

苹果替代的探索

混沌天成研究院

E-mail:

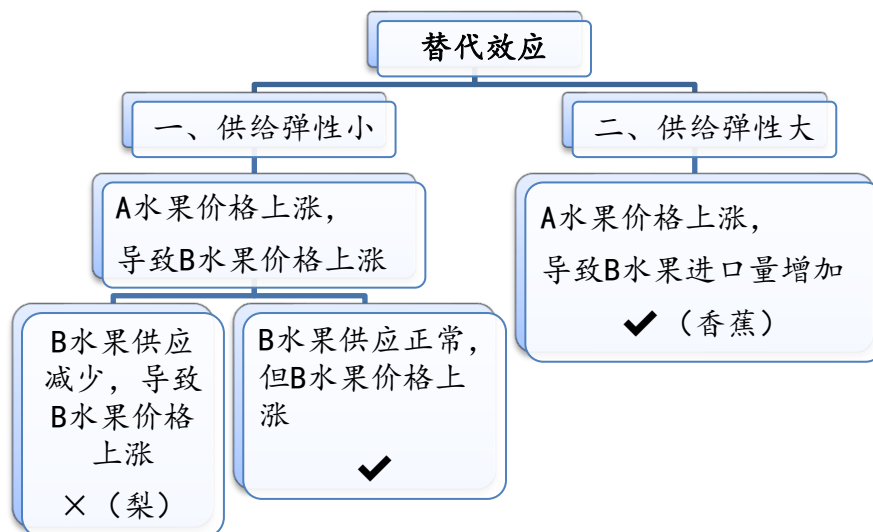
zhangyp@chaosqh.com

2019年7月5日

去年年底至今，苹果价格的持续上涨一度引起人们的关注，部分网友直呼“以前总想着实现车厘子自由，现在连实现苹果自由都是个问题”。不明白真相的人们一直有一个疑虑：为什么今年的苹果价格会涨那么多？而且其他部分水果也涨价了？苹果和其他水果之间到底有怎样的替代关系？在这里，通过对国内的供需、市场价格及品种间价差的分析来做一个解释。

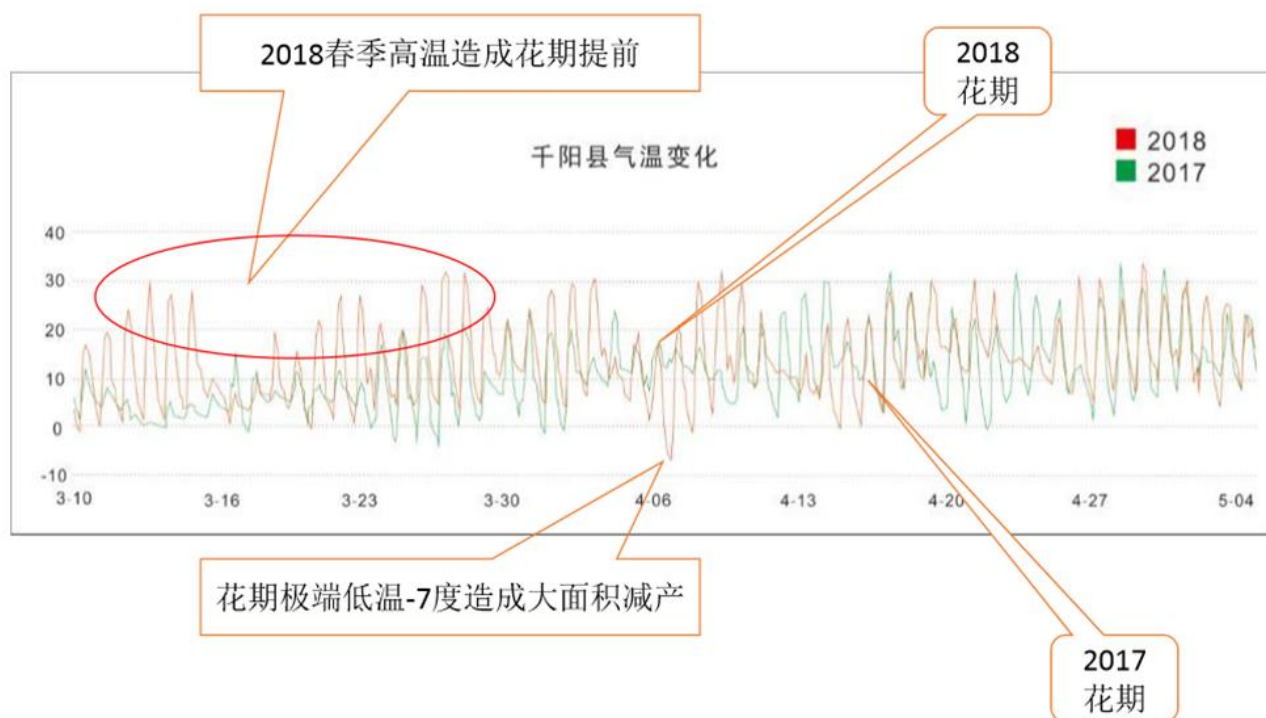
水果的替代效应主要关注两个点，一个是量，一个是价。正常产量的情况下，一个品种价格上涨的同时，另一个品种的需求量要上升，才可以称之为有替代效应。

而替代效应又分为以下两种情况（以下括号部分为我们要讨论的情况，这里挑选今年比较典型的梨和香蕉做分析）。

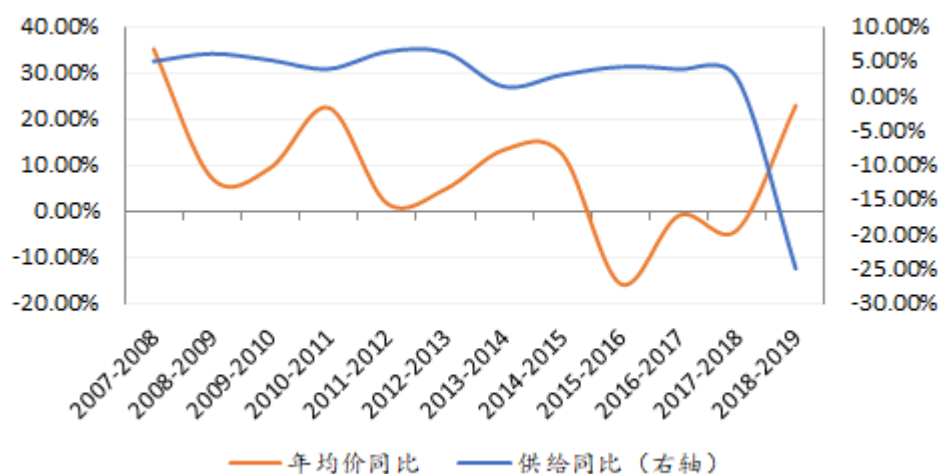


倒春寒年年有，去年影响大！

2018年4月份的低温霜冻，对我国北方地区造成非常严重的影响，特别是苹果主产区。正常情况下，4、5月份是苹果的花期，但是由于去年3月份温度升高，促使苹果花期提前了7-10天左右，4月的低温又来的猝不及防，不仅降温幅度大，而且影响范围广。把苹果花冻坏了，这才造成了去年苹果大减产，据USDA报告显示，去年减产幅度近30%，这直接推升了今年苹果的价格一路走高，一度逼近13元/公斤，创下历史新高。



苹果总供给及年均价同比图



注：苹果的作物时间为10月-次年9月底

由于水果的需求弹性大，所以水果之间或多或少都存在相互替代的关系，只是强弱的问题，从上市时间、品种体量、结合今年情况来筛选的话，苹果与梨子、香蕉之间的关系比较有代表性。

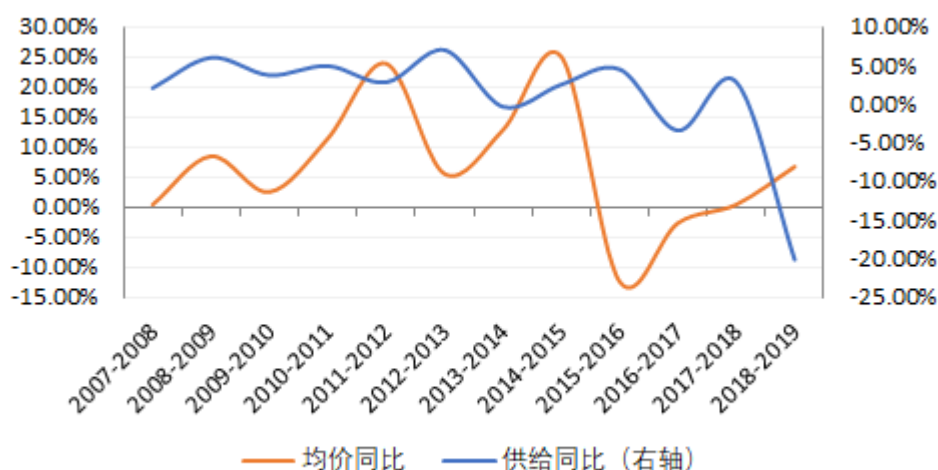
在市场上存在的时间

	2018年产量	同比	2018/10- 2019/05进口量	同比	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月
苹果	3100万吨	-25%	5.56万吨	41%												
梨	1310万吨	-20%	0.97万吨	42%												
香蕉	1110万吨	-0.2%	133万吨	51%												

一、鸭梨（A 水果价格上涨，B 水果价格也上涨）

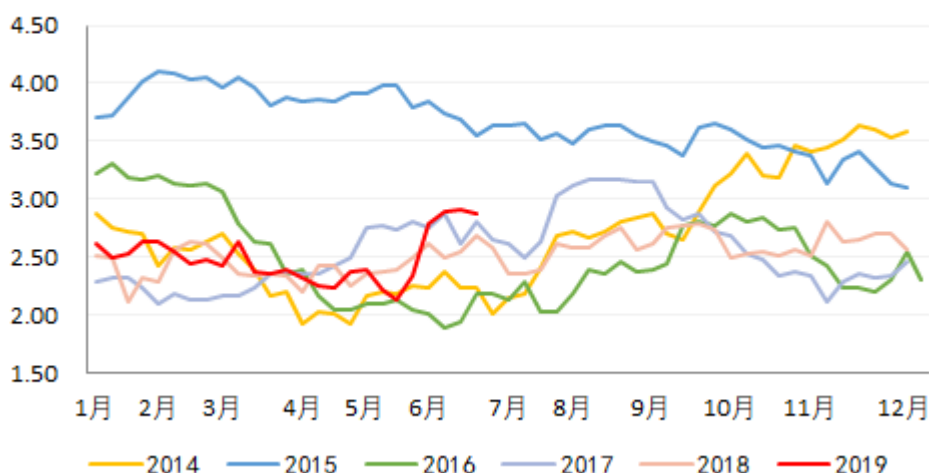
我国 2017 年的梨种植面积约为 1670 万亩，产量约为 1640 万吨，占全国水果总产量的 14% 左右，主要分布在河北、山东、辽宁、安徽等地。由于梨和苹果的生长周期相近，主产区重合度较高，在 2018 年的极端天气中，梨的产量也受到非常大影响，据 USDA 及国家现代梨产业技术体系初步统计，2018 年梨的产量也是有 20% 左右的减幅。

梨总供给及均价同比图



注：梨的作物时间为7月-次年2月

苹果-鸭梨价差：元/公斤



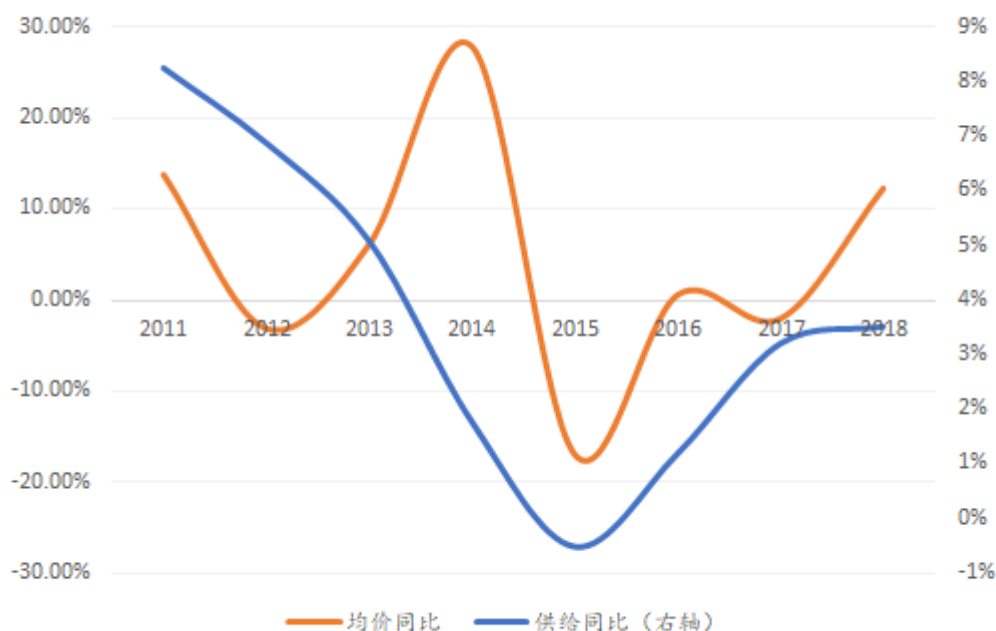
自去年 10 月以来，苹果的价格上涨，梨的价格也上涨，符合我们讨论的第一种替代效应的场景，但是梨的价格上涨中包含着减产的影响因素，虽然也有增加进口来弥补供应缺口，可梨的进口量少，供应端较去年还有近 300 万吨的缺口。苹果-鸭梨价差比较稳定，基本在 2-3 元/公斤，今年 5 月以来苹果价格涨幅超过梨，苹果-梨价差快速扩大，不过价差基本维持在 3 元/公斤以内。

所以梨的价格上涨更多是受到减产的推动，替代效果比较不明显。

二、香蕉（A 水果价格上涨，B 水果需求量上升）

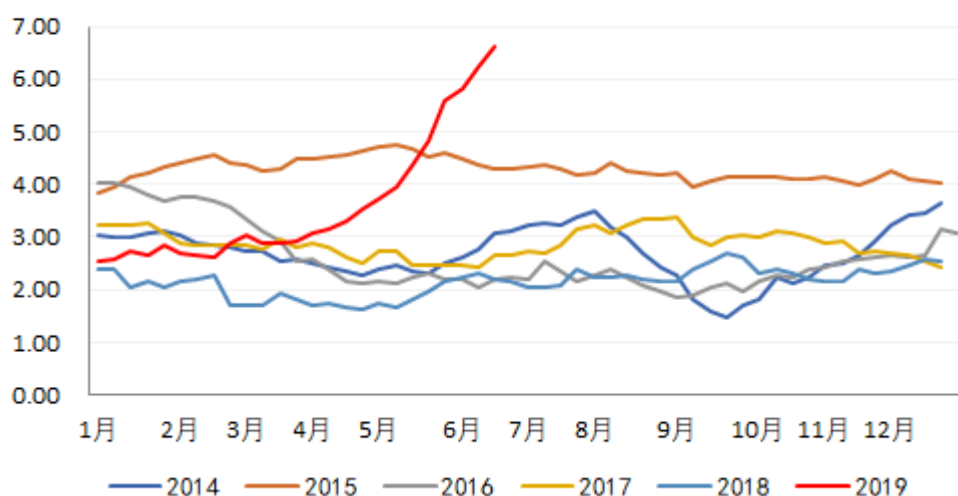
我国 2017 年的香蕉种植面积约为 612 万亩，产量约为 1116 万吨，占全国水果总产量的 10% 左右，主要分布在广东、福建、海南、广西、云南、四川、台湾等地。2018 年产量与 2017 年基本持平。

香蕉总供给及均价同比图



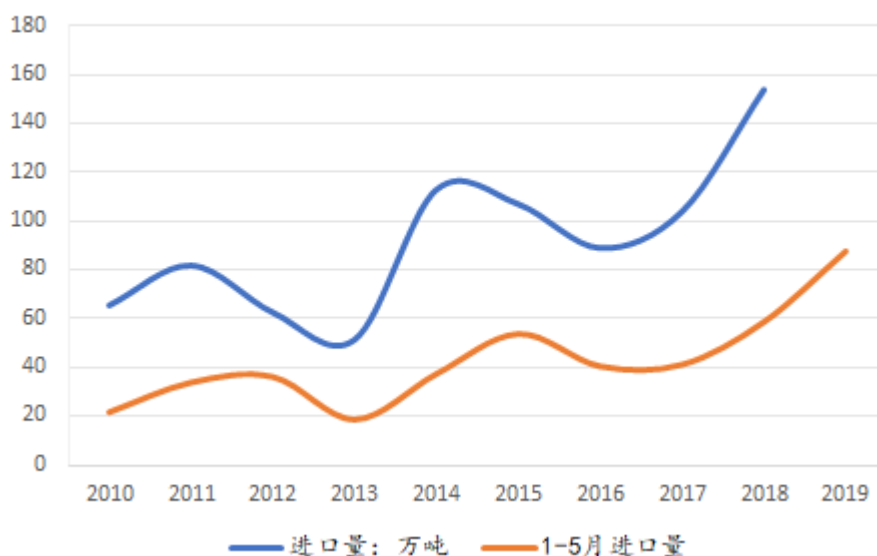
注：香蕉的作物时间为1月-12月

苹果-香蕉价差：元/公斤



自去年 10 月以来，苹果的价格上涨，香蕉的消费量上升了，符合我们讨论的第二种替代效应的场景，虽然香蕉全年可销售，各产区之间错季生产，轮流上市，但是正常情况下，5-7 月，随着各种时令水果如西瓜、葡萄、桃子的陆续上市，香蕉处于消费淡季，但是今年 5、6 月份却一反常态，香蕉的价格不仅保持稳定，消费量更是较往年有明显的上升。

香蕉进口量：万吨



据中国海关总署发布统计数据显示，2019 年 5 月，中国香蕉进口总量高达 22.72 万吨，较去年同期增长 31.8%，单月进口规模创近六年来新高，今年从 2 月份以来，香蕉进口量持续增长，但是至 5 月份，同比及环比增速有所放缓，可以看出，在 2-5 月份这段市场对时令水果比较紧缺的时间段，随着苹果价格的上涨，有相当大的一部分消费转向了价格较为亲民的香蕉。苹果-香蕉价差走势与苹果价格走势基本一致，价差变化由苹果价格主导。

进入 7 月份后，桃子、西瓜大量上市，特别是今年桃子丰产，价格下滑速度加快，现在山西的收购价已跌至 0.4 元/斤，西瓜价格也是低于 1 元/斤，大家有了更多样的消费选择，在这种情况下，在接下来的 2 个月内，香蕉的价格或将有所下降。

整体来说，在 2018 年 10 月至今苹果的这波价格上涨中，香蕉有比较明显的替代效应，而从全年来看，消费者的消费倾向很难看出有特殊的偏好，再加上水果的种类丰富，人们更多的是从当下可消费的水果里去做出更实惠的选择。

附：部分水果上市时间表



免责声明

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。

联系我们**混沌天成期货股份有限公司**

全国客户服务热线：4009 988 611

公司总部

地址：深圳市福田区福华三路卓越世纪中心 3 号楼 A 区 2701-2710 室

联系电话：0755-23998210

南宁营业部

地址：广西省南宁市青秀区金湖路 38 号永鑫大厦 5 楼

联系电话：0771-5553516

上海营业部

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 2 号楼 702 室

联系电话：021-61838622-801

杭州营业部

地址：浙江省杭州市解放东路 37 号财富金融中心 2 幢 12 层 05、06 单元

联系电话：0571-86050331

北京营业部

地址：北京市丰台区广安路 9 号国投财富广场 3 号楼 12A11-12A15 室

联系电话：010-63397961

昆明营业部

地址：云南省昆明市环城南路 777 号昆钢大厦 12 层 E+F 单元

联系电话：0871-64100819

湖北分公司

地址：湖北省武汉市江汉区新华路 468 号时代财富中心 18 层（5）办号

客户服务：027-85610809

混沌天成资产管理（上海）有限公司

地址：上海市浦东新区东方路 899 号 1203 室

联系电话：021-50800369

混沌天成资本管理有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 2 号楼 703 室

联系电话：021-61833506

混沌天成国际有限公司

地址：香港中环花园道 3 号中国工商银行大厦 11 楼 1108-11 室

联系电话：+852 2596 8200