



金融投资专业理财

苹果月报

2022 年 10 月 31 号

等待新果入库完成 需求仍为影响因素

摘要

10 月份，苹果期货 2301 合约价格先是走出了反弹、后下跌态势，月度跌幅约 1.5%，前期主要因为产地新果收购价格较高，果农惜售抬为主，利好苹果市场。随后受疫情影响，产地库外走货量较少，加之批发性需求仍低迷，期价倾吐全部涨幅。

展望于 11 月，旧作苹果冷库基本清库完成，市场聚焦于新季晚熟入库量及收购价格方面。果农前期惜售情绪较高，陕西产区果农多选择主动入库。随后部分地区受疫情管控原因，库外走货量较少，果农被动入库，预计后市地面货交易时间可能提前。北部产区果农普遍较为理性，未出现大量抗价的情况，且主动入库的情况较少，北部产区苹果多以客商收购及入库为主旋律。需求方面，各地疫情反复，销区批发性需求仍显低迷，地面果交易量有限，预计后市产地苹果现货价格上涨幅度有限。总体上，新季晚熟减产年份下，苹果入库量将成为后市关注的焦点。目前销区批发性需求仍显偏弱，加之产地高价抑制作用下，预计冷库入库完成后，苹果期价主导因素回归需求端的影响。

风险提示：

1、水果市场消费情况 2、资金持仓情况 3、节日需求 4、苹果入库情况 5、新产苹果产量

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
王翠冰
投资咨询证号：
Z0015587

咨询电话：059536208232
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



目录

一、2022 年 10 月苹果期货市场回顾.....	2
二、供应端因素分析.....	2
1、种植成本逐步上抬.....	2
2、新季苹果减产已定，入库量将主导价格变化.....	3
3、南北产地果农心态不一，客商入库积极性减弱.....	4
4、我国进口水果量同比减幅扩大.....	5
三、需求端因素分析.....	6
1、国内苹果需求稳中略降.....	6
2、产销区现货价格走势.....	8
四、秋冬水果供应仍显充足，批发市场需求羸弱.....	10
五、2022 年 11 月苹果市场行情展望.....	12
免责声明.....	13

一、2022 年 10 月苹果期货市场回顾

10 月份，苹果期货 2301 合约价格先是走出了反弹、后下跌态势，月度跌幅约 1.5%，前期主要因为产地新果收购价格较高，果农惜售抬为主，利好苹果市场。随后受疫情影响，产地库外走货量较少，加之批发电市场需求仍低迷，期价倾吐全部涨幅。

图：苹果期货主力 2301 合约日线走势



数据来源：文华财经

二、供应端因素分析

1、种植成本逐步上抬

据国家统计局，2010-2021 年全国苹果种植面积维持在 1930-1985 千公顷附近，但从 2021 年末开始，全国苹果产区大量伐树造成 2022 年苹果种植面积波动加剧，保守预估，2022 年苹果种植面积下降 2.07% 至 1900 千公顷附近，具体仍以官方公布为准。

生产物料成本逐渐上抬，导致总成本值跟随上涨趋势。从成本角度分析，2020 年苹果每亩总成本 6113 元，较上年度增加了 320 元，但平均每亩净利润走势出现反转，较上年度增加了 540 元至 1954 元附近，由于近几年产地苹果网络销售、超市连锁、社区团购等直发销区市场比例增加，省去了部分中间环节的相关费用，进一步提升苹果销售利润。目前新季晚熟富士 80# 一二级以上苹果平均收购价格为 3.6-4.0 元/斤，折算后收购成本大致 7200-8000 元/吨，收购成本支撑苹果市场。

从成本结构及苹果贸易习惯看，一般每年苹果下树之后，采购阶段的货权在于果农手

中，销售阶段的货源则在贸易商手中，随后进入销售阶段，按照行业习惯，清明之前贸易商均会以高于收购成本的价格销售，即使目前出现出货疲软状态。

图：历年苹果种植面积



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

图：历年苹果生产成本收益情况



数据来源：WIND、瑞达期货研究院

2、新季苹果减产已定，入库量将主导价格变化

据中国苹果协会知，伐树造成果园面积下滑，花期阶段遇上高温、冰雹、霜冻等不良天气，影响苹果生长，西北、山东等地苹果套袋数据均出现同比下滑的现象，2022年苹果减产或已成大概率。

据机构预估，2022年度西北产区苹果预估产量同比下降25%左右，山东产区苹果产量预估同比下降15%左右，全国新季苹果预估减产在8%-10%之间，该预估主要以前期套袋数据得出，最终结果仍以下树之后产量为准，减产数据仍有待修正，最终以官网数据为准。

值得注意的是，目前苹果市场焦点不断转移至晚熟富士入库数量及结构方面。新产季苹果减产并不意味着入库量就少，即可能出现“减产不减收”的情况，需根据实际环境及市场行情来决定，由于今年春节相对往年较早，入库之前销售时间较短，容易造成果农货源被动入库的情况。

图：历年来苹果产量走势

历年来苹果产量走势



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

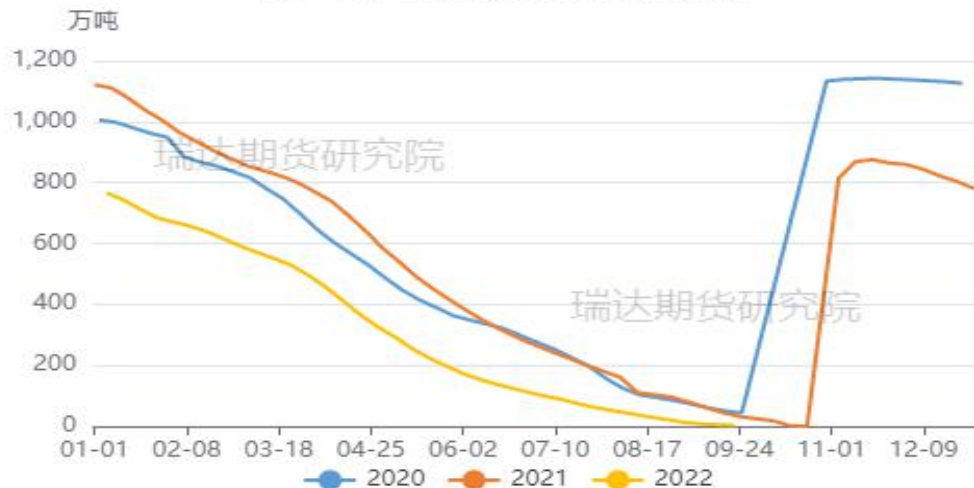
3、南北产地果农心态不一，客商入库积极性减弱

旧作苹果冷库基本清库完成，市场聚焦于新季晚熟入库量及收购价格方面。

从产地收购价格角度看，山东栖霞产区晚熟富士上量不多，存货商挑拣合适货源入库，当前 80#以上片红一二级价格在 3.5 元/斤附近；陕西洛川富士行情稳定为主，纸袋晚熟富士 70#起步半商品主流价格在 3.5-4.0 元/斤，统货价格在 3.2-3.5 元/斤。今年客商收购多转移至陕西延安及渭南产区，南北收购价价差变化不大，客商选择的积极性减弱。

从果农及客商入库心态看，果农前期惜售情绪较高，陕西产区果农多选择主动入库。随后部分地区受疫情管控原因，库外走货量较少，果农被动入库，预计地面货交易时间可能提前。北部产区果农普遍较为理性，未出现大量抗价的情况，且主动入库的情况较少，北部产区苹果多以客商收购及入库为主旋律。

全国苹果冷库库存季节性走势



数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

4、我国进口水果量同比减幅扩大

苹果进口方面，近十年以来中国苹果进口量均较少，进口苹果主要来自美国、新西兰和智利。截止 2021 年 1-12 月，我国苹果进口量累计为 6.95 万吨附近。2021 中国苹果进口量预估缩减 4.5%至 6.95 万吨，主要基于本年度国内苹果供应充足，加之消费者需求降级等影响，促使中国减少进口苹果。美国仍是中国鲜苹果的最大进口国。总体上，中国仍作为全球最大的苹果生产国，进口量几乎少之又少，基本上可以忽略不计。

图：中国鲜苹果进口情况



数据来源：WIND、瑞达期货研究院

从进口水果来看，国内主要进口水果占比较大的是鲜樱桃、香蕉、榴莲等种类，其中鲜樱桃进口数量占比超过进口水果所有种类的十分之一。从近四年进口水果数据看，进口水果供应呈现逐步递增趋势，不过考虑到消费降级、国外疫情尚未控制等情况下，预计 2022 年我国进口水果量仍维持稳中略减状态。

此外，从季节性消费来看，每年的 4 月和 8 月为进口水果数量的峰值月份，但今年我国进口水果数量自 5 月开始持续下滑，进口水果需求大大减弱，季节性变化不显。据海关总署，2022 年 9 月我国进口水果为 55 万吨，环比增加 1 万吨或 1.80%，2022 年 1-9 月我国已累计进口水果 607 万吨，累计同比减少 7.4%。分水果品种来看，进口火龙果、榴莲、葡萄、芒果等减少为主，当下国内水果供应仍充足，加之防疫、宏观背景转弱的情况下，我国进口水果需求仍维持弱势格局。

图：进口水果月度数量季节性分析

进口鲜、干水果及坚果总量月度数量季节性分析



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

进口水果数量情况比值



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

三、需求端因素分析

1、国内苹果需求稳中略降

中国苹果的需求主要分为国内消费、加工、和出口。其中国内鲜食消费占绝大比例，而加工方面则为 460 万吨，出口为 110 万吨左右，分别占苹果需求的 10%和 3%。鉴于中国对水果的消费注重于营养价值和新鲜度苹果，后期中国苹果消费增长将有所放缓甚至出现饱和状态。出口和加工的变化则相对平缓，加工方面大多维持在 500 万吨左右，出口则保持在 100 万吨附近。

图：2012 年度以来的中国苹果需求情况



数据来源：新闻整理、瑞达期货研究院

苹果出口方面，近十年以来中国苹果年出口量均值在 100 万吨附近，占国内苹果产量仅仅 3% 的比例。规律性上看，月度出口量走势也有明显的波峰和波谷，通常第四季度的出口量最多，第二季度的出口量最少，与进口量形成鲜明的反差。根据海关总署的数据显示，一般每年的 11 月至次年 1 月期间为一年苹果出口量最大的时间段，年中 6、7 月份则出口量降至该年最低。

我国鲜苹果出口依然集中在东南亚国家，2022 年 9 月鲜苹果出口国主要为孟加拉、印度尼西亚、泰国、尼泊尔联邦民主共和国、菲律宾、越南、马来西亚等国。海关总署数据显示，2022 年 9 月我国鲜苹果合计出口 7.31 万吨（73095523 千克），出口金额 88,243,254 美元，出口均价 1206.57 美元/吨。出口量较 8 月份环比上涨 42.22%，较 2021 年 9 月同比下滑 28.47%。9 月中低档果出口需求维持向好局面。

图：历年以来中国鲜苹果出口情况



数据来源：WIND、瑞达期货研究院

而苹果生产的季节性决定了苹果消费具有明显的季节性特征，特别是秋冬季节的苹果消费相对较多，其中圣诞、元旦以及春节期间的苹果消费相对旺盛。而夏季需求相对较少，特别是进入5月份后，其他时令鲜果开始少量上市，苹果的消费需求为刚需，其他水果替代效应增强。我国的富士苹果主要是晚熟品种，大多数苹果在秋季的9月底开始逐渐上市。再者，我国苹果消费主要以鲜果消费模式为主，占比在85%左右，当然也包含损耗量；12%为深加工，出口量占比较低。

2、产销区现货价格走势

从苹果产区角度而言，产区新季晚熟富士陆续下树，且上量处于集中期，现货价格处于慢涨态势。西北产区果农、客商陆续入库中，部分产地受疫情管控影响，产地人工紧张、入库进度较慢。一般在霜降之后，果农苹果下树基本进入尾声，但今年山东产区苹果下树时间相对延迟，由于前期脱袋后，产地降雨较多，影响新季晚熟苹果上色。后市来看，各地疫情反复，销区批发市场需求仍显低迷，地面果交易量有限，预计后市产地现货价格上涨幅度有限。截止2022年10月31日，山东栖霞纸袋80#以上一二级苹果价格为3.8元/斤，相较于2022年9月的3.8元/斤持平；陕西洛川纸袋80#以上客商苹果价格为4.5元/斤，相较于2022年9月的4.3元/斤上涨了0.2元/斤。

图：主产区苹果现货价格走势



数据来源：中国苹果网、瑞达期货研究院

主产区苹果现货价格走势



数据来源：中国苹果网、瑞达期货研究院

图：历年红富士苹果批发平均价格走势

苹果及富士苹果平均批发价



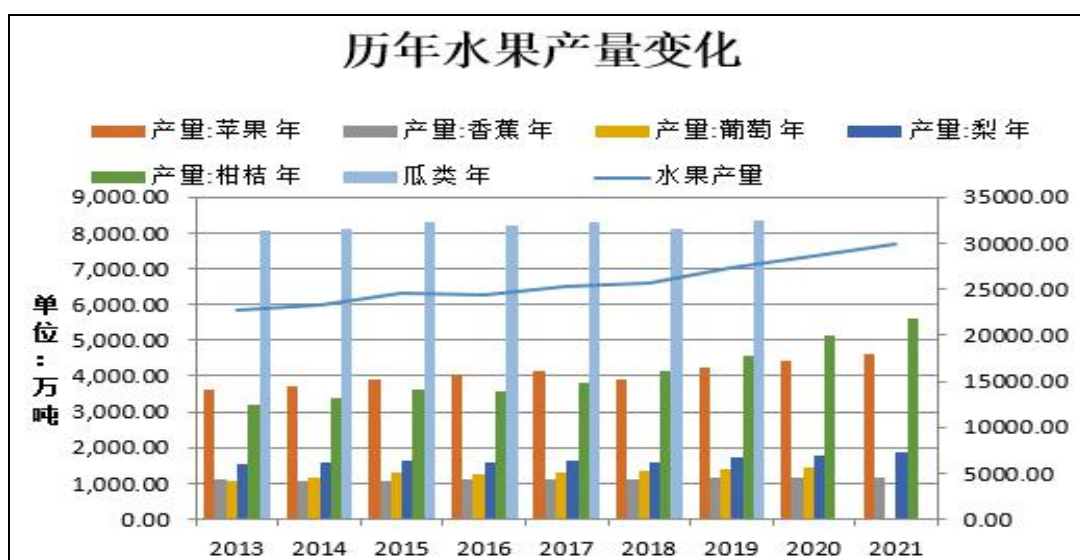
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

截止 2022 年 10 月下旬，全国苹果批发价为 9.50 元/公斤，比 2022 年 9 月的 9.60 元/公斤，下跌了 0.10 元/公斤，跌幅为 1.05%；富士苹果批发平均价为 8.34 元/公斤，比 2022 年 9 月的 8.52 元/公斤，下跌了 0.18 元/公斤。销区局部地区受疫情影响，加之消费降级明显，苹果批发性市场需求仍显低迷，批发价格出现回落。另外各类水果平均价格维持历史相对高位水平。后市来看，新季晚熟富士集中上量，短期水果市场供应仍相对充足，叠加高价限制消费，预计 11 月苹果批发价格仍持续回落。

四、秋冬水果供应仍显充足，批发电市场需求羸弱

苹果作为人们生活当中的非必需品，一旦苹果价格过高的情形下，消费者可选择其他水果种类。据相关性分析知，蜜桔、鸭梨以及香蕉与苹果的相关系数较高，并且处于正相关关系。随着近几年水果种植面积的增大，其供应亦不断增加，2021 年水果总产量达 29970.2 万吨，同期增长 4.45%，其中苹果、柑橘及瓜类产量占比均超 15%，最近 7 年产量增幅较为明显的是柑橘和梨。

图：历年水果产量变化



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

各类水果批发价格多数回落，需求疲软仍拖累水果市场。根据农业部监测的主要水果产品价格显示，截至 2022 年 10 月 21 日富士苹果批发平均价为 4.175 元/斤，较 9 月同期

的 4.245 元/斤，下跌了 0.07 元/斤；香蕉批发平均价为 2.775 元/斤，较 9 月同期的 2.83 元/斤，下跌了 0.055 元/斤；鸭梨批发平均价为 2.715 元/斤，较 9 月同期的 2.85 元/斤，下跌了 0.135 元/斤；蜜桔批发平均价为 2.78 元/斤，较 9 月同期的 2.69 元/斤，上涨了 0.09 元/斤。以上数据可以明显看出，近期多数水果批发价格多数呈现下跌态势，除了蜜桔依托于减产，加之处于上市初期，供应相对较少，批发价格出现上涨。香蕉和苹果批发交易量不足去年同期的三分之一，鸭梨交易量不足去年同期的一半，批发市场需求疲软依旧不改。总体上，水果总类中占比份额较大的苹果、橘类逐渐上市，其中晚熟富士处于上市集中期，收购价格相对坚挺，由于减产基本已成定局，冷库苹果入库量多少将决定了次年苹果价格的中枢位置。

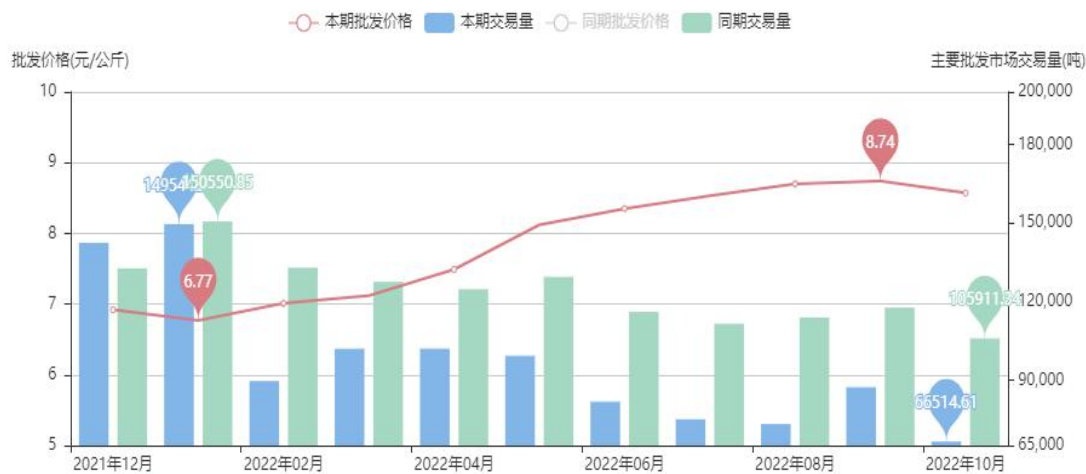
一般来说苹果、蜜桔以及鸭梨品种生长周期较为贴近，价格走势亦有所趋同，但也受天气、时间错配等因素影响，同期价格出现略有不同的走势。而我国香蕉生长领域划分的不同，导致香蕉价格的阶段性特征较为混乱。新季度水果市场供应仍处于相对宽松状态，水果之间替代作用明显。

图：五大类水果批发均价对比图



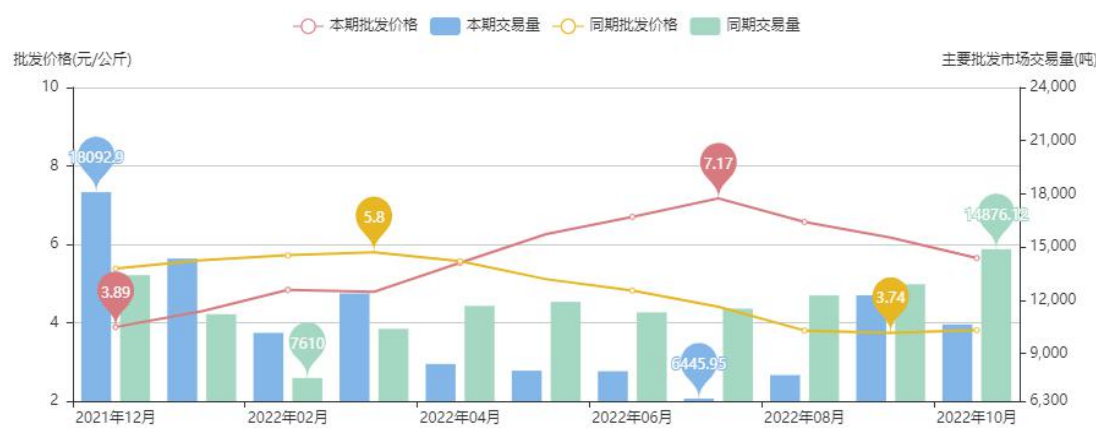
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

图：富士苹果批发均价及交易量对比图



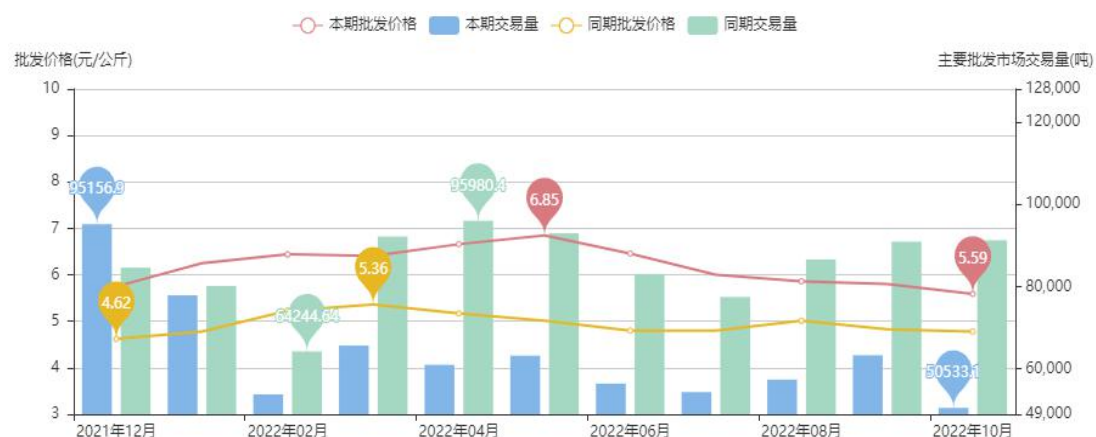
数据来源：中国农业信息网

图：鸭梨批发平均价及交易量对比图



数据来源：中国农业信息网

图：香蕉批发平均价及交易量对比图



数据来源：中国农业信息网

五、2022 年 11 月苹果市场行情展望

展望于 11 月，旧作苹果冷库基本清库完成，市场聚焦于新季晚熟入库量及收购价格方

面。果农前期惜售情绪较高，陕西产区果农多选择主动入库。随后部分地区受疫情管控原因，库外走货量较少，果农被动入库，预计后市地面货交易时间可能提前。北部产区果农普遍较为理性，未出现大量抗价的情况，且主动入库的情况较少，北部产区苹果多以客商收购及入库为主旋律。需求方面，各地疫情反复，销区批发市场需求仍显低迷，地面果交易量有限，预计后市产地苹果现货价格上涨幅度有限。总体上，新季晚熟减产年份下，苹果入库量将成为后市关注的焦点。目前销区批发市场需求仍显偏弱，加之产地高价抑制作下，预计冷库入库完成后，苹果期价主导因素回归需求端的影响。

风险提示：

1、水果市场消费情况 2、资金持仓情况 3、节日消费情况 4、苹果入库节奏及批发市场走货情况 5、新产苹果减产幅度

操作建议：

1、投资策略：

需求不佳、新季供应逐渐上市，苹果期价弱势延续，但考虑到前期跌幅较大，短期可能存在技术性修复可能，建议苹果 2301 合约短期在 8350-8550 元/吨区间逢高抛空，目标参考 7800 元/吨，止损参考 8650 元/吨。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。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、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节

和修改。