



永安期货
YONGAN FUTURES

产量已成定局，后市还看消费

永安期货研究中心农产品团队 王毅

简介

永安研究中心农产品组

作者：王毅

从业资格：F3012962

投资咨询：Z0013029

联系方式：0571-88101851

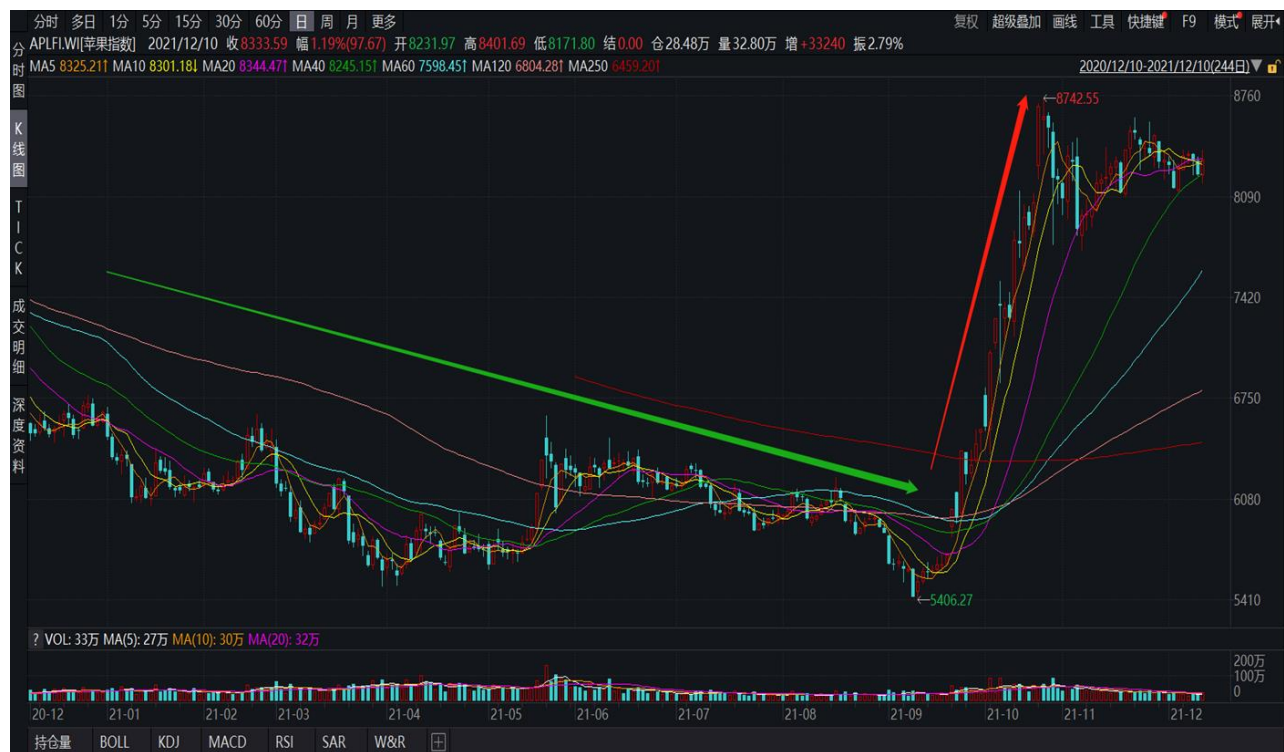
邮箱：wy1820@yafco.com

摘要：

- 1、**苹果行情回顾**：今年苹果行情整体呈现前低后高的走势，1-9月由于库存高企，消费较差，价格一路下跌；而9-12月，新作产量略有减少加之质量较差，引发了一段2500点的反弹行情
- 2、**供需平衡表**：供应方面，尽管21/22年度产量略有减少，但仍在正常波动范围内，质量较差是核心矛盾点；需求方面或比今年有所好转，但需要关注价格的变化对其的抑制
- 3、**库存情况**：今年入库量处于历史中位水平
- 4、**消费情况**：由于今年节日备货提前，目前去库较快，后续需持续跟踪去库速度；出口占比较小，整体影响不大
- 5、**总结**：展望21/22年度，产量基本上确定，后市关注点主要还是看消费，受春节和圣诞等节假日的影响，目前去库较快，预计短期价格仍将高位震荡，3月关注天气对新作物年度产量的影响，5月是旧作年度苹果的最后一波消费，届时需要关注消费和库存情况，6月旧果库存对早熟果的冲击。

一、 2021 年苹果行情回顾

图一、2021 年苹果行情走势



数据来源：Wind 资讯

回顾今年苹果的行情走势，可以发现苹果一共经历了 2 轮趋势性行情。第一轮从 2021 年 1 月到 2020 年 9 月，苹果指数从 6800 一路下滑到最低的 5400，这轮下跌的主要原因是 2020 年冷库入库量处于历史高位水平，库存量较其它年份增加了 10%。在库存处于高位的背景下，随着时间的推移，市场担忧后期淡季去库速度放缓导致价格下跌，所以提前通过盘面套保的方式把现货价格下跌的风险转移。大量的现货仓单导致盘面从元旦后就一直处于走弱的态势，直到最终 9 月冷库库存出清为止。第二轮从 2021 年 9 月到 2021 年 11 月中旬，由于 9 月中旬陕西产区出现冰雹天气，使得市场的关注点从旧作的库存开始转移到新作的产量上。同期市场调研发现，今年苹果产量减幅虽然不大，但是整体苹果质量差于其它年份，果径偏小、果锈和病变等现象较为普遍，这些状况使得今年优质商品果的比例大幅下滑。优质果比例减少，引爆了市场对于优质果的收购热

情,新季苹果收购价格快速反弹,苹果指数也从 5400 快速上涨到 8700,开启了一段 2500 点的反弹行情。

二、 苹果供需平衡表

图二、苹果供需平衡表

年度	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	
								9月预估	变化
产量	4092	4261	4390	4450	3218	4380	4110	4050	-60
进口	8	7	8	9	9	9	9	9	0
总供给	4100	4268	4398	4459	3227	4389	4119	4059	-60
出口	78	122	138	140	100	100	92	120	28
国内消费	3921	3960	4000	4040	4040	3636	3636	3838	202
总消费	3999	4082	4137	4180	4140	3736	3728	3958	230
库存	101	186	261	279	-913	653	391	101	-262

数据来源：永安研究中心

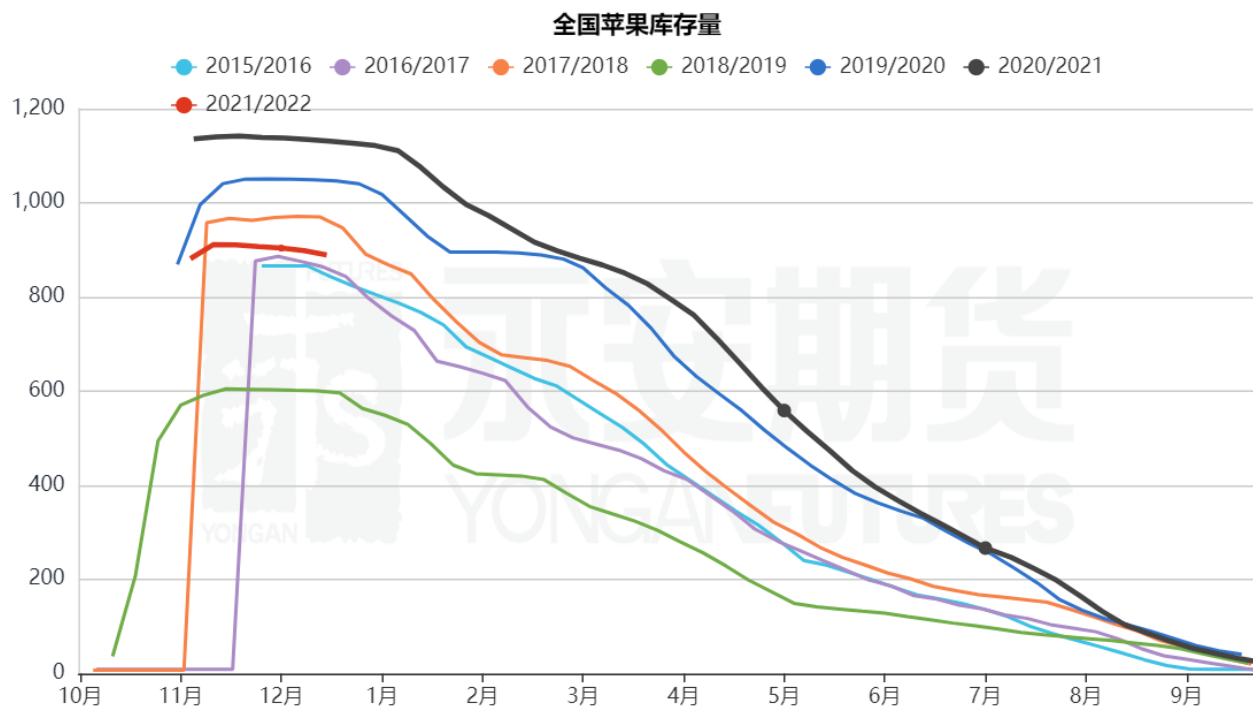
从苹果的平衡表来看，21/22 年依旧是个供应偏宽松的年份。供应方面，新季苹果产量预估在 4050 万吨，较上年度减少 60 万吨，通过今年两次陕西和山东的产区调研我们发现，虽然受到天气和面积调减的影响，使得今年产量较苹果大年减少 9%，但是这个减产幅度还是在一个正常的范围内波动。在苹果现货贸易商们的理解中，只有当苹果产量波动超过 10%才能被定义为增产或者减产的年份。不过通过调研我们也发现，今年苹果市场的问题并不在产量而在质量上。由于今年天气灾害比较频繁，导致新季苹果整体质量不高。首先，在苹果摘袋期各地冰雹灾害频发，虽然冰雹的影响具有区域性质，但是由于摘袋期的苹果已经没有修复功能，所以被冰雹砸了之后的情况是不可逆的，多地区的冰雹灾害会导致受灾地区苹果质量整体偏差，部分受灾较轻的地域苹果后期只能按照通货价格销售，严重受灾的地区苹果后期只能发往果汁厂处理。其次，夏季降雨较少导致陕西地区果径较正常年份偏小，往年果园 80#果径占比能达到六成左右，今年 80#果径占比仅占三成左右，加上这两年苹果价格走弱农户盈利的较少，所以对于果园的管理也相对松散，这也使得果园在早期的时候补救不及时果子个头偏小。最后，在秋季苹果摘袋期，陕西地区又碰到了连绵阴雨的天气，连绵的雨天使得今年摘袋时期较往年有所推迟，多雨的天气也会影响苹果果面的质量，造成病变的情况出现，这也会很大程度

的影响今年商品果的出率。综上所述，如果单纯的从产量的变化情况看，新季苹果还是维持一个宽松的供应年份，但是从质量变化情况来看，新季优质商品果的供应处于紧张的年份。所以今展望 2022 年的行情，我们不能单纯的关注供应量的变化，我们认为跟主要的矛盾点在于苹果的质量问题，优质商品果的量的变化。

需求方面，我们认为苹果市场消费的弹性还是很大的，今年冷库的天量库存市场都能在 9 月份之前做到出清，这也侧面验证了之前的观点，我们认为苹果价格对消费的影响尤为明显，苹果价格高的时候会抑制消费，反之价格低的时候会拉动消费。这与市场的普遍认知还是有些不同，市场原本认为苹果这类消费品的需求变化弹性并不高。明年在全球疫情常态化应对的背景下，从静态的看我们预期新季苹果的消费会出现回升。但是正如我们说的那样，消费和价格是相互影响的，当消费走好的时候对应价格走高，当价格走高之后又会对消费形成抑制。目前新季供应已经基本确定，后面市场关注的重点要开始转移到消费端的变化。

三、 苹果冷库库存变化情况

图三、全国苹果库存

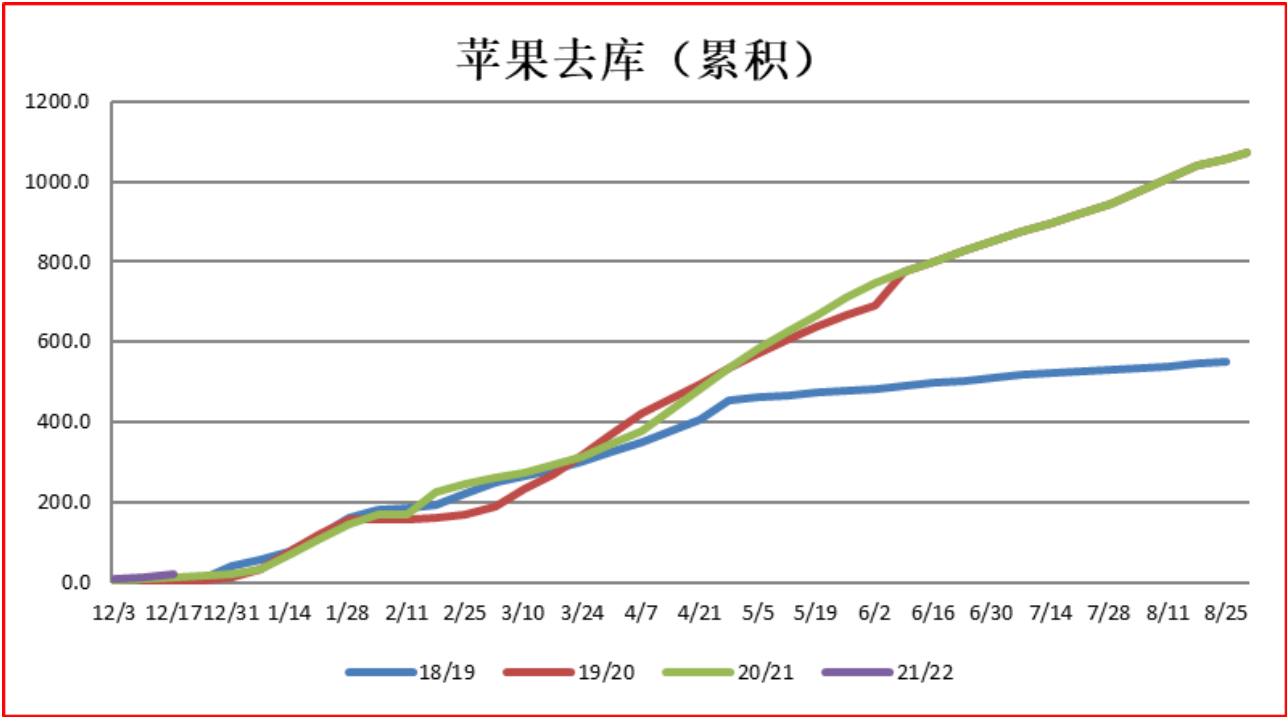


数据来源：卓创咨询、永安研究中心

20/21 年度苹果库存处于历史高位，主要是由于受到疫情影响，物流受到了限制，此外，其它水果价格较低比如车厘子、哈密瓜等价格较低替代了部分苹果的冲击。而当下上述情况均有所缓解，新季苹果已经全部入库，今年全国冷库入库量在 910 万吨，较去年的 1100 万吨下滑 190 万吨，降幅 17%。从入库的总量来看，今年冷库苹果库存处于近些年中位数水平，而去年的冷库库存处于历史高位，短期看由于今年入库量不大，冷库库存对市场造成的压力也不如去年。

四、 市场消费

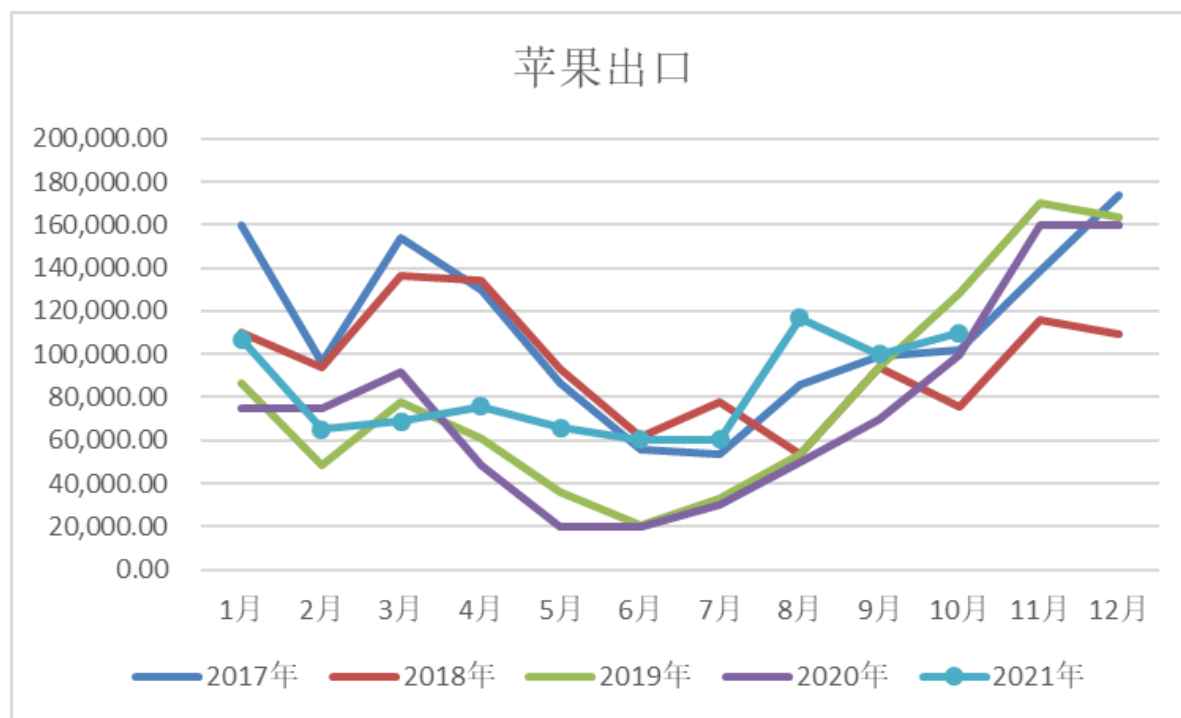
图四、苹果去库情况



数据来源：永安研究中心

截止到 12 月 16 日，当季苹果冷库累积去库 21.6 万吨，比去年同期去库增加 10.6 万吨，提高了 96.4%。由于今年节日备货的提前导致市场消费前移，从目前来看苹果去的去库速度较快，后续应持续跟踪苹果去库进度，是影响苹果价格的重要变量。

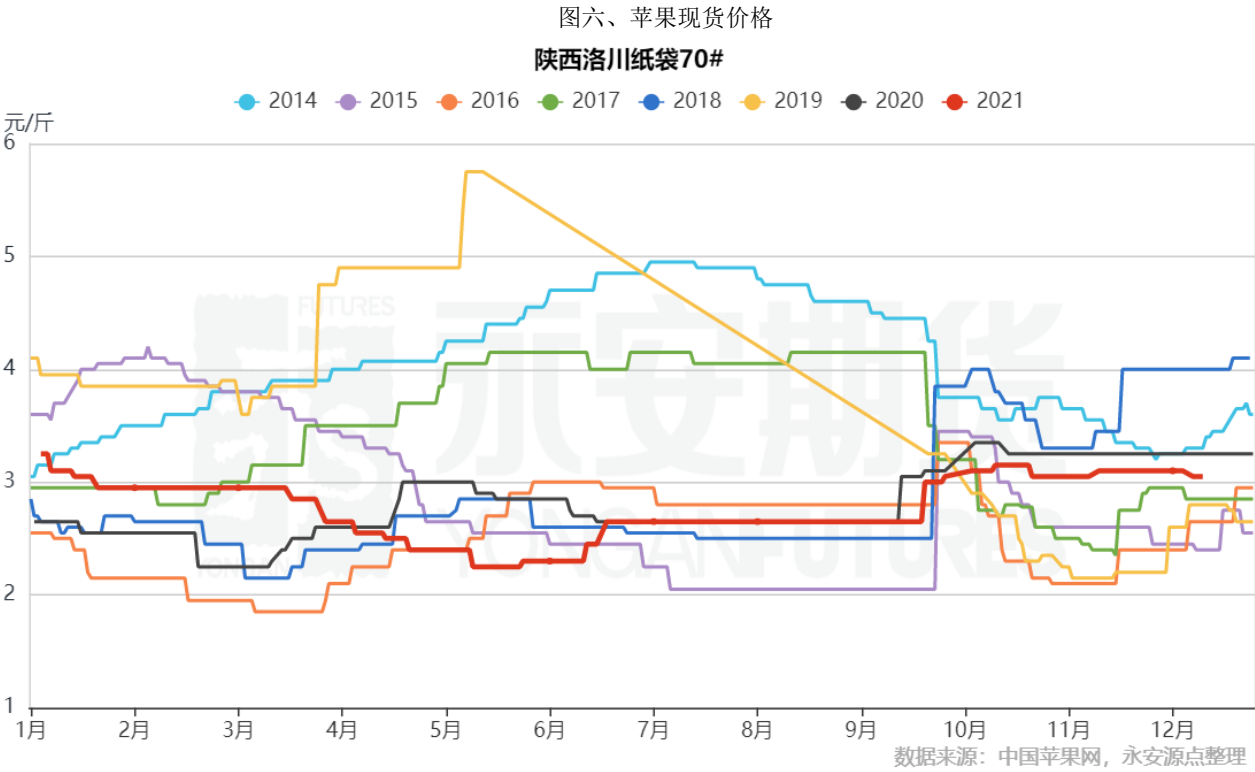
图五、鲜苹果出口情况



数据来源：中国海关总署、永安研究中心

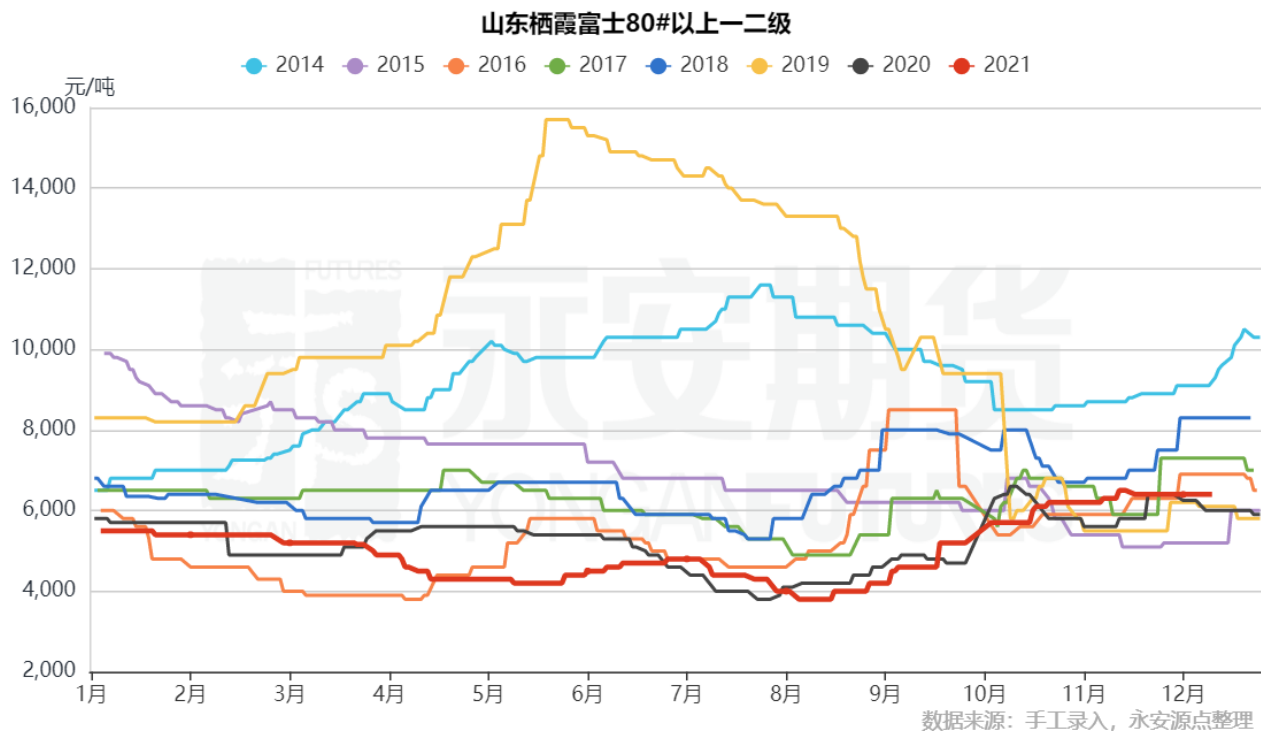
出口方面，今年1-10月份，鲜苹果出口总量83万吨，较去年同期增加58%。今年苹果出口依旧受到全球疫情的影响，导致整体出口处于中位数水平，直到后期国内现货价格下滑后，出口才有明显好转。当下处于国外苹果消费的旺季，有圣诞节和元旦的加持预计短期出口依旧保持将强的趋势。展望明年，预期在全球疫情好转的背景下，对应苹果的出口将有增加的趋势。不过由于出口总量仅占整体苹果消费的3%，所以出口的增加并不会对国内苹果价格造成太大的影响。

五、 现货价格走势



数据来源：中国苹果网、永安研究中心

图七、苹果现货价格



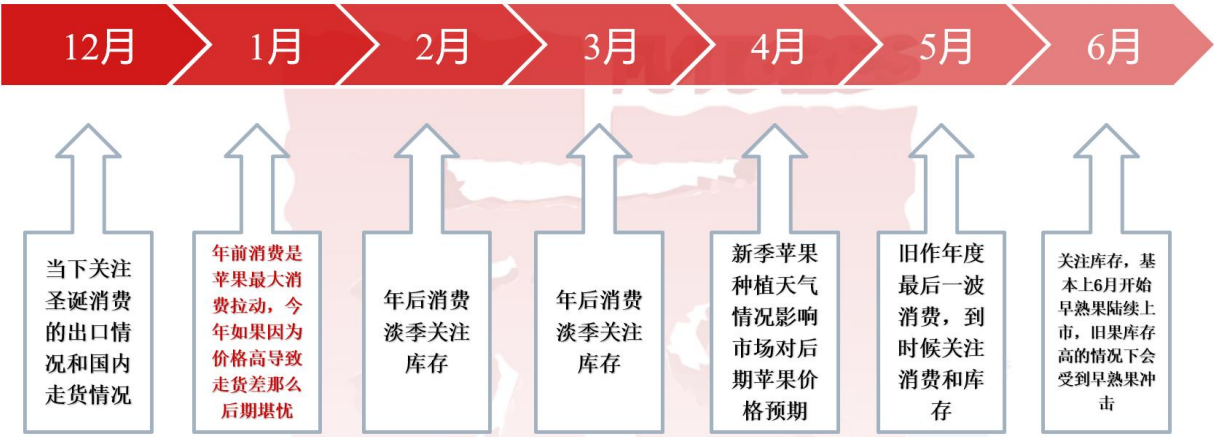
数据来源：卓创资讯、永安研究中心

现货价格方面，陕西 70#通货的价格维持在 3.05 元/吨，今年西部整体苹果品质较去年下降一个等级，由于夏季降雨偏少使得今年西部果子个头整体偏小，加上摘袋期的连绵阴雨天气使得苹果上色不佳，今年开称后，西部苹果的优质商品果的收购价格就一直维持在 3 块钱以上。山东 80#一二级的现货价格在 3.2 元/吨，今年山东地区没有明显的减产迹象，但是跟西部地区一样，今年山东的苹果品质也比较差。由于今年华北地区降雨偏多，使得苹果的表面状况堪忧，大部分苹果出现果锈、水裂纹、黑红点等情况。果面质量不佳，导致今年山东地区商品果的比率大幅下降，这也引爆了市场对优质商品果的收购热情，山东苹果价格也一路上行，从前期的 2.5 元/吨一路涨到 3.2 元/吨。当下苹果市场处于消费旺季，外需有圣诞节的消费拉动，内需有元旦和春节消费的拉动，所以短期看苹果现货价格还将维持在高位水平。从历史季节性的走势来看，全年苹果价格高点一般在每年的 12 月和 6 月份（12 月是因为年前的季节性消费拉动价格上涨，6 月份因为冷库库存见底带动价格上涨），现在已经处于 12 月份这第一个价格高点，明

年需要关注下游消费的变化情况，在消费没有出现明显走弱的情况之前，预计苹果价格将维持高位区间震荡走势。

六、 总结与展望

图八、苹果价格变化关注点时间轴



数据来源：永安研究中心

展望 21/22 年度，从供应层面来看，苹果产量较大年下滑 9%，幅度尚在正常波动范围内，从消费层面来看，期末库存从之前的严重过剩转变为到新季的略微过剩，供需格局较去年略有改善。由于前期天气的问题，导致今年苹果整体质量下滑严重，今年质量较往年整体下滑了半个等级，对应质量较好的商品果价格呈现了上行的态势，价格上行后，新季苹果也已基本入库，后续需要关注价格上行后对消费的影响。

短期看，苹果处于消费的旺季，尤其是圣诞消费的出口和国内过年前的消费都处于旺季，对现货价格还是有比较强的支撑，中长期看，还是关注库存去化的进度，因为苹果的不耐存属性，导致苹果下树之后要在冷库存放，当年当年苹果入库已经基本结束，故产量也已基本确定，后市关注如果库存去化的较快，价格将继续上行，如果库存去化的较慢，价格在年后或将出现回调。3 月份后，需要关注天气对新季苹果产量端的影响，到 5 月是旧作年度苹果的最后一波消费，届时需要关注消费和库存情况。6 月基本上早熟果陆续开始上市了，旧果库存高的情况下会受到早熟果的冲击，所以对于 6 月库存的变化较为重要。

作者简介：

王毅，永安期货农产品板块负责人，主要负责品种有玉米、淀粉、苹果等。连续获得交易所“高级分析师”的称号，也获得过期货日报“最佳农副产品期货分析师”称号。作者对农产品有多年研究经验，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：

以上内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布人取得的资讯，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但公司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。且全部分分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，客户应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果，凡据此入市者，我公司不承担任何责任。未经公司授权，不得随意转载、复制、传播本网站中所有研究分析报告、行情分析视频等全部或部分材料、内容。对可能因互联网软硬件设备故障或失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导或造成资料传输或储存上的错误、或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我们均不承担任何责任。