



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：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



苹果月报

2022 年 07 月 29 号

上有压力下有支撑 期价料将宽幅震荡

摘要

7 月份，苹果期货 2210 合约报收十字星，月度涨幅约 0.6%，7 月上半月苹果期价出现下跌，主要由于各类时令鲜果上市量加大、种类增多、替代水果价格下滑等共同因素影响。随后进入下半月，苹果期价出现反弹，因部分早熟果开秤价格创新高、库内苹果销售转好、低库存效应等多重利好因素集中兑现。

展望于 8 月，供应方面，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成大概率，目前苹果仍处于生长期，具体减产数据仍有待修正，最终以官网数据为准。需求方面，今年南方销区市场高温持续时间较长，对苹果销售起到一定抑制作用。不过旧作冷库苹果库存压力不大，加之进入 8 月，中秋备货需求开启，或对苹果销售起到提振作用。另外，各类水果价格维持居高，对苹果替代作用稍有弱化。总体上，下方存减产、低库支撑，上方受时令鲜果供应增加、高温影响走货等因素施压，预计后市苹果价格维持宽幅震荡运行。

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 7 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、未来全国苹果产量减少可能.....	3
3、全国苹果冷库压力不大，关注中秋节日需求备货.....	4
4、我国进口水果量同比仍维持增加.....	5
三、需求端因素分析.....	7
1、国内苹果需求稳中略降可能.....	7
2、产销区现货价格走势.....	9
四、各类水果供应有所减弱，水果价格难大跌.....	11
五、2022 年 8 月苹果市场行情展望.....	14
免责声明.....	15

一、2022 年 7 月苹果期货市场回顾

7 月份，苹果期货 2210 合约报收十字星，月度涨幅约 0.6%，7 月上半月苹果期价出现下跌，主要由于各类时令鲜果上市量加大、种类增多、替代水果价格下滑等共同因素影响。随后进入下半月，苹果期价出现反弹，因部分早熟果开秤价格创新高、库内苹果销售转好、低库存效应等多重利好因素集中兑现。

图 1：苹果期货主力 2210 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

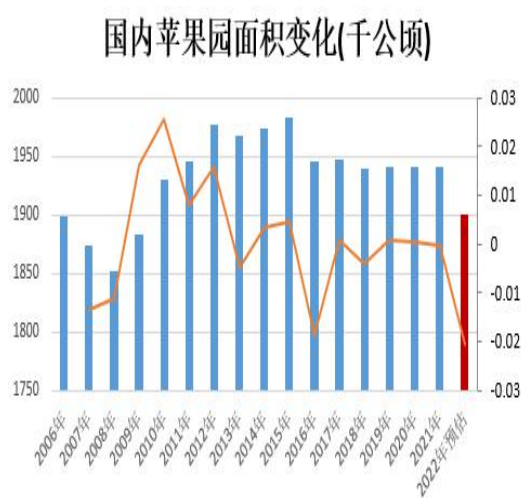
据国家统计局，2010-2021 年全国苹果种植面积维持在 1930-1985 千公顷附近，但从 2021 年末开始，全国苹果产区大量伐树造成 2022 年苹果种植面积波动加剧，保守预估，2022 年苹果种植面积下降 2.07% 至 1900 千公顷附近，具体仍以官方公布为准。

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。目前富士 80# 一二级以上苹果平均收购价格为 3.8-4.0 元/斤，折算后收购成本大致 7600-8000 元

/吨，收购成本支撑苹果市场。

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，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，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



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

图 3：历年苹果生产成本收益情况



数据来源：WIND、瑞达期货研究院

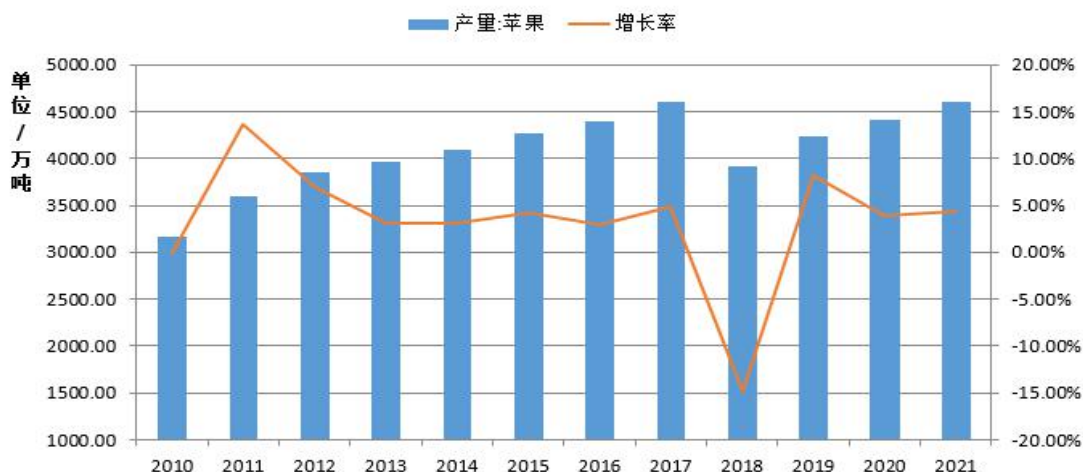
2、未来全国苹果产量减少可能

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成大概率，具体减产数据仍有待修正，最终以官网数据为准。

图 4：历年来苹果产量走势

历年来苹果产量走势



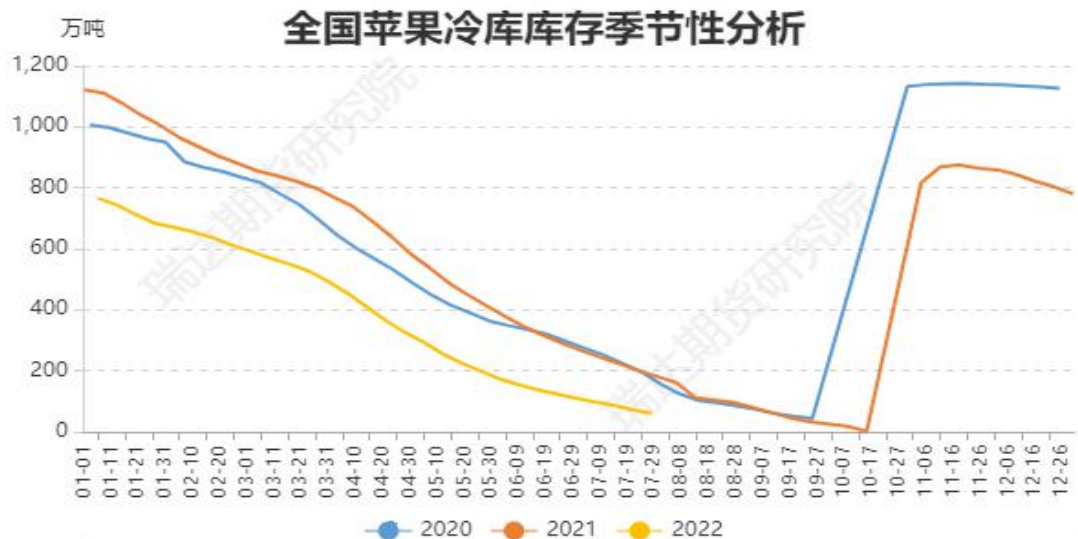
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

3、全国苹果冷库压力不大，关注中秋节日需求备货

据 Mysteel 统计,截止到 2022 年 07 月 28 日当周全国苹果冷库出库量约为 11.46 万吨,环比上周走货放缓,全国苹果冷库库存量为 60 万吨附近,处于相对低位,库存压力不大。山东产区库容比 8.49%,相比上周减少 0.94%;陕西产区库容比 3.91%,相比上周减少 0.75%。山东产区看货客商尚可,冷库走货主要集中在相对低价货源,以客商包装货源为主;陕西产区苹果剩余货源以客商自存为主,成交自发市场,无主流成交价。整体上,受高温影响,商超、批发市场苹果成交量明显放缓,不过部分地区开始为后期中秋备货做准备,关注节日需求效应带来的影响。

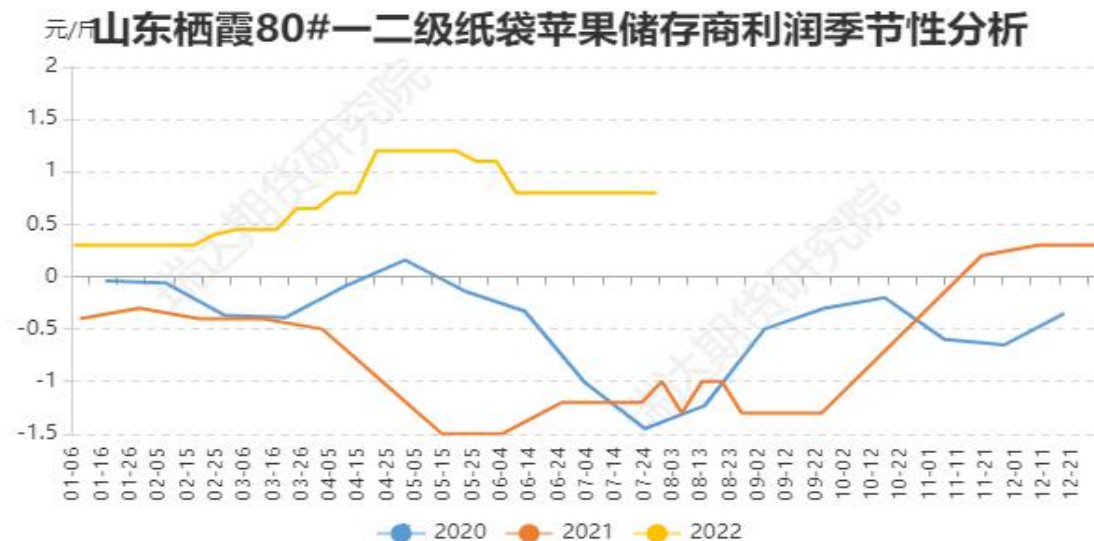
另外,目前陕西部分地区早熟果陆续上市中,多数产区早熟嘎啦开秤价格居高,多数高于去年同期 1.0 元/斤以上,但个头普遍偏小,陕西富平梅家坪镇,产地纸袋红嘎啦主流价 70#起步 4.0-4.3 元/斤,去年同期纸袋嘎啦开秤价格为 2.8-3.0 元/斤;乾县姜村镇纸袋嘎啦价格在 3.0-3.5 元/斤附近,去年同期纸袋嘎啦开秤价格在 2.6 元/斤左右;陕西蒲城县城早熟光果秦阳 65#起步开秤价为 2.0-3.3 元/斤,去年同期开秤价格为 1.2-1.3 元/斤。

总体上,今年南方销区市场高温持续时间较长,对苹果销售起到一定抑制作用,不过旧作冷库苹果库存压力不大。叠加中秋备货需求开启,或对苹果销售起到提振作用。



数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

图 6：山东栖霞 80#一二级纸袋苹果储存商利润季节性分析



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。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。由于本年度苹果成熟度过高，冷库存储时间相应缩短，继续关注去库节奏变化。

4、我国进口水果量同比仍维持增加

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 7：中国鲜苹果进口情况

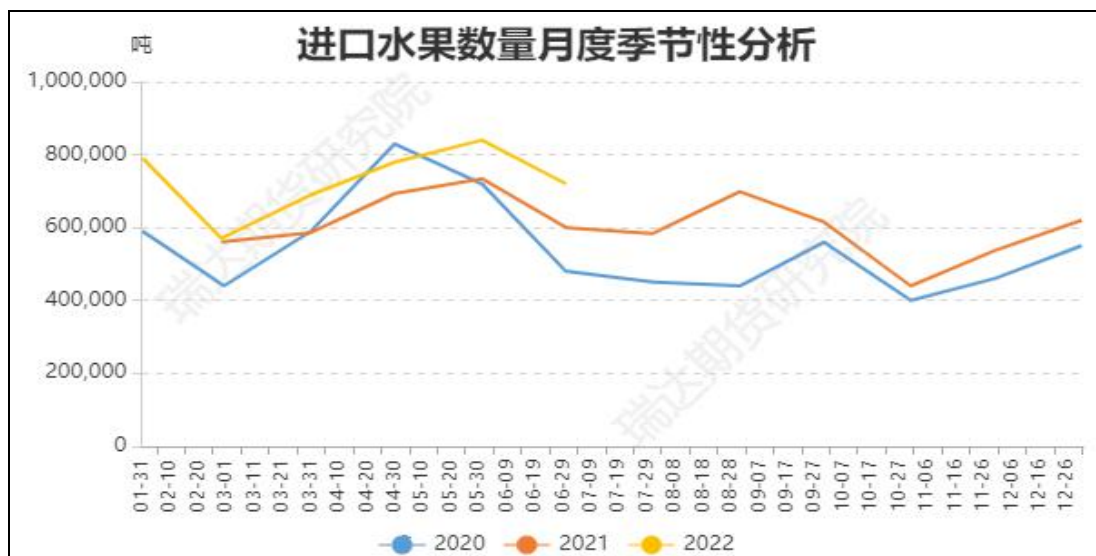


数据来源：WIND、瑞达期货研究院

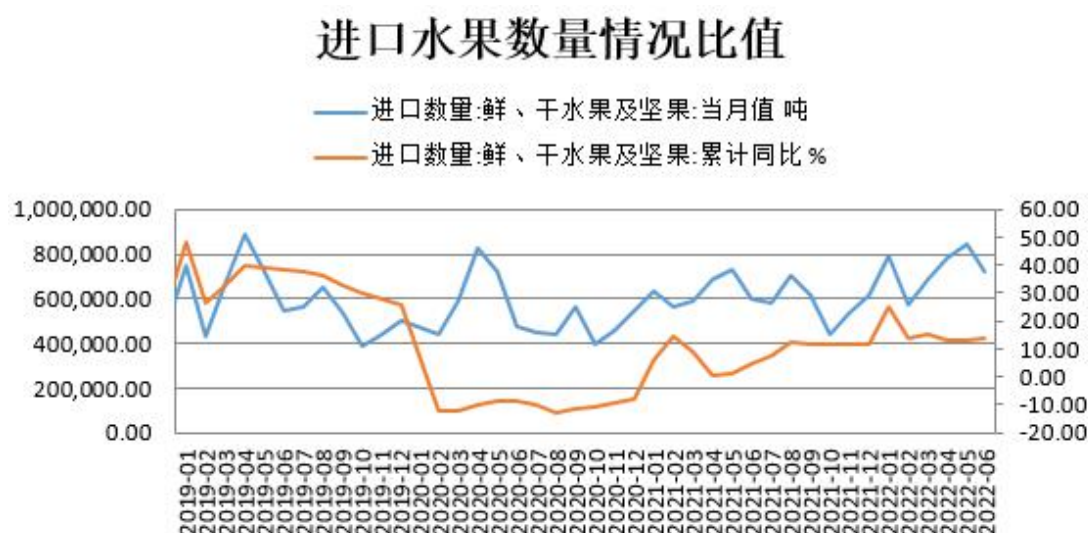
从进口水果来看，国内主要进口水果占比较大的是鲜樱桃、香蕉、榴莲等种类，其中鲜樱桃进口数量占比超过进口水果所有种类的十分之一。从近四年进口水果数据看，进口水果供应呈现逐步递增趋势，加之消费降级、国外疫情尚未控制等情况下，预计 2022 年我国进口水果量仍维持稳中略减状态。

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，2022 年 6 月我国进口水果为 72 万吨，环比减少 12 万吨或 14.3%，2022 年 1-6 月我国已累计进口水果 439 万吨，累计同比增加 14%。分水果品种来看，进口猕猴桃、榴莲等增加为主，其他进口水果多数减少，当下国内时令鲜果上市量加大及种类丰富，预计后市进口水果数量继续有所回落。

图 8：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 11：2012 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。

2022 年上半年，中国苹果出口国主要为东南亚国家，分别是印度尼西亚、孟加拉国、菲律宾、泰国、越南、尼泊尔联邦和马来西亚合，7 国合计占比为 7 成附近，除了印度尼西亚外，其他国家进口中国苹果数量均有所降低。海关总署数据显示，2022 年 6 月我国鲜苹果合计出口 3.14 万吨（31426666 千克），出口金额 42,730,539 美元，出口均价 1359.9 美元/吨。出口量较 5 月份环比下滑-27.65%，较 2021 年 6 月同比下滑 48.10%。本年度苹果库存维持低量状态，加之季节性消费淡季影响，预计后市我国苹果出口仍保持稳中偏弱态势。

图 12：2020 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。

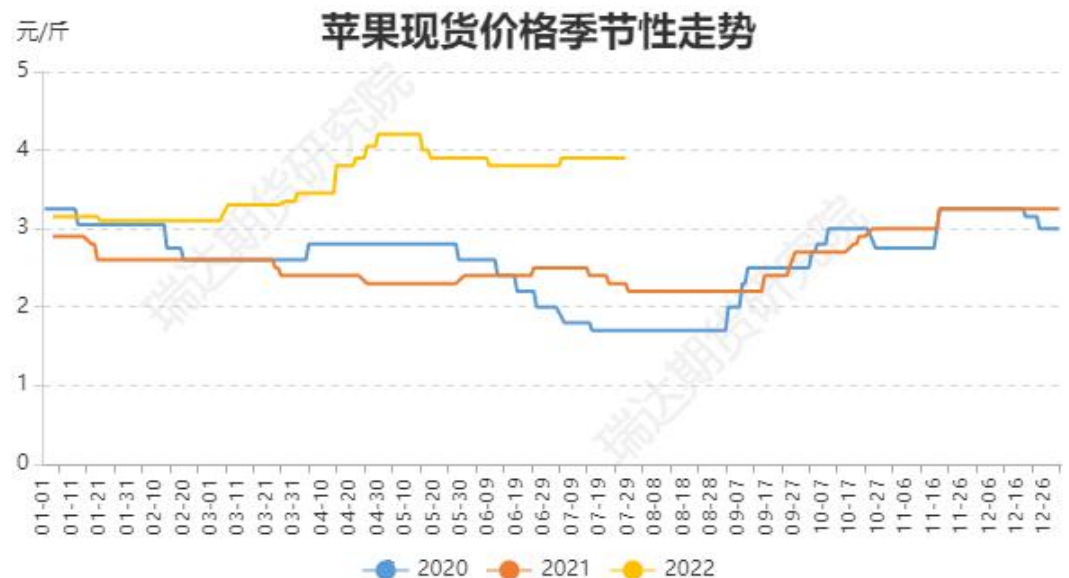
2、产销区现货价格走势

从苹果产区角度而言,虽然目前市场上时令鲜果种类及数量增加,加之南方销区市场高温持续时间较长,对苹果销售形成一定抑制作用,但今年多数水果减产,水果客商惜售意愿较高,各类水果价格维持高位,叠加已陆续下树的嘎啦、秦阳等早熟苹果开秤价格较高,基本高于去年同期1.0元/斤以上,对苹果市场形成有力支撑,预计后市苹果现货价格维持坚挺。截止2022年7月29日,山东栖霞纸袋80#以上一二级苹果价格为3.9元/斤,相较于2022年6月的3.8元/斤上涨了0.1元/斤;陕西洛川纸袋80#以上客商苹果价格为4.8元/斤,相较于2022年6月的4.8元/斤持平;甘肃静宁纸袋75#以上客商苹果价格为5.0元/斤,相较于2022年6月的5.0元/斤持平。

图 13: 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



数据来源：中国苹果网、瑞达期货研究院

图 15：历年红富士苹果批发平均价格走势



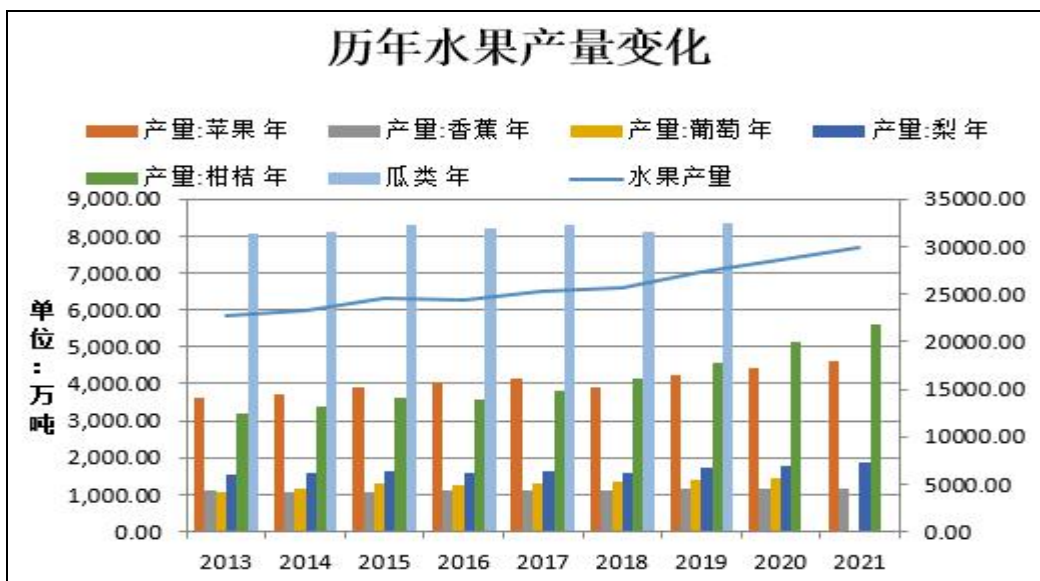
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

截止 2022 年 7 月下旬，全国苹果批发价为 9.28 元/公斤，比 2022 年 6 月的 8.97 元/公斤，上涨了 0.31 元/公斤，涨幅为 3.0%；富士苹果批发平均价为 8.28 元/公斤，比 2022 年 6 月的 8.13 元/公斤，上涨了 0.15 元/公斤。今年各类水果价格均偏高，对苹果销售的替代作用稍有所弱化，加之较高成本及低库效应支撑，苹果批发价格仍处于上涨势头。后市来看，目前早熟果陆续上市中，开秤价格创新高，对新季晚熟富士下树价格存一定的指引作用，加之中秋等节日需求备货提振，预计后市苹果批发价格维持高位。

四、各类水果供应有所减弱，水果价格难大跌

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，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 16：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

各类水果批发价格均远高于去年同期水平，并创近 10 年新高。根据农业部监测的主要水果产品价格显示，截至 2022 年 07 月 22 日富士苹果批发平均价为 4.165 元/斤，较 6 月同期的 4.045 元/斤，上涨了 0.12 元/斤；香蕉批发平均价为 2.93 元/斤，较 6 月同期的 3.125 元/斤，下跌了 0.195 元/斤；鸭梨批发平均价为 3.475 元/斤，较 6 月同期的 3.145 元/斤，上涨了 0.33 元/斤；蜜桔批发平均价为 3.07 元/斤，较 6 月同期的 3.03 元/斤，上涨了 0.04 元/斤。以上数据可以明显看出，近期多数水果批发价格上调，其中鸭梨批发价格上涨相对明显，由于今年多数产区天气不佳，梨类、苹果、橘类均受到一定程度的影响，各类水果产量减少预期，对整个水果市场价格起到较大利好。

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 18：四大类水果批发均价对比图



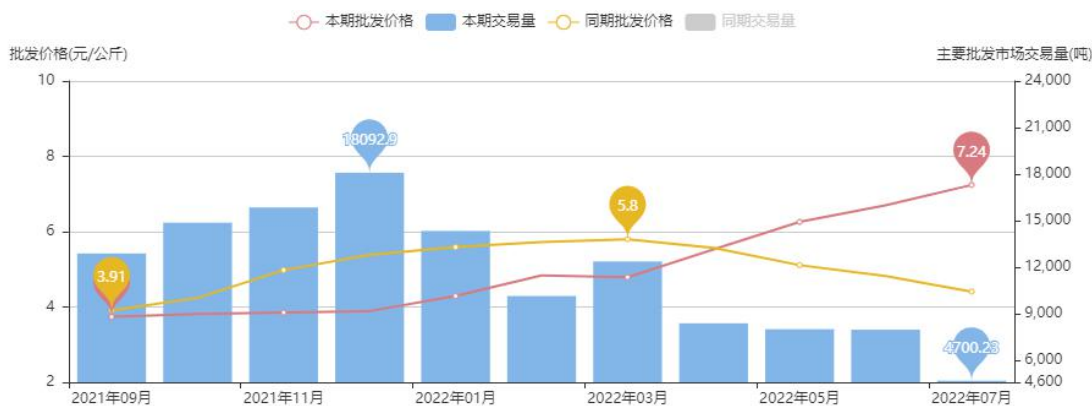
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

图 19：富士苹果批发均价及交易量对比图



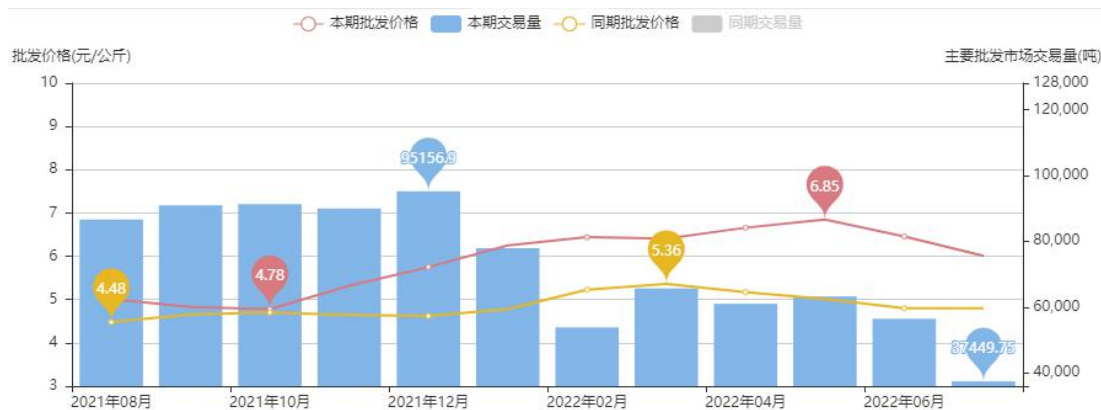
数据来源：中国农业信息网

图 20：鸭梨批发均价及交易量对比图



数据来源：中国农业信息网

图 21：香蕉批发均价及交易量对比图



数据来源：中国农业信息网

五、2022 年 8 月苹果市场行情展望

展望于 8 月，供应方面，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成大概率，目前苹果仍处于生长期，具体减产数据仍有待修正，最终以官网数据为准。需求方面，今年南方销区市场高温持续时间较长，对苹果销售起到一定抑制作用。不过旧作冷库苹果库存压力不大，加之进入 8 月，中秋备货需求开启，或对苹果销售起到提振作用。另外，各类水果价格维持居高，对苹果替代作用稍有弱化。总体上，下方存减产、低库支撑，上方受时令鲜果供应增加、高温影响走货等因素施压，预计后市苹果价格维持宽幅震荡运行。

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、新产苹果减产幅度

操作建议：

1、投资策略：

建议苹果 2210 合约 8300-9200 元/吨区间高抛低吸，止损各 200 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。