

2021 年 5 月

永安期货研究中心 王毅

永安期货研究中心

作者：王毅

电话：15005079999

邮箱：

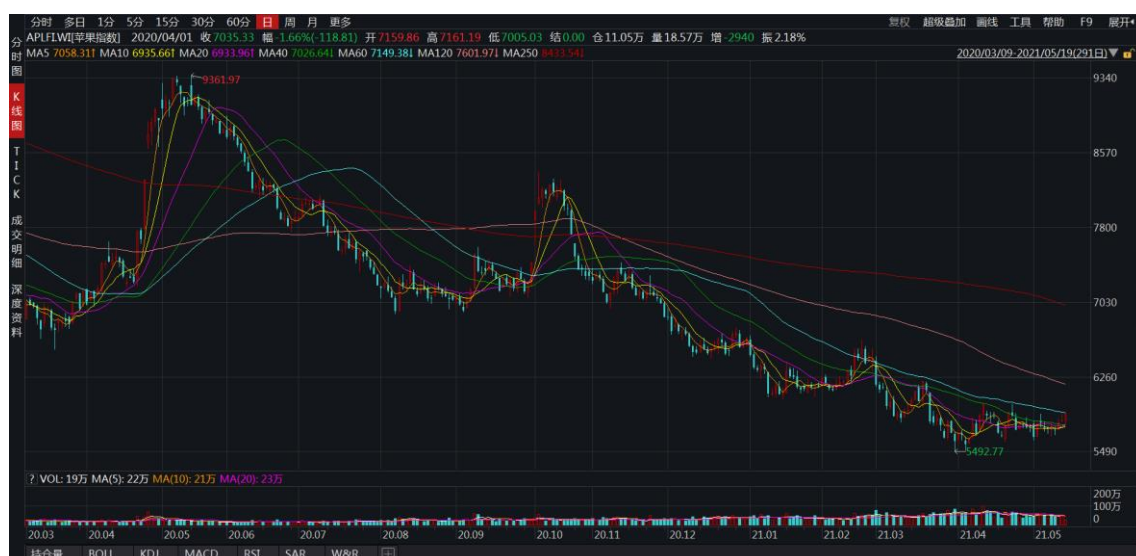
352893981@qq.com

从业资格编号：F3012962

相关报告

近期国内苹果期货价格呈现低位震荡走势，指数期货在 3 月 31 日创下新低之后开始进入震荡期。本轮苹果期货指数经历长达一年的下跌周期，从 2020 年 5 月最高点 9361.97 一直跌到了 2021 年 3 月最低点 5492.77，整体跌幅 58.67%。在商品普遍上涨的行情里苹果成了唯一下跌的品种，我们认为主要有几方面因素导致：首先是国内苹果产量逐渐增加导致国内供应过剩；其次市场经历过去年的疫情影响下游消费整体疲软；最后就是在供需矛盾比较突出的时候苹果高价抑制了消费。

图表、苹果期货指数

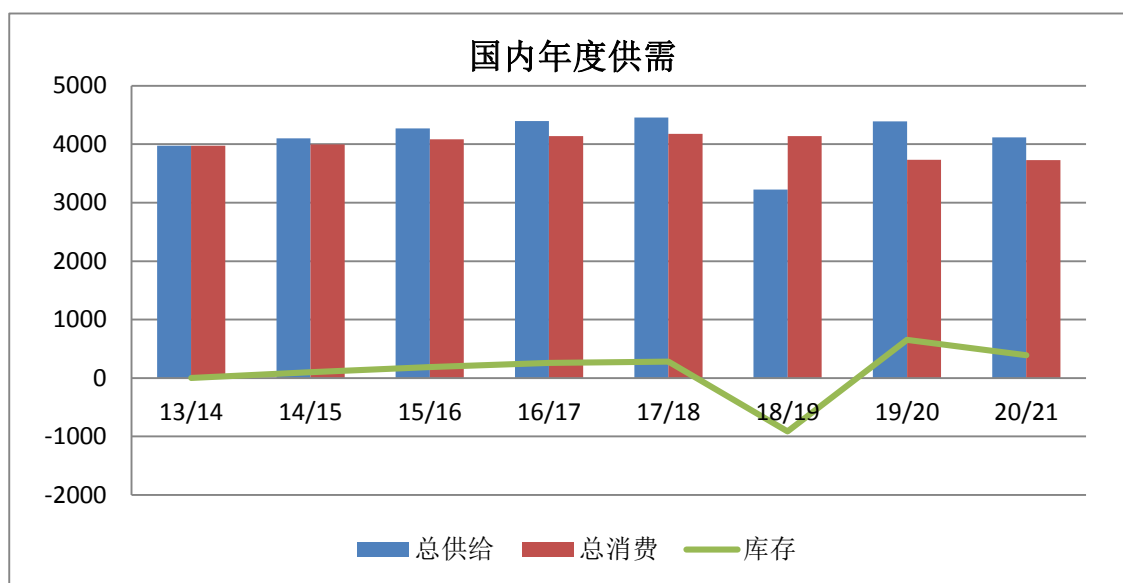


数据来源：WIND 咨询、永安期货研究中心

本轮导致苹果下跌的核心逻辑还是国内苹果市场的供应过剩。随着这几年国内种植面积的不断增长，苹果产量处于逐步增加的趋势。从下图可以看出，除了 18 年因为天气原因导致国内大幅度减产以外，从 15/16 年开始的苹果市场就一直处于一个供大于求的格局。当苹果处于供应过剩的时候，其价格应该保持低位运行。20/21 年度当苹果产量依旧维持高位的情况下，期

货盘面又给出了较高的价格预期，这就导致了苹果在去年下跌了整整一年的核心逻辑。

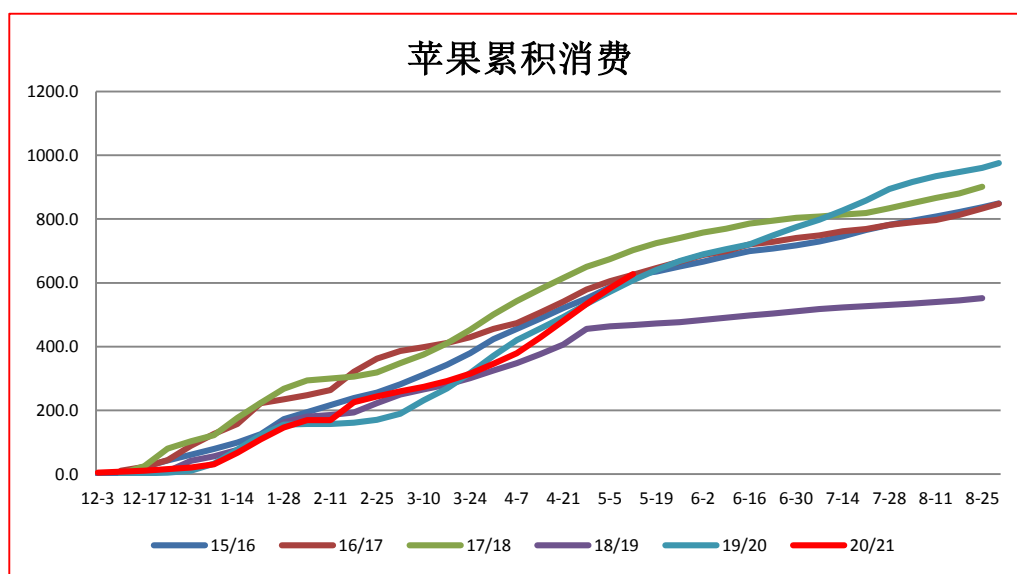
图表、国内供需格局



数据来源：国家统计局、永安期货研究中心

20/21 年除了苹果自身的供应过剩导致价格下跌以外，需求的意外下滑也是影响苹果价格下跌的关键因素。全球经历了 20 年初的疫情影响导致社会活动大幅度减少，其中影响最大的就是餐饮业和旅游业。虽然中国是全球范围内从疫情影响中最先恢复过来的国家，但是疫情对国内的影响还在延续。受到疫情的影响国内很多中小型餐饮行业都被迫停业、ktv 等娱乐聚会场所也到下半年才得以再度开放、国内旅游行业也受到巨大的冲击知道今年年后才恢复到疫情前水平。终端市场的萎缩导致苹果的消费受到严重的冲击，从 20/21 新季度开始苹果的累积消费就一直处于近些年低位水平。

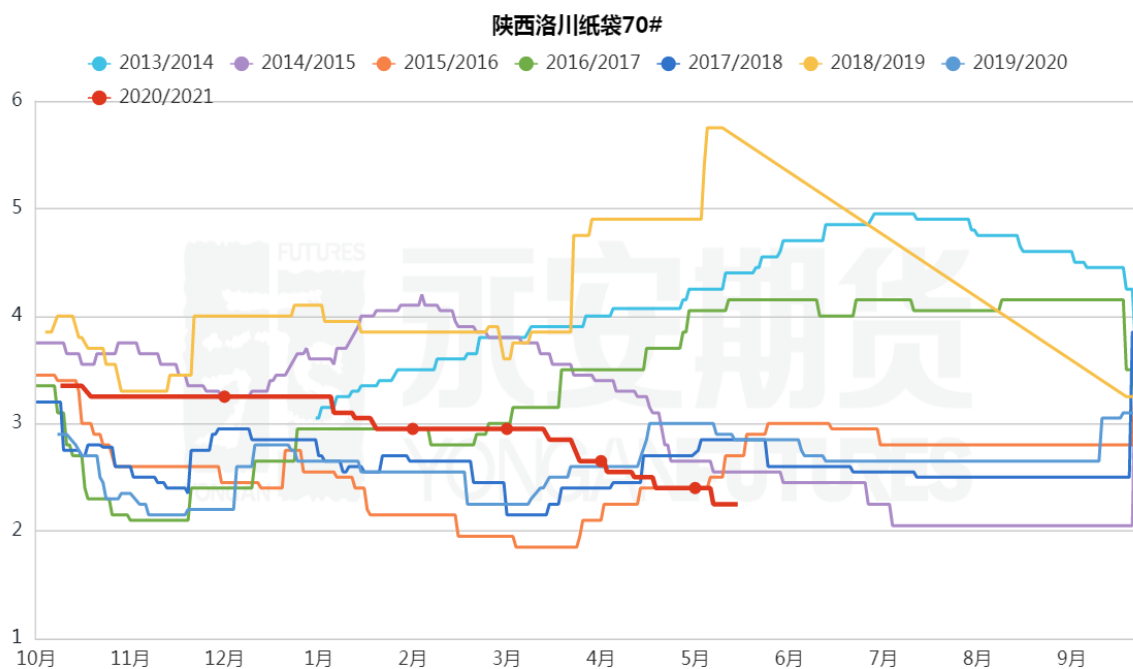
图表、苹果消费情况



数据来源：卓创咨询、永安期货研究中心

除疫情影响国内消费外，价格也对消费产生了很大的影响。众所周知苹果虽然属于农副产品，但是不同于玉米、猪肉等口粮，苹果并不属于消费必需品。平日大家可能对于苹果的价格变动并不会特别敏感，但是在经济不佳的情况下会放大大家对于苹果价格变动的敏感性。并且今年苹果价格一直处于历史高位水平，这会导致下游消费主体转去采购更加低价实惠的水果，如橘子、西瓜、梨等，这么一来会加剧对苹果消费的抑制，所以从价格显示三月份之前，当苹果价格处于高位的时候国内苹果消费相当疲软，随着后期国内苹果价格出现大幅下滑后消费才有显著回升。

图表、陕西苹果现货价格



数据来源：卓创咨询、永安期货研究中心

总结来看，决定苹果价格的核心是自身供需基本面，当供应短缺的情况下会导致苹果价格大涨（如 18 年减产），当供应过剩的情况下市场更多会关注下游消费和苹果与其它水果的比价情况。

展望 21/22 年，从目前来看如果后期没有出现极端天气影响，今年苹果还是丰收的一年，整体将维持供应过剩的格局看待。但是供应过剩并不意味着苹果价格就会无序下跌，因为从目前的价格水平来看苹果价格已经处于历史价格区间下沿，后期影响苹果价格变动的核心会从供应端转向需求端。在经历了长达一年半的疫情影响之后，当疫情危机解除是否能带动消费的回归会是后期价格变动的核心指标。至此，流年笑掷未来可期。

农产品团队简介：永安期货研究中心农产品团队共有分析师 4 人，均毕业于国内外著名高校，多人获得交易所高级分析师荣誉。团队负责人杨克贻（棉花、鸡蛋、蛋白饲料），张蓉（白糖、油脂）、王毅（玉米、淀粉、苹果、花生）、张天悦（生猪）。团队成员对农产品种有多年研究经验，能敏锐的把握研究品种基本面变化。从产业格局和全球产区气候变化角度探索农产品价格方向。善于发现基本面与价格矛盾，提出投资建议。



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做任何保证，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，须注明出处为永安期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。