瑞达期货
RUIDA FUTURES CO.,LTD.

金融投资 专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

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：059586778969
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

苹果月报
2022 年 01 月 28 号

节后需求边际减弱 低价橘类替代增强

摘要

1 月份，苹果期货 2205 合约呈现反弹态势，月度涨幅约 7.0%，在春节备货需求的带动作用下，产区客商及果农顺价出货相对积极，冷库去库速度加快，进一步推动苹果期价上涨。

展望于 2 月，21/22 年度苹果库存量处于近两年低点及优果比例偏低，为后期苹果提供一定支撑。年后至清明期间，由于陕西部分库内苹果下树时间晚、成熟度较高的因素，部分产地苹果质量问题或逐渐显现，预计 3 月份前，陕西果农苹果货源出库价格有下滑的趋势。销区市场，部分地区受疫情影响，消费力度难有较大程度的提升，批发价格上涨乏力。总体上，国内优质苹果现货价格相对稳定，但部分产地库内苹果受成熟度等影响，苹果现货价格出现分化的可能性较大。另外节后归来，苹果需求边际减弱，加之各类柑橘等替代水果替代作用增强，进一步牵制苹果行情，预计节后苹果期货价格出现高位回落的可能性较大。

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

目录

一、2022 年 1 月苹果期货市场回顾..... 2
二、供应端因素分析..... 2
1、苹果种植成本逐步上抬..... 2
2、新产季苹果产量略减产，但仍处丰产年份..... 3
3、节后苹果消费边际减弱，冷库出货速度提升有限..... 4
4、我国进口水果数量稳中略降..... 5
三、需求端因素分析..... 6
1、国内苹果需求稳中略降可能..... 6
2、产销区现货价格走势..... 8
四、水果供应仍处过剩格局..... 10
五、2022 年 2 月苹果市场行情展望..... 12
免责声明..... 13

一、2022 年 1 月苹果期货市场回顾

1 月份，苹果期货 2205 合约呈现反弹态势，月度涨幅约 7.0%,在春节备货需求的带动作用下，客商及果农顺价出货相对积极，冷库去库速度加快，进一步推动苹果期价上涨。

图 1：苹果期货主力 2105 合约日线走势

数据来源：文华财经

二、供应端因素分析

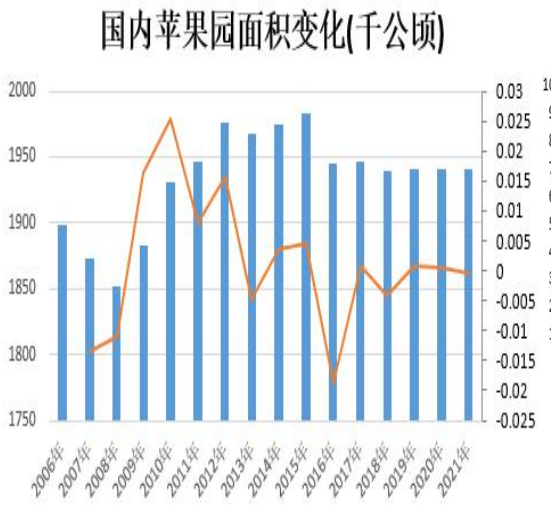
1、苹果种植成本逐步上抬

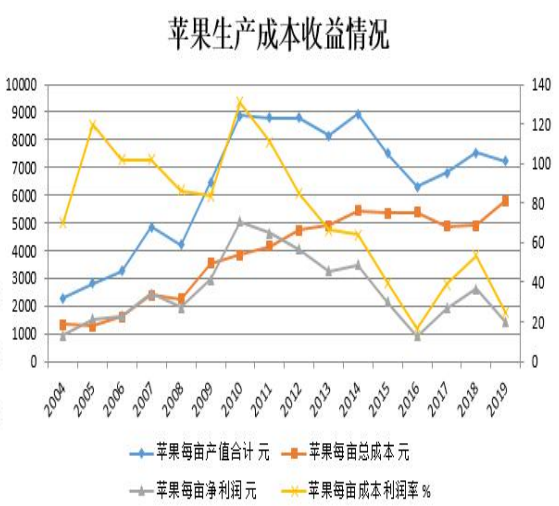
近几年苹果种植面积基于稳定的状态下，生产物料成本逐渐上抬，导致总成本值跟随上涨趋势。2020 年苹果每亩总成本 5794.51 元，较上年度增加了 889.69 元；平均每亩净利润为 1413.07 元，较上年度下滑了 1200 元。21/22 年度富士 80#一二级以上苹果平均收购价格为 2.7-3 元/斤，折算后收购成本大致 5400-6000 元/吨。

从成本结构看，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，考虑到目前进入销售阶段，按照行业习惯，明年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，对于贸易商而言，目前博弈的主要是时间价值；清明之后距离冷库清库时间越近，并且库存充足的情况下，贸易商会倾向互相争夺出售的情况，此时价格波动相对激烈。

图 2：历年苹果种植面积

图 3：历年苹果生产成本收益情况





数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院　　数据来源：WIND、瑞达期货研究院

2、新产季苹果产量略减产，但仍处丰产年份

据市场机构调研知，2021/22 年度全国新季苹果预估为 4050-4250 万吨区间，较上年同期减幅在 3%-5%之间，21/22 年度新季苹果仍处于丰产年份。另外，由于苹果园产区遭遇冰雹等恶劣天气影响颇多，新季富士苹果优果率下降明显，好货与差果价差分化明显，优质优价明显，在一定程度上支撑苹果市场。

图 4：2021/22 年度苹果产量预估

数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

请务必阅读原文之后的免责声明

3、节后苹果消费边际减弱，冷库出货速度提升有限

据 Mysteel 统计，截止到 2022 年 01 月 27 日当周全国苹果冷库出库量约为 28.63 万吨，环比上周走货稍放缓。山东产区库容比 497.86%，相比上周减少 2.01%；陕西产区库容比 49.51%，相比上周减少 1.61%。周内山东栖霞客商存储货源走货明显放缓，果农存储冷库走货较快；陕西产区大范围降雪影响交通，加之春节备货进入收尾阶段，走货较上周小幅放缓；咸阳地区由于疫情管控放松，出库速度明显加快，部分客商采购积极，果农货成交量增多，在一定程度上支撑苹果市场。不过节后归来，苹果消费逐渐转淡，加之低价橘类供应持续增加，对苹果替代效用逐渐增强，苹果出货速度提升有限。

据我的农产品网显示，2021/2022 产季全国苹果冷库总入库量为 890 万吨左右，同比减少 23.0%，仅次于 2018 年大减产年份入库量，但库存总量仍处于近五年平均水平上方。今年苹果采摘时间晚，产地收购价格普遍偏低，加之口感及含糖量优于去年，客商采购条纹苹果积极性较高，由于不经过冷库，直发批发市场利润较为可观，优果优价明显，部分产地销售进度超过去年同期，今年冷库苹果相比往年提前销售，库存苹果销售顺畅平稳。

图 5：历年苹果冷库入库量

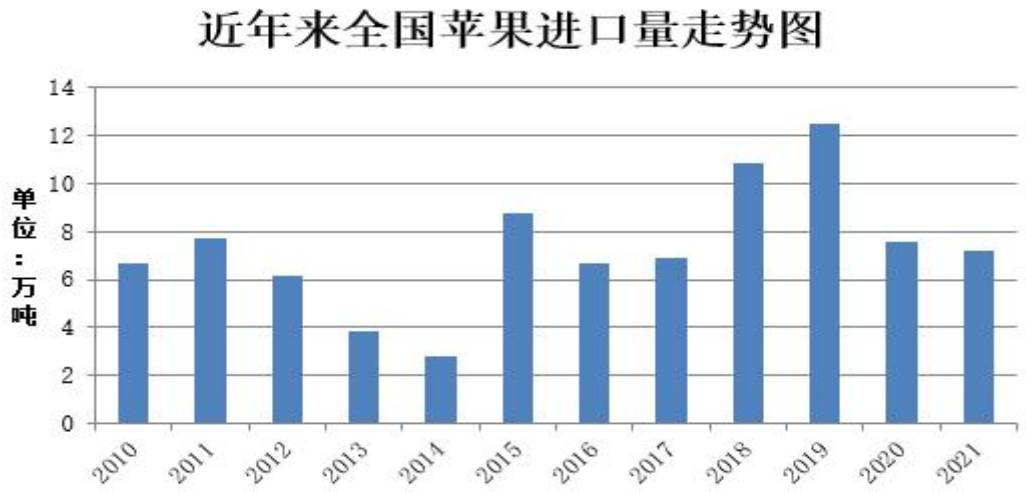
数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

现货贸易习惯：一般情况下每年陕、甘苹果冷库出货时间为 1-5 月，山东冷库出货时间为每年的 6-8 月份；西北甘肃 4 月前后开始清库，陕西 5-6 月份清库，山东 8 月底前清库，不过随着冷库管理水平的提高，整体产区冷库清库时间根据行情延迟。且西北地区最终冷库出货销往西北、西南、中南、华东市场等地，山东产区苹果销往华北、东北华东市场等地区。今年冷库苹果出库时间提前，销售时间相对延长，利好苹果市场。

4、我国进口水果数量稳中略降

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 6：中国鲜苹果进口情况

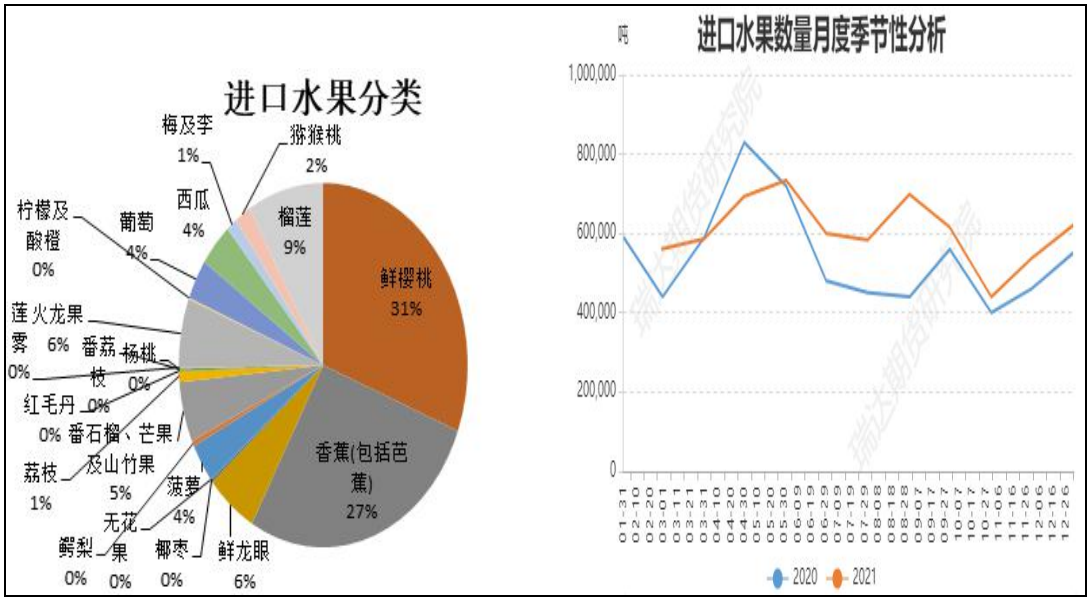


数据来源：WIND、瑞达期货研究院

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，加之消费降级、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，主要受季节性供需变化主导。据海关总署，2021 年 12 月进口水果为 62 万吨，环比增加 8 万吨或 14.8%，2021 年 1-12 月我国已累计进口水果 620 万吨，累计同比增加 11.8%。分水果品种来看，进口猕猴桃、火龙果减少，榴莲、椰枣、鳄梨等增加为主，不过国内柑橘类等时令鲜果上市量逐步增加，加之政策性限制，预计后市进口水果增加有限。

图 7：进口水果月度数量季节性分析



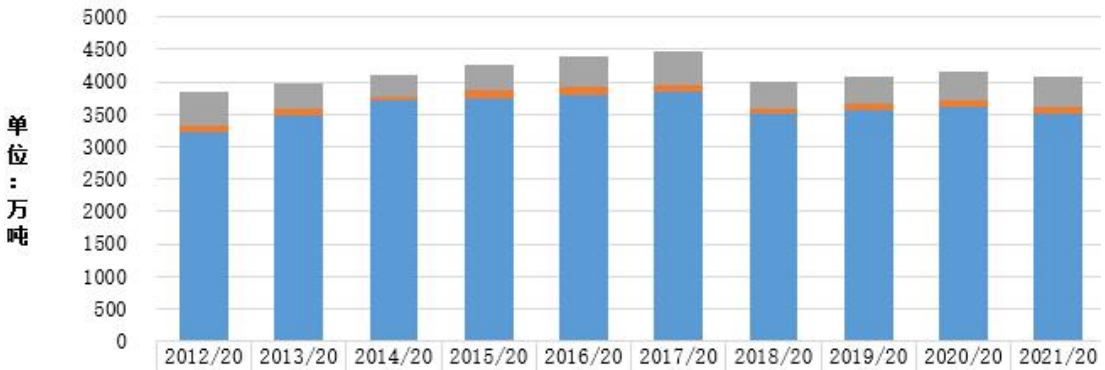
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院　　数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

三、需求端因素分析

1、国内苹果需求稳中略降可能

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 9：2012 年度以来的中国苹果需求情况



	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
加工	520	385	320	400	460	500	420	425	450	460
出口	102.63	99.42	75	115	138	120	81	115	106	110
国内消费	3232	3486	3704	3753	3799	3838	3500	3550	3600	3510

数据来源：布瑞克、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。

海关总署数据显示，截止 2021 年 12 月，中国出口苹果当月 11.86 万吨，环比减少 4.05%，同比减少 7.2%，出口金额为 14627 万美元，；2021 年 1-12 月苹果出口累计数量为 108 万吨，累计同比增加 1.9%，孟加拉国、菲律宾、印度尼西亚、越南、泰国、尼泊尔、马来西亚七国占我国出口总量的 90%以上。12 月苹果出口量环比小幅减少，但对苹果需求总量而言影响有限。

图 10：2019 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，随着其他时令鲜果的上市，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，出口量占比较为低。

2、产销区现货价格走势

从苹果产区角度而言，2022 年 1 月底，产区苹果现货价格多数平稳运行，由于陕西部分地区受疫情防控影响，果农抗价情绪减弱，多数顺价出货为主。另外，批发市场礼品盒货源交易氛围积极性较高，部分客商储备货源出现不足的现象，导致今年春节前夕产地备货需求高于去年同期，市场走货效果良好。截止 2022 年 1 月 28 日，山东栖霞纸袋 80#以上一二级苹果价格为 3.1 元/斤，相较于 2021 年 12 月的 3.25 元/斤下跌了 0.15 元/斤；陕西洛川纸袋 80#以上苹果价格为 3.80 元/斤，相较于 2021 年 12 月的 3.80 元/斤维持不变；甘肃静宁纸袋 75#以上苹果价格为 3.8 元/斤，相较于 2021 年 12 月的 3.8 元/斤维持不变。后市来看，年后至清明期间，由于陕西新产季苹果下树时间晚、成熟度较高的因素，预计部分库内苹果质量问题货逐渐显现。另外砂糖橘等柑桔类产品货架期持续到来年的 3 月份，对苹果销售产生一定的影响，预计 3 月份前，陕西果农货源出库价格有下滑的趋势。

从季节性角度看市场，临近春节前附近，苹果现货价格均高于前期收购价格上方，直至次年清明节前后，现货价格再次进入一段调整阶段，此阶段现货价格变化主导因素为库存率及走货量。

图 11：富士苹果产区价格走势

数据来源：中国苹果网、瑞达期货研究院

数据来源：中国苹果网、瑞达期货研究院

图 13：历年红富士苹果批发平均价格走势

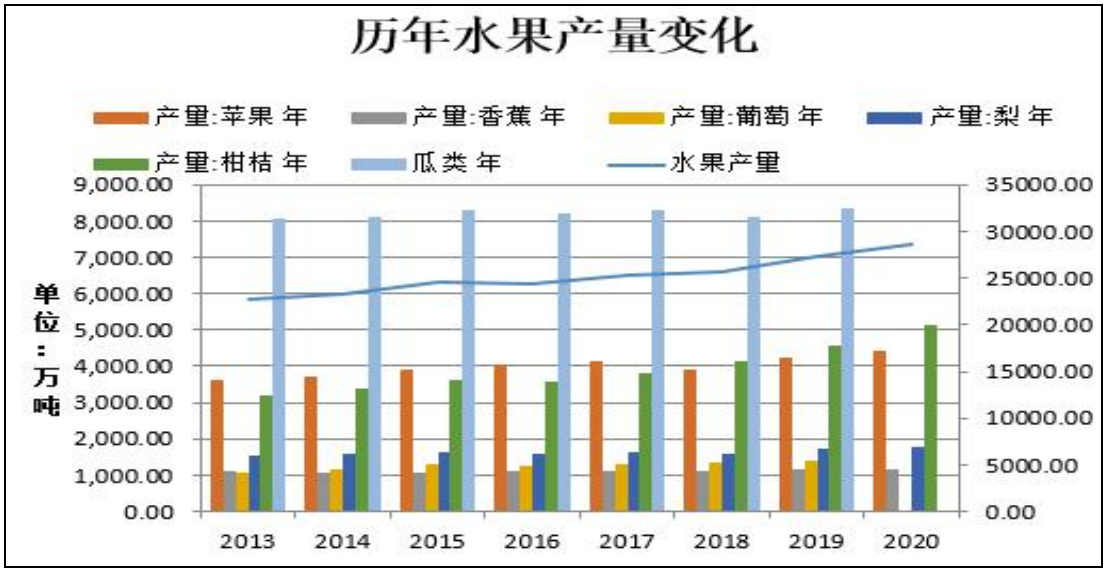
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

截止 2022 年 1 月下旬，全国苹果批发价为 7.37 元/公斤，比 2021 年 12 月的 7.44 元/公斤，下跌了 0.07 元/公斤，跌幅为 0.94%；富士苹果批发平均价为 6.55 元/公斤，比 2021 年 12 月的 6.68 元/公斤，下跌了 0.13 元/公斤，跌幅为 1.90%。苹果及富士苹果批发现货价格小幅下调为主，目前批发市场货源仍以自存货源成交为主，加之部分产地价格偏低，总体客商利润好于去年同期水平。

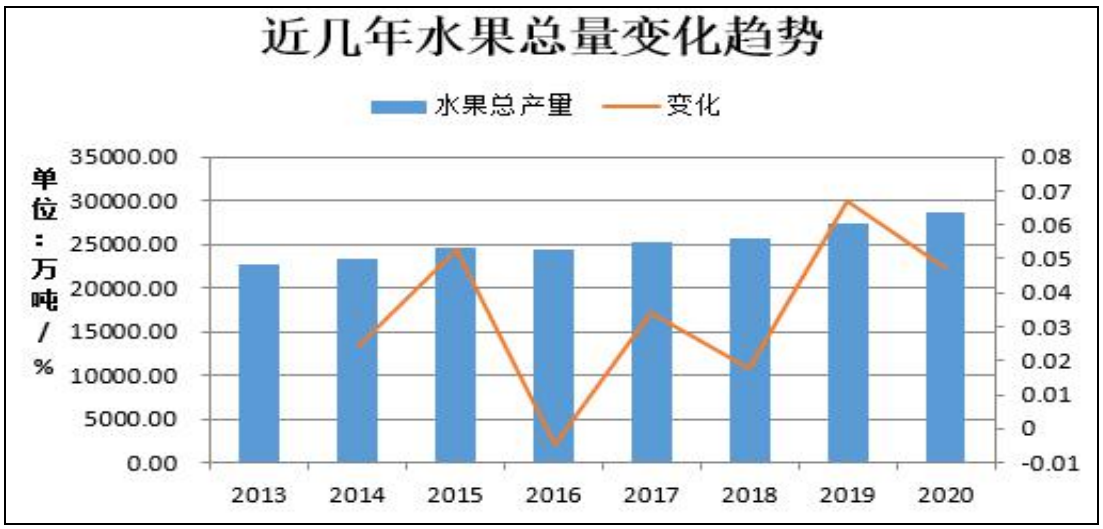
四、水果供应仍处过剩格局

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长，其供应亦不断增加，2020 年水果总产量达 28692.4 万吨，同期增长 4.70%，其中苹果、香蕉、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类。

图 15：历年水果产量变化及苹果种植面积



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院



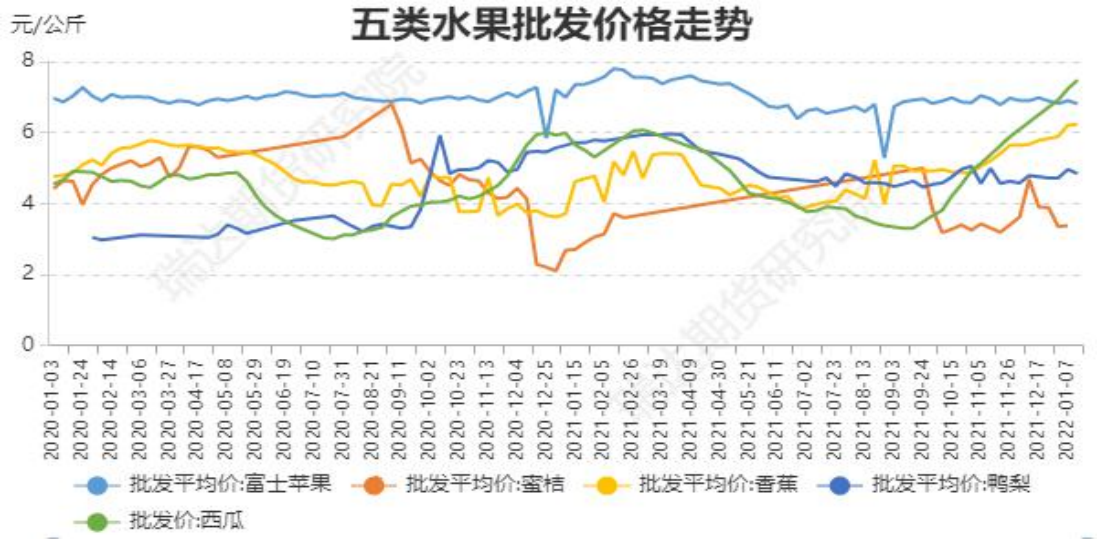
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

根据农业部监测的主要水果产品价格显示，截至 2022 年 1 月下旬富士苹果批发平均价为 3.405 元/斤，较上个月的 3.485 元/斤，下跌了 0.08 元/斤；香蕉批发平均价为 3.115

元/斤，较上个月的 2.945 元/斤，上涨了 0.17 元/斤；蜜桔批发平均价为 1.69 元/斤，较上个月的 1.945 元/斤，下跌了 0.255 元/斤；鸭梨批发平均价为 2.42 元/斤，较上个月的 2.36 元/斤，上涨了 0.06 元/斤。以上数据可以明显看出，富士苹果、蜜桔批发价格均跌势为主，由于柑橘类产品的低价及疫情的冲击，批发价格的下滑未能明显加快走货速度。香蕉、鸭梨受减产影响，批发价格均稳步上涨。另外蜜桔等柑桔类的货架期仍持续到 3 月，柑桔类对苹果替代作用逐渐显现，后市苹果批发价格仍进一步下滑可能。

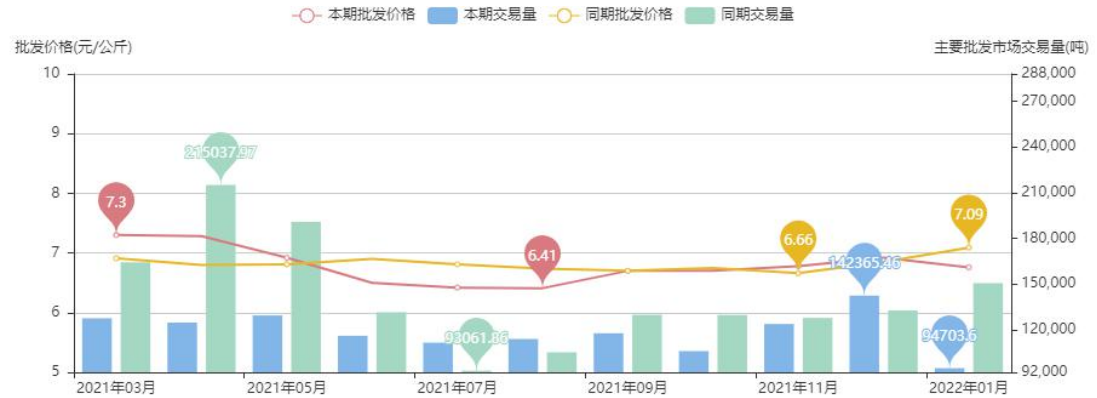
一般来说苹果、蜜桔以及鸭梨品种生长周期较为贴近，价格走势亦有所趋同，但也受天气、时间错配等因素影响，同期价格出现略有不同的走势，比如今年苹果上市时间延迟，与蜜桔上市供应期相撞，而橘类不易储藏，橘类供应量集中增加，柑橘类价格持续走低。而我国香蕉生长领域划分的不同，导致香蕉价格的阶段性特征较为混乱。新季度水果市场供应仍处于相对宽松状态，水果之间替代作用不减。

图 18：四大类水果批发平均价对比图



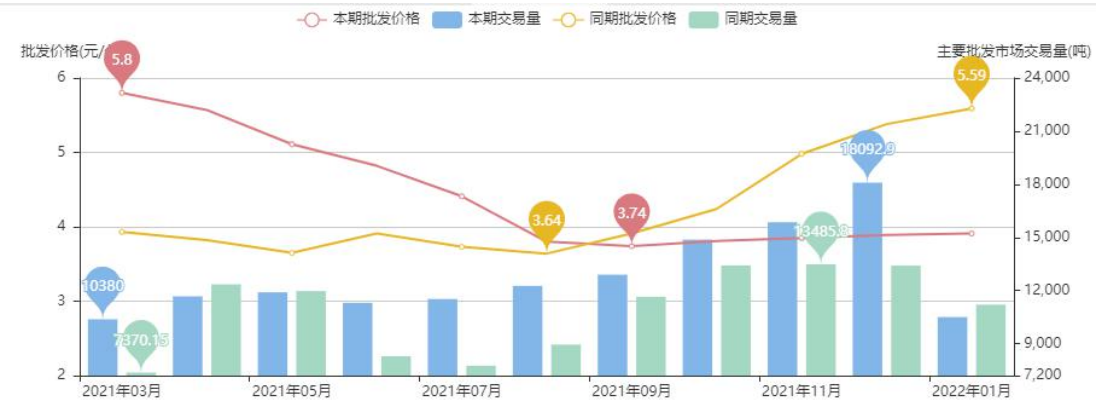
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

图 17：富士苹果批发平均价及交易量对比图



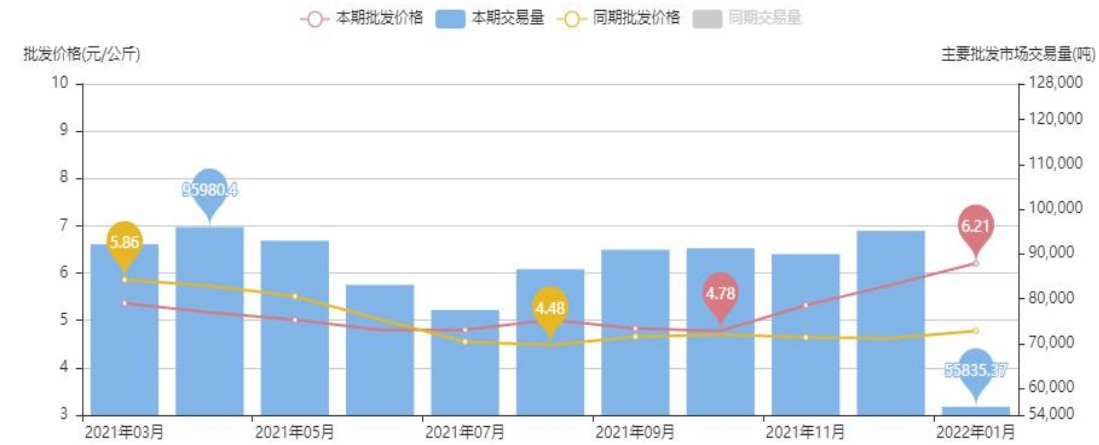
数据来源：中国农业信息网

图 18：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 19：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 2 月苹果市场行情展望

展望于 2 月，21/22 年度苹果库存量处于近两年低点及优果比例偏低，为后期苹果提供一定支撑。年后至清明期间，由于陕西部分库内苹果下树时间晚、成熟度较高的因素，部分产地苹果质量问题或逐渐显现，预计 3 月份前，陕西果农苹果货源出库价格有下滑的趋势。销区市场，部分地区受疫情影响，消费力度难有较大程度的提升，批发价格上涨乏力。总体上，国内优质苹果现货价格相对稳定，但部分产地库内苹果受成熟度等影响，苹果现货价格出现分化的可能性较大。另外节后归来，苹果需求边际减弱，加之各类柑橘等替代水果替代作用增强，进一步牵制苹果行情，预计节后苹果期货价格出现高位回落的可能性较大。

操作建议：

1、投资策略：

建议苹果 2205 合约在 9200 元/吨附近做空，目标参考 8600 元/吨，止损 9400 元/吨。

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、苹果去库节奏及批发市场走货情况 5、新产苹果产量

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。