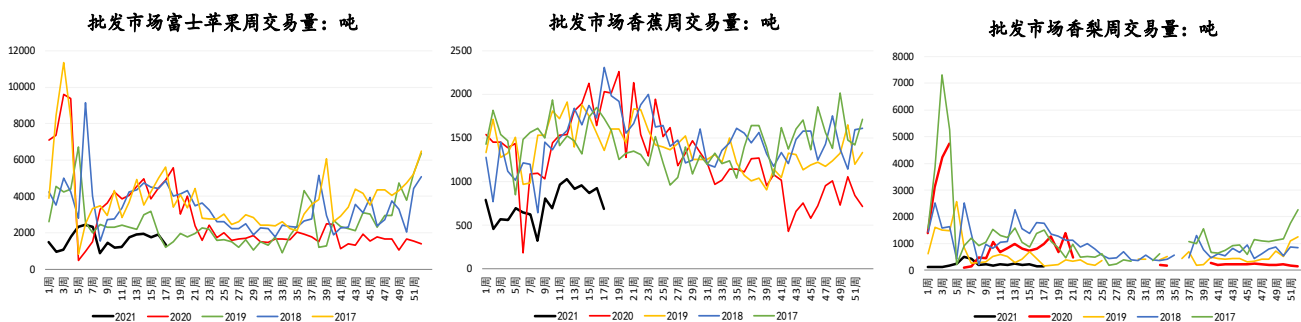
数据来源：Eikon，混沌天成研究院

4月21-23日市场主要炒作五一前后西北有一波降温,以及近期产区阴雨天对授粉有不利影响,从天气预报来看,虽然五一前后有降温,但是绝对温度基本都在0°C以上,目前西北产区处于盛花期,预计4月底坐果,坐果期对温度的容忍度相对花期更强,且0°C的温度对坐果期不会有影响,另外阴雨天对授粉的影响,这个可以通过人工授粉解决,所以实际影响有限。

二、需求

1、批发市场周度交易量

图表 5: 富士苹果及其他替代水果批发市场周度交易量: 吨

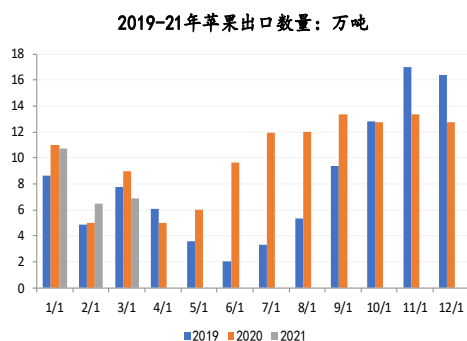


数据来源: 农业农村部, 混沌天成研究院

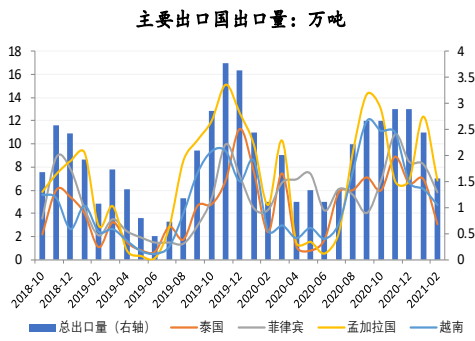
批发市场水果交易量未恢复至往年同期水平,据我们调研了解,受疫情影响,虽然电商及生鲜超市分流了部分传统农贸市场的销量,但是电商对价格敏感,整体行业也出现一定的分化,高端的、有品牌渠道的,去年的销量能翻倍,但是规模小的,只能薄利多销,去年至今的销量较往年有所增加,但是幅度较小,鉴于电商目前在苹果销售渠道的份额还是比较小,主要的批发市场走货量下降,仍未从疫情的影响中走出来。

2 出口

图表 6: 苹果出口数量



图表 7: 苹果主要出口国

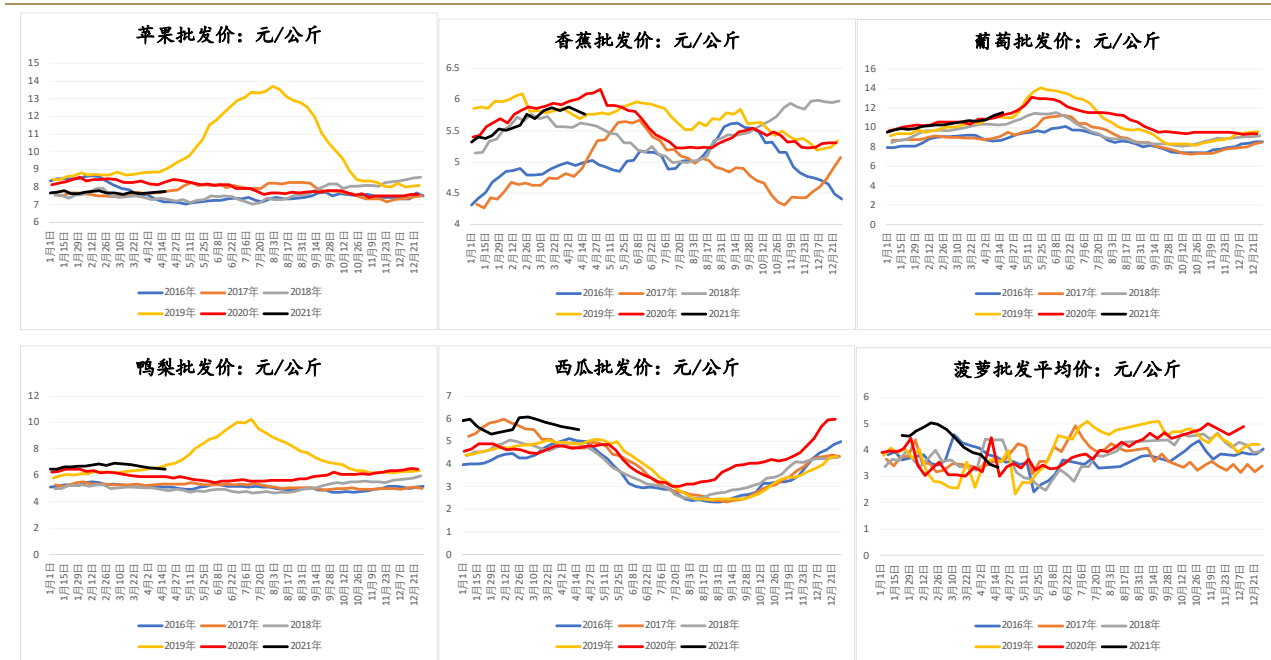


数据来源: 中国海关总署, 混沌天成研究院

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 8：部分水果价格：元/公斤

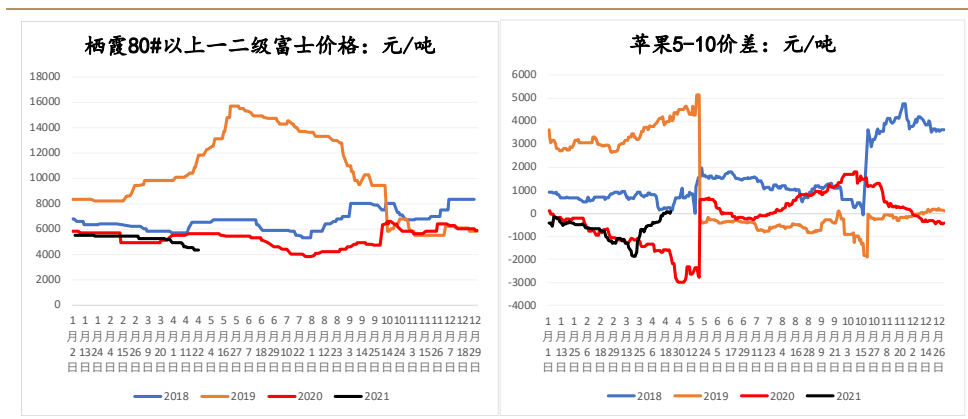


数据来源：农业农村部，混沌天成研究院

农业农村部的价格数据显示，近期整体水果价格趋势向下，随着时间推移，5月份之后，南方水果陆续上市，苹果的销售压力仍旧非常大。

四、价格及价差分析

图表 9：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

苹果 5-10 价差为 73，这波新旧季价差的收窄，主要是以 05 合约的上涨修复的，旧季苹果虽然基本面弱，但是随着交割临近，走交割逻辑，按照氨山东 80# 以上一二级 2.5 元/斤的价格，加上交割费用，仓单成本预计在 5800-6000 元/吨，目前不建议参与 05 合约。

五、总结

①近期的现货走货加快，只是一种表象，清明之后的降价，多少会带动走货加快，尤其是电商

及社区团购这两股力量，对低价果销售的带动是比较明显的，而高价果走货提升并不明显，侧面说明了终端消费仍旧未明显恢复，苹果弱基本面并未改变。

②新季苹果目前处于盛花期-坐果期，从天气预报看，五一节前后的产区降温，不会对进入新季苹果产量产生影响，而近期产区的连阴雨天气可以通过人工授粉辅助，亦不会对新季苹果产量带来影响，整体新季苹果生长正常。

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