



金融投资专业理财

苹果月报

2023 年 7 月 30 号

低库效应&竞品增加 期价料将震荡上行

摘要

7 月份，苹果期货 2310 合约价格重心上移，月度涨幅超 2.0%，7 月是苹果传统消费淡季，替代品桃子、西瓜等时令鲜果走货量较大，冲击苹果批发市场。不过苹果冷库低库存及早熟果开秤价格看好等因素影响，仍推动苹果期价上行。

展望于 8 月，截止目前全国苹果冷库库存不足 60 万吨，维持近五年低位水平，低库存效应仍支撑苹果市场。产区苹果现货价格多数持稳走势，个别产区受优质货较少，价格相对坚挺。今年部分早熟苹果上市，开秤价格基本与去年持平，部分客商选择订购部分早熟果。进入 8 月，届时以嘎啦为主的早熟品种将下树，市场存在的老富士缺口将被新苹果弥补一部分。而果农货延迟清库，也延迟了客商后期涨价的时间。替代品方面，近期多数水果批发价格多数维持下跌态势，个别品种批发价格回升，目前水果市场时令鲜果大量上市，且种类多样性，对旧作富士等需求造成一定程度冲击。

总体上，8 月水果市场仍处于供应较大、消费淡季的情况，加之早熟果将大量下树，预计后市旧作水果价格仍有一定幅度的下调。但旧作苹果低库存仍支撑苹果市场，预计后市苹果期价震荡上行。

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、苹果出库情况

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、2023 年 7 月苹果期货市场回顾	2
二、供应端因素分析	2
2.1 近几年种植收益不足造成苹果种植面积下滑	2
2.2 23/24 产季全国苹果产量预计低于 2020 年和 2021 年，但高于 2018 年	3
2.3 端午备货提振，库内苹果走货尚可	4
2.4 进口水果供应将进入下降趋势	5
三、需求端因素分析	7
3.1 国内苹果需求持稳预期	7
3.2 产销区现货价格走势	8
四、国内时令鲜果供应进入最大峰值状态	10
五、苹果季节性规律分析	12
六、2023 年 8 月苹果市场行情展望	12
免责声明	13

一、2023 年 7 月苹果期货市场回顾

7 月份，苹果期货 2310 合约价格重心上移，月度涨幅超 2.0%，7 月是苹果传统消费淡季，替代品桃子、西瓜等时令鲜果走货量较大，冲击苹果批发市场。不过苹果冷库低库存及早熟果开秤价格看好等因素影响，仍推动苹果期价上行。

图：苹果期货主力 2310 合约日线走势



数据来源：文华财经

二、供应端因素分析

2.1 近几年种植收益不足造成苹果种植面积下滑

据中国苹果协会知，2021 年秋至今，全国苹果产区所砍伐的苹果树数量达到近 20 多年以来最多，主要的原因归结以下四点：第一，近几年苹果产区霜冻、冰雹、多雨等天气造成对苹果质量产生较大威胁，从而导致苹果产量减少。第二，我国果树老龄化严重，产业效益不佳，加之不少苹果园改种粮食，且当地政府有相应补贴。第三，苹果种植成本上升，果园用工相对匮乏且贵，机械化提升不足。第四，苹果市场竞争者居多，水果供应相对充足。

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，陕西、山东产区苹果种植经济效益不足带来的砍树、弃种较为明显。保守预估，2022 年全国苹果种植面积下降 0.79%至 19250 千公顷附近，2023 年全国苹果种植面积下降 0.52%至 1915 千公顷，具体仍以官方公布为准。

从成本角度分析，苹果种植成本收益大大降低，同比降幅将近 100%。2021 年苹果平均

每亩净利润降至 69.04 元，同比下跌了 96.47%；苹果每亩成本利润率报 1.28%，同比下降了 95.99%。

从成本结构看，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，即使市场出现出货疲软状态。对于贸易商而言，次年后市场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：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：国家统计局、瑞达期货研究院

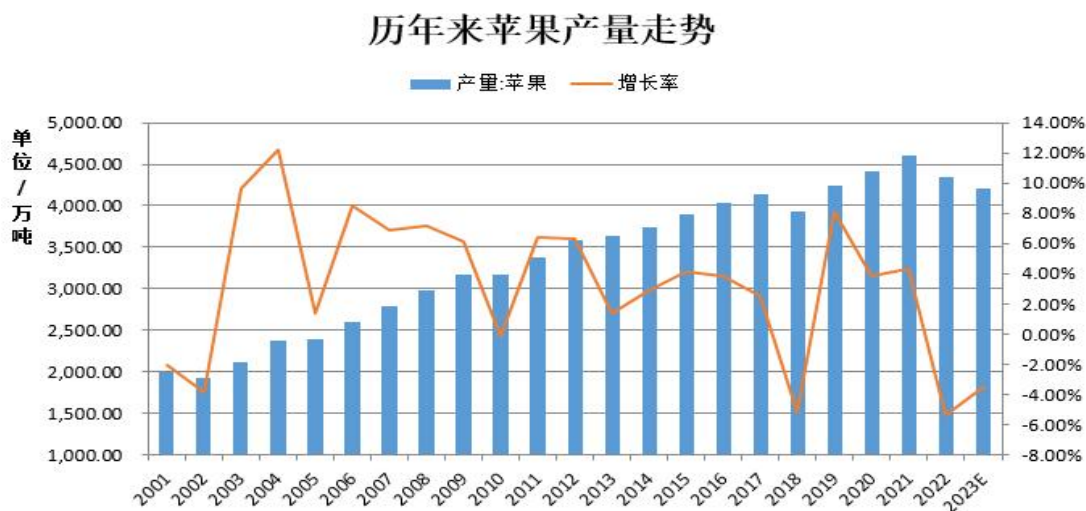
2.2 23/24 产季全国苹果产量预计低于 2020 年和 2021 年，但高于 2018 年

新产季而言，伴随着产区苹果进入套袋阶段，产量将逐步明朗。据市场各类调研数据显示，2023 年 4 月下旬苹果产区遭遇雨雪天气，本次降温波及北方大部分地区，其中陕北

北部、甘肃及山西北部影响较大。具体来看，陕西延安地区降雪集中在北部，但苹果种植面积不大，影响预计有限。宜川、富县、洛川也有不同程度下雪，但受损情况不明。甘肃主要是天水 and 庆阳苹果产区受低温和降雪影响，由于当时苹果处于盛花期，预计对新产季产量不太乐观。根据目前市场各类机构调研结果保守预估，除了甘肃之外，其他省份产区苹果产量呈现恢复性增长，但与丰产年份仍处于下降走势，预计 23/24 年度全国苹果产量高于 2018 年份，低于 2020 年和 2021 年。不过产区苹果仍处于生长中，后期天气等因素仍存变数，预计新产季苹果质量仍有待评估。关注早熟果套袋情况。

近几年苹果树遭遇伐树等影响，产量出现下滑的迹象，结合我的农产品网和卓创调研预估，预计 2023 年苹果产量减幅大致在 3%-5% 左右，收购价格预计同比上一产季变化不大。据国家统计局知，2021 年全国苹果产量为 4597.3 万吨，2022 年苹果产量值预计为 4350 万吨，2023 年苹果产量预估值在 4200 万吨。

图：历史上苹果产量变化情况



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

2.3 传统消费淡季，但库存低位仍支撑苹果市场

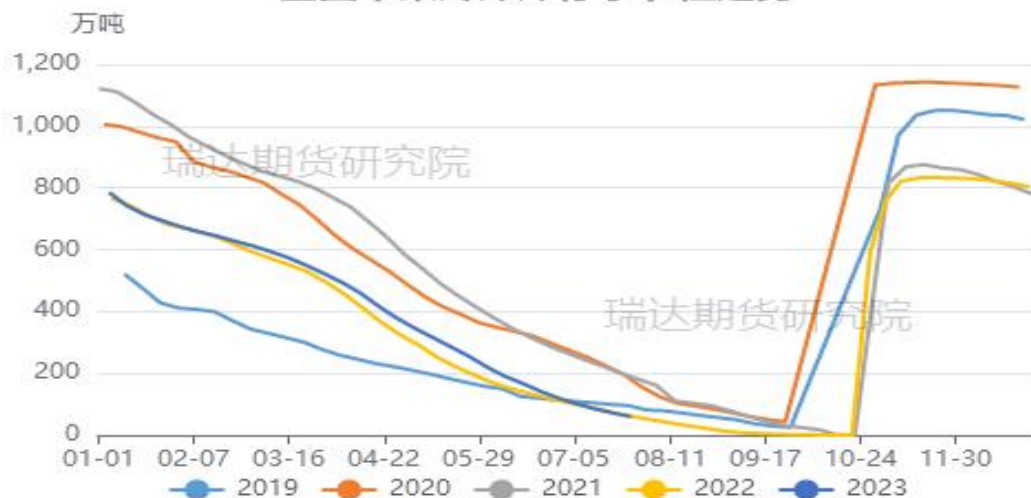
山东产区走货速度较上周稍有好转，栖霞产区西部乡镇去库现状变化不大，果农继续对剩余货源去库，但客商数量较少，走货较为缓慢。客商货货价格稳定，客商按需补货，成交货源以相对低价片红为主；陕西产区走货不快，水烂货源影响交易，基本以客商按需发存为主，产地交易不快，水烂货源成交价格混乱。不过目前全国冷库苹果库存处于近五年低位水平，不足 60 万吨，供应压力较小。据 Mysteel 统计，截止到 2023 年 7 月 27 日全国苹果冷库库存约为 59.44 万吨。较上周减少 12.17 万吨。冷库走货继续放缓，果农货剩余库存清库延期。

全国苹果冷库入库量情况



数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

全国苹果冷库库存季节性走势



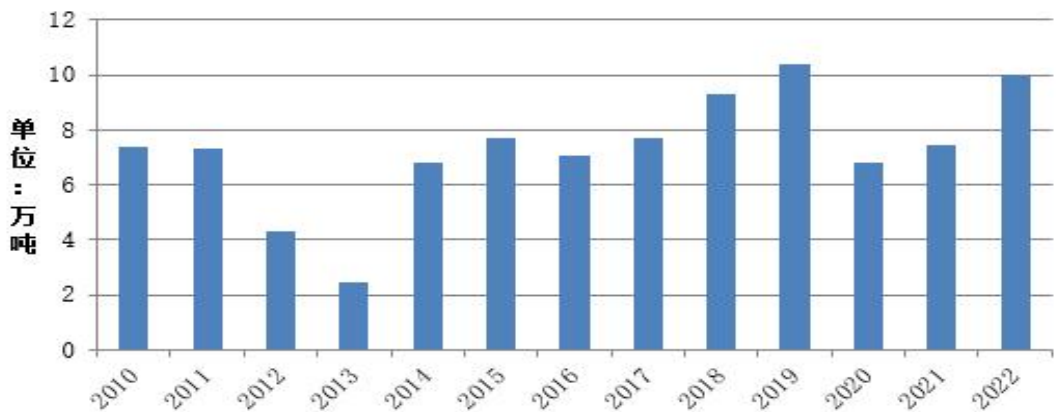
数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

2.4 进口水果供应将进入下降趋势

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 2022 年，我国苹果进口量累计为 10.0 万吨附近。较上年同期增加 2.34 万吨，增幅为 34.0%，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

近年来全国苹果进口量走势图



数据来源：美国农业部、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，我国进口水果供应呈现逐步递增趋势。

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，不过由于今年进口水果供应峰值有所提前。2023年6月我国进口水果为75万吨，环比减少2万吨，2023年1-6月我国已累计进口水果422万吨，累计同比减少3.6%。分水果品种来看，进口榴莲、猕猴桃等增加为主，其他多数种类减少。当下进口水果供应量基本开始进入缓慢下降趋势，随着国内时令鲜果上市量集中，时令鲜果种类和数量颇多可满足居民选择。预计后市进口水果供应开始进入下滑状态。

图：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



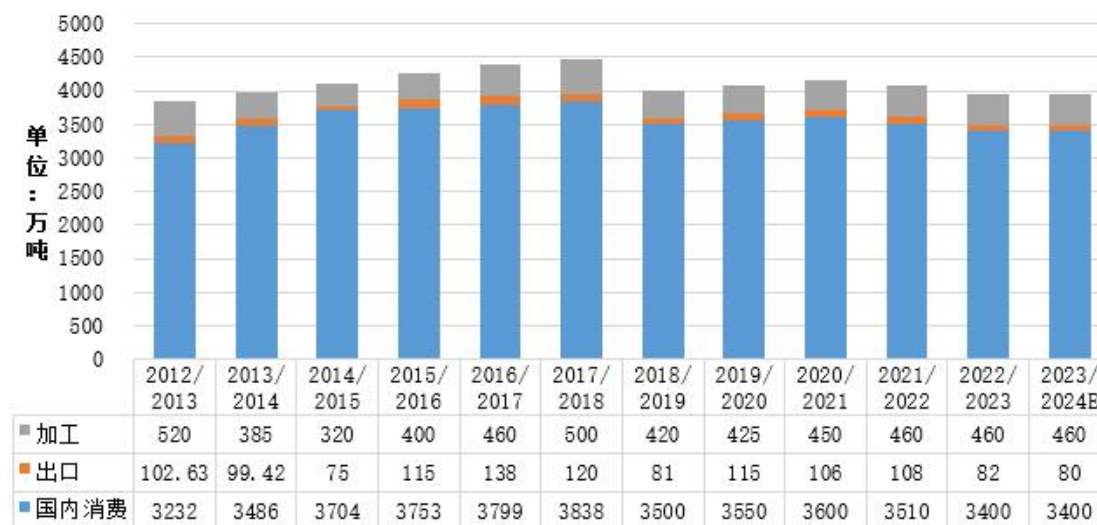
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

三、需求端因素分析

3.1 国内苹果需求持稳预期

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。

旧作库内低价小果货源剩余较少，可供出口量处于季节性减少阶段，不过随着后期早熟果开始少量上市，预计后市苹果出口量稳中略增。海关总署数据显示，2023 年 6 月我国鲜苹果合计出口 3.19 万吨，出口金额 44,148,686 美元，出口均价 1381.97 美元/吨。出口量较 5 月份环比下滑 19.04%，较 2022 年 6 月同比增加 1.59%。2023 年 1-6 月我国苹果出口合计 31 万吨，累计同比减少 13.5%。

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，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。

3.2 产销区现货价格走势

产区苹果现货价格多数持稳走势，个别产区受优质货较少，价格相对坚挺。今年部分早熟苹果上市，开秤价格基本与去年持平，部分客商选择订购部分早熟果。进入 8 月，届时以嘎啦为主的早熟品种将下树，市场存在的老富士缺口将被新苹果弥补一部分。而果农货延迟清库，也延迟了客商后期涨价的时间。截止 2023 年 7 月 27 日，山东栖霞纸袋 80#

以上一二级苹果价格为 4.8 元/斤，相较于 2023 年 6 月的 4.6 元/斤环比上涨 0.2 元/斤；陕西洛川纸袋 80#以上客商苹果价格为 4.7 元/斤，相较于 2023 年 6 月的 4.7 元/斤环比持平；山东沂源纸袋 70#以上红富士现货价格为 3.3 元/斤，环比下跌 0.1 元/斤；甘肃静宁纸袋 75#以上红富士现货价格为 4.8 元/斤，较上个月的 4.8 元/斤环比持平。

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



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



数据来源：WIND、瑞达期货研究院

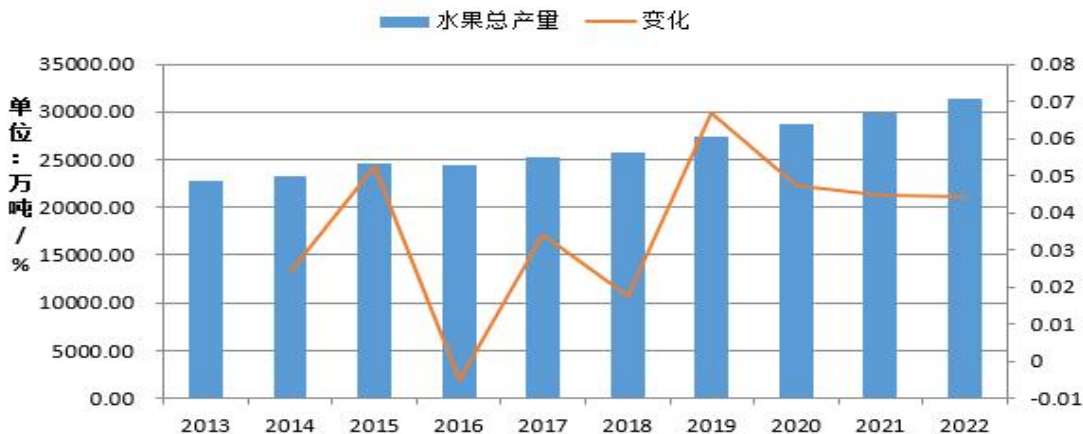
红富士批发价格多数维持稳定，7月苹果处于传统消费淡季，期间桃子、李子、西瓜等时令鲜果走货量较大，客商补货转移至新果。挤占部分旧作苹果消费份额，不利于后期苹果销售。加之苹果作为非必需消费品，水果之间的替代作用增强，后市高价抑制消费。当某一类别水果性价比高，居民更愿意选择低价果，除了部分刚需需求的居民之外。截止2023年7月下旬，全国苹果批发价为10.12元/公斤，比2023年6月的10.1元/公斤，上涨了0.02元/公斤，涨幅为0.20%；富士苹果批发平均价为9.19元/公斤，比2023年6月的9.19元/公斤，环比持平。

四、国内时令鲜果供应进入最大峰值状态

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总体维持增长趋势，其供应亦不断增加，2022年水果总产量达31296.24万吨，同期增长4.43%，其中苹果量占比微幅下降，柑桔、葡萄等占比微幅上升，最近7年产量增幅较为明显的是柑橘。

图：历年水果产量变化

近几年水果总量变化趋势

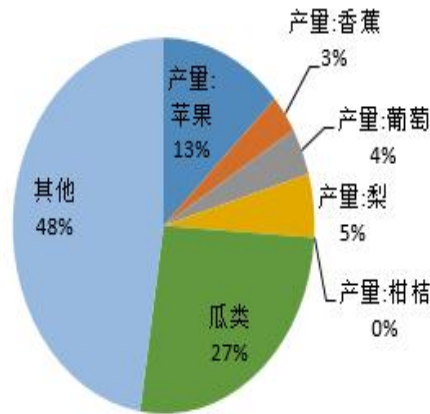


数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

历年水果产量变化



各类水果产量占比情况



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下调。根据农业部监测的主要水果产品价格显示，截至 2023 年 7 月 21 日富士苹果批发平均价为 4.595 元/斤，较 6 月同期的 4.615 元/斤，下跌了 0.02 元/斤；香蕉批发平均价为 2.955 元/斤，较 6 月同期的 3.18 元/斤，下跌了 0.225 元/斤；鸭梨批发平均价为 3.67 元/斤，较 6 月同期的 3.715 元/斤，下跌了 0.045 元/斤；蜜桔批发平均价为 4.1 元/斤，较 6 月同期的 3.89 元/斤，上涨了 0.21 元/斤。以上数据可以明显看出，近期多数水果批发价格多数维持下跌态势，个别品种批发价格回升，由于蜜桔处于过季水果，供应量有限，价格有所上涨。其他水果售货架期较长，加之水果市场时令鲜果大量上市，且种类多样性，对旧作富士等需求造成一定程度冲击。另外 8 月水果市场仍处于供应较大、消费淡季的情况，加之早熟果将大量下树，预计后市旧作水果价格仍有一定幅度的下调。

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：五大类水果批发平均价对比图



数据来源：WIND、瑞达期货研究院

五、苹果季节性规律分析

苹果价格波动有着农产品特有的季节性特点，9月至11月为苹果收获期，供给上量，市场现货价格承压，该阶段的苹果批发价格处于一年的较低水平。中国农历春节一般处于1月份和2月份之间，叠加元旦节假日影响，对于苹果的需求有明显的提高，批发价随之上涨。随后3、4月份机械冷库的苹果出库，供应量加大，5月份出口趋于尾声，6-8月份属于早中熟苹果品种的上市时间，价格相对较低，拖累苹果批发价格走低。

六、2023年8月苹果市场行情展望

截止目前全国苹果冷库库存不足60万吨，维持近五年低位水平，低库存效应仍支撑苹果市场。产区苹果现货价格多数持稳走势，个别产区受优质货较少，价格相对坚挺。今年部分早熟苹果上市，开秤价格基本与去年持平，部分客商选择订购部分早熟果。进入8月，届时以嘎啦为主的早熟品种将下树，市场存在的老富士缺口将被新苹果弥补一部分。而果农货延迟清库，也延迟了客商后期涨价的时间。替代品方面，近期多数水果批发价格多数维持下跌态势，个别品种批发价格回升，目前水果市场时令鲜果大量上市，且种类多样性，

对旧作富士等需求造成一定程度冲击。

总体上，8月水果市场仍处于供应较大、消费淡季的情况，加之早熟果将大量下树，预计后市旧作水果价格仍有一定幅度的下调。但旧作苹果低库存仍支撑苹果市场，预计后市苹果期价震荡上行。

操作建议：

1、投资策略：

随着时令鲜果供应进入峰值，市场偏于尝鲜，对苹果销售份额有所挤占，预计后市苹果期价反弹受限。不过今年旧作苹果低库存、早熟开秤价格看好，加之目前新季苹果生长仍受天气影响，利多苹果市场。建议苹果 2310 合约短期逢回调至 8650 元/吨附近做多，目标参考 9250 元/吨，止损参考 8350 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、苹果出库节奏及批发市场走货情况 5、苹果库存

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。

