



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 03 月 30 号

优果率偏低已兑现 新产成为关键驱动

摘要

3 月份，苹果期货 2205 合约震荡偏上运行，月度涨幅约 3.5%，主要因产区苹果炒货现象严重，叠加低库存下，库内优果率偏低，调货商发货热情高涨，果农抗价情绪强烈，使得好货价格呈现一定程度上涨。

展望于 4 月，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。未来我国苹果产量仍小幅减少的可能性较大，苹果减产将成为后市价格上涨的关键驱动因素。据 Mysteel 统计，截止到 2022 年 03 月 24 日当周全国苹果冷库量约为 525.31 万吨，库存处于偏低水平，产区果农要价坚挺，市场现货价格小幅上涨，三级及一般统货进入销售后期，后市关注一二级货源交易情况。销区市场，今年西北产区苹果已经开始进入清库阶段，由于 21/22 年度苹果下树时间晚、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，但冷库中优质苹果货源剩余不多，好货价格维持相对坚挺可能。预计 4 月份，果农货源出库价格两极分化延续。

总体上，21/22 年度苹果低库存、优果率低一直是期货及现货价格上涨的核心逻辑，截止目前苹果优果率的利多基本兑现完成，后市苹果期货主力将换月成 10 月合约，新季苹果产量变化再次重现市场，受今年产区苹果树砍伐数量大增，预计新产季苹果产量减少的概率较大，加之库内一二级苹果货源销售进入最后阶段，果农抗价意愿较为强烈，优质苹果现货价格仍存一定上涨空间。预计后市苹果期货价格维持偏多思路对待。

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 3 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、未来全国苹果产量将延续减少为主.....	3
3、苹果优果率逻辑基本兑现，节日备货需求或进一步提升.....	4
4、我国进口水果数量连续三个月下滑.....	6
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、水果供应仍处过剩格局.....	11
五、2022 年 4 月苹果市场行情展望.....	14
免责声明.....	15

一、2022 年 3 月苹果期货市场回顾

3 月份，苹果期货 2205 合约处于 9000-10700 元/吨区间宽幅震荡，月度涨幅约 3.5%，月中旬因为山东、陕西、甘肃等地苹果主产区均受疫情影响，发货基本停滞，导致苹果期货价格回落。月初及月下旬主要因产区苹果炒货现象严重，叠加低库存下，库内优果率偏低，调货商发货热情高涨，果农抗价情绪强烈，使得好货价格呈现一定程度上涨。

图 1：苹果期货主力 2205 合约日线走势



数据来源：文华财经

二、供应端因素分析

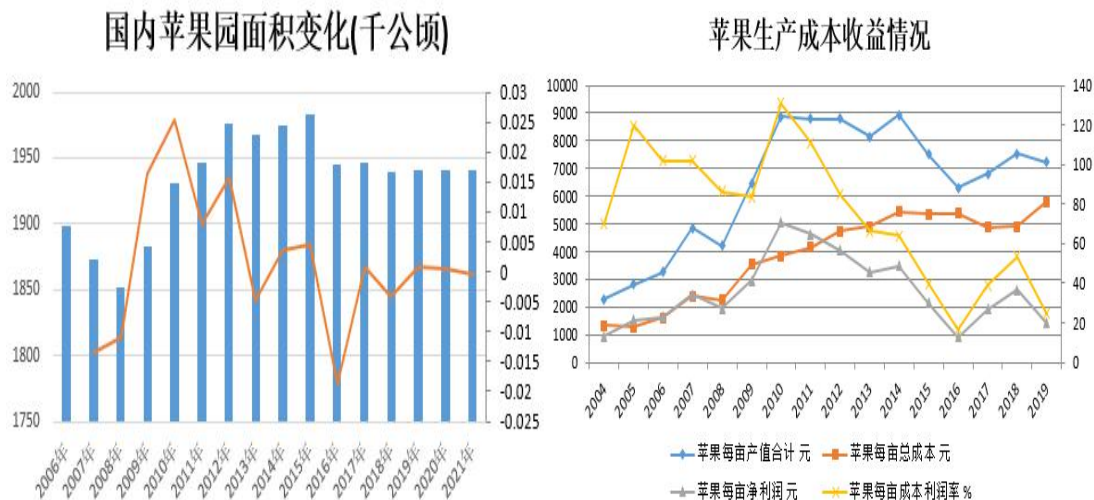
1、苹果种植成本逐步上抬

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 2.8-3.1 元/斤，折算后收购成本大致 5600-6200 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，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、未来全国苹果产量将延续减少为主

未来我国苹果产量仍小幅减少的可能性较大。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。

图 4：2021/22 年度苹果产量预估



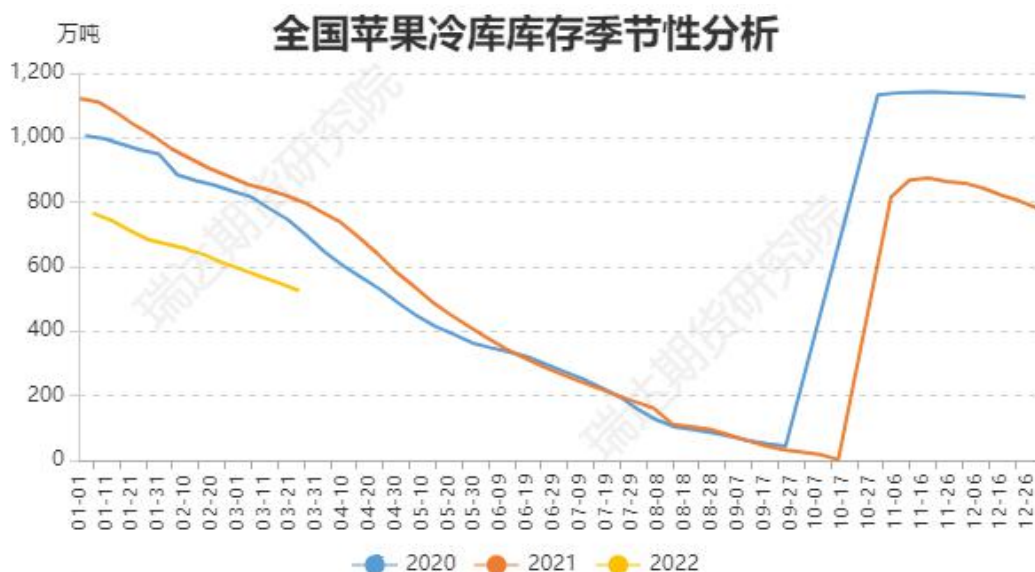
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

3、苹果优果率逻辑基本兑现，节日备货需求或进一步提升

据 Mysteel 统计，截止到 2022 年 03 月 24 日全国苹果库存为 525.3 万吨，当周全国苹果冷库出库量约为 22.94 万吨，环比上周走货加快。山东产区库容比 38.85%，相比上周减少 1.12%；陕西产区库容比 38.18%，相比上周减少 1.73%。周内山东栖霞产区苹果冷库出货相对缓慢，但果农要价坚挺，市场现货价格小幅上涨，三级及一般统货进入销售后期，后市关注一二级货源交易情况；陕西产区苹果去库速度加快，主要受清明备货提振影响，加之客商要价偏高，产地炒货热度逐渐消退。其他产区甘肃、山西疫情管控逐渐放开，走货均正常。

另外，21/22 产季苹果下树以来，优果率低成为影响现货、期货市场的核心逻辑，产区苹果成本上涨、优果价格上涨及低库存等多重利好因素下，苹果期货价格处于相对高位水平。目前产区果农货销售进入尾声，山西、甘肃产区苹果出库进度较快，山东产区苹果处于好货难寻状态，一二级果农货源价格在 3.2-3.5 元/斤，价格相对坚挺，客商货源尚未销售。

整体上，山东苹果市场处于短期销售窗口期，疫情对苹果有限，80#一二级果农货源要价仍较偏硬，对后市仍有着利好支撑。后市产区苹果处于清明备货阶段，加之产地炒货情绪仍高涨，且客商存储利润向好，预计此次节日备货需求维持向好局面，同时现货苹果 80#一二级价格仍存一定上涨空间。



数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

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

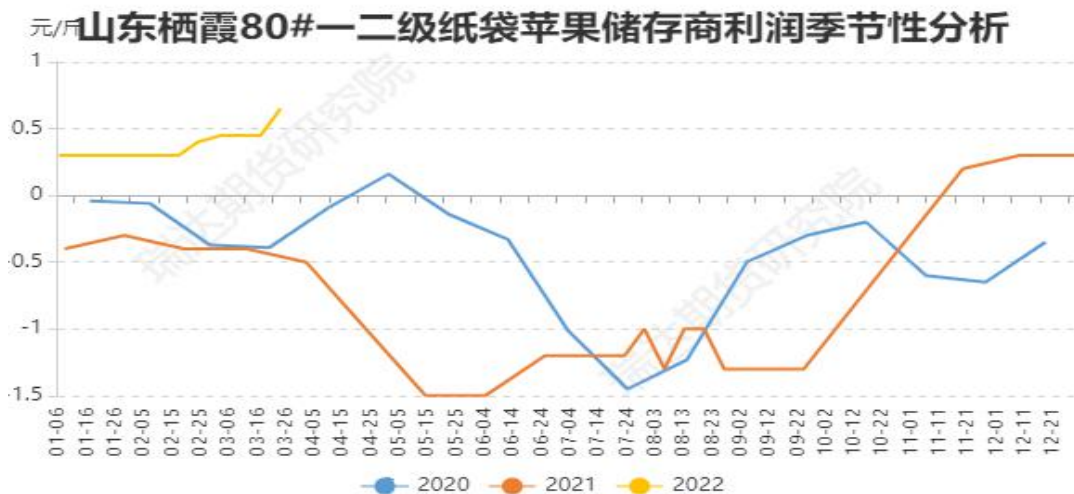
减少 23.0%，仅次于 2018 年大减产年份入库量，目前冷库内苹果库存仍维持偏低水平，不过库内苹果质量出现下滑，好果与差果价格形成两极分化态势愈发明显，关注后市产区走货情况。

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

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，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。由于本年度苹果成熟度过高，冷库存储时间相应缩短，今年清明节日附近冷库苹果清库时间提前，关注去库节奏变化。

4、我国进口水果数量连续三个月下滑

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

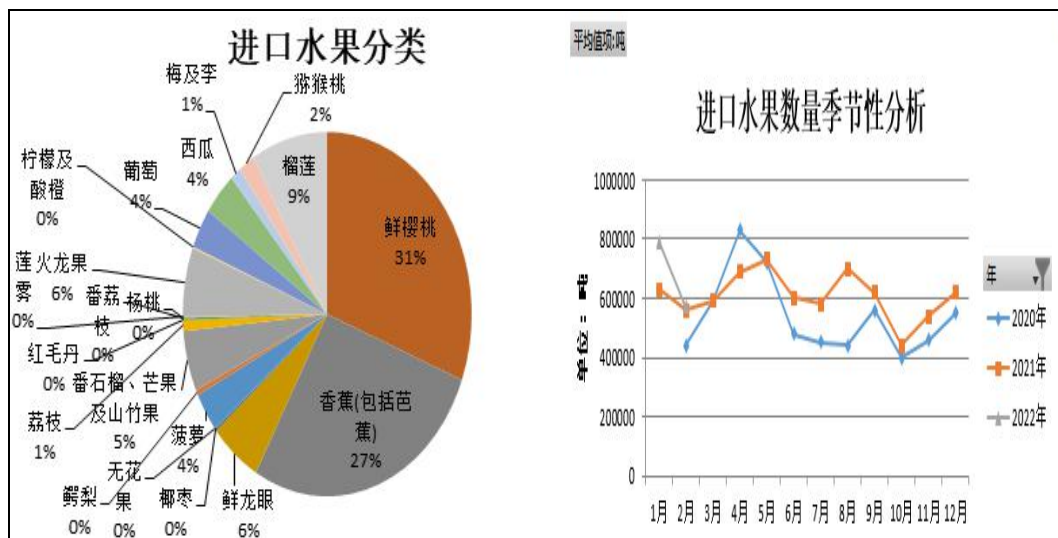


数据来源：WIND、瑞达期货研究院

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 2 月我国进口水果为 57 万吨，环比减少 22 万吨或 27.80%，2022 年 1-2 月我国已累计进口水果 136 万吨，累计同比增加 14.0%。分水果品种来看，进口猕猴桃、火龙果减少，目前全球疫情反复，加之政策性限制，预计后市进口水果仍维持减少趋势。

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

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

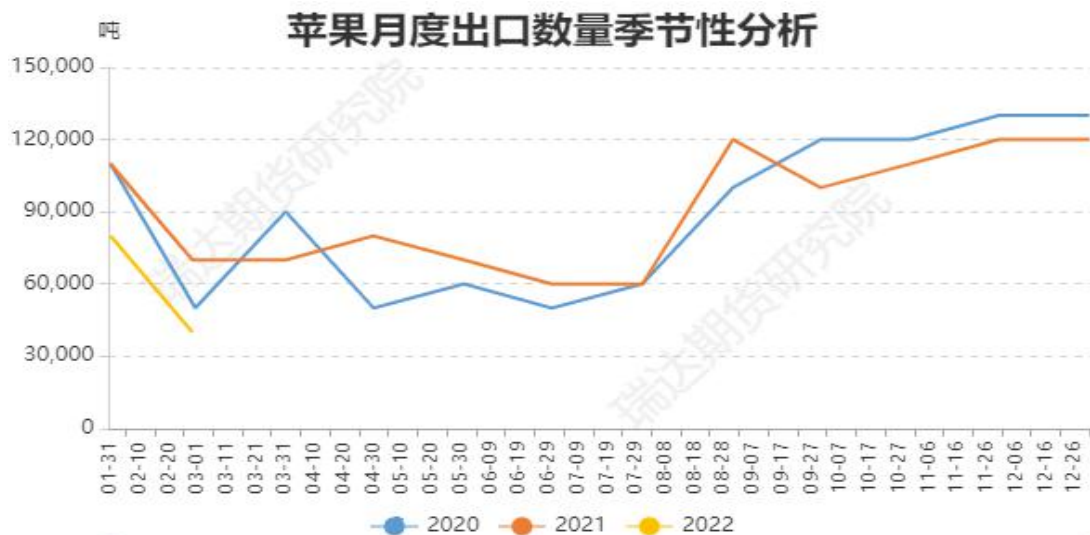


数据来源：新闻整理、瑞达期货研究院

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 2 月，中国苹果出口量大幅下降，由于我国出口的苹果依靠价格优势，通过低价挤占更多外贸市场，但近几年我国苹果种植成本增加，加之高运费等因素限制，大幅挤占出口商利润空间，压制外贸订单的增长。后市来看，全球疫情仍反复，东南亚国家疫情严峻，在疫情的持续影响下，预计后市苹果出口量维持下滑可能。海关总署数据显示，2022 年 2 月，中国出口苹果数量为 4.29 万吨，金额为 5.42 千万美元，平均单价为 1261.94 美元/吨。与 2021 年 2 月相比，同比出口数量减少 34.02%，金额减少 41.34%，平均单价减少 11.10%。

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,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,出口量占比较低。

2、产销区现货价格走势

从苹果产区角度而言,2022年3月底,产区苹果现货价格维持上涨走势,一方面是因为陕西、山东等部分地区疫情防控逐渐放松,加之清明节备货需求提振。另外一方面是多数产区好果货源难寻,果农抗价情绪较高。截止2022年3月30日,山东栖霞纸袋80#以上一二级苹果价格为3.35元/斤,相较于2022年2月的3.10元/斤上涨了0.25元/斤;陕西洛川纸袋80#以上苹果价格为4.0元/斤,相较于2022年2月的3.80元/斤上涨了0.2元/斤;甘肃静宁纸袋75#以上苹果价格为4.0元/斤,相较于2022年2月的4.0元/斤维持不变。后市来看,今年西北产区苹果已经开始进入清库阶段,由于21/22年度苹果下树时间晚、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,低档货源现货价格出现下滑可能,但冷库中优质苹果货源剩余不多,好果价格维持相对坚挺可能。预计4月份,果农货源出库价格两极分化延续。

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



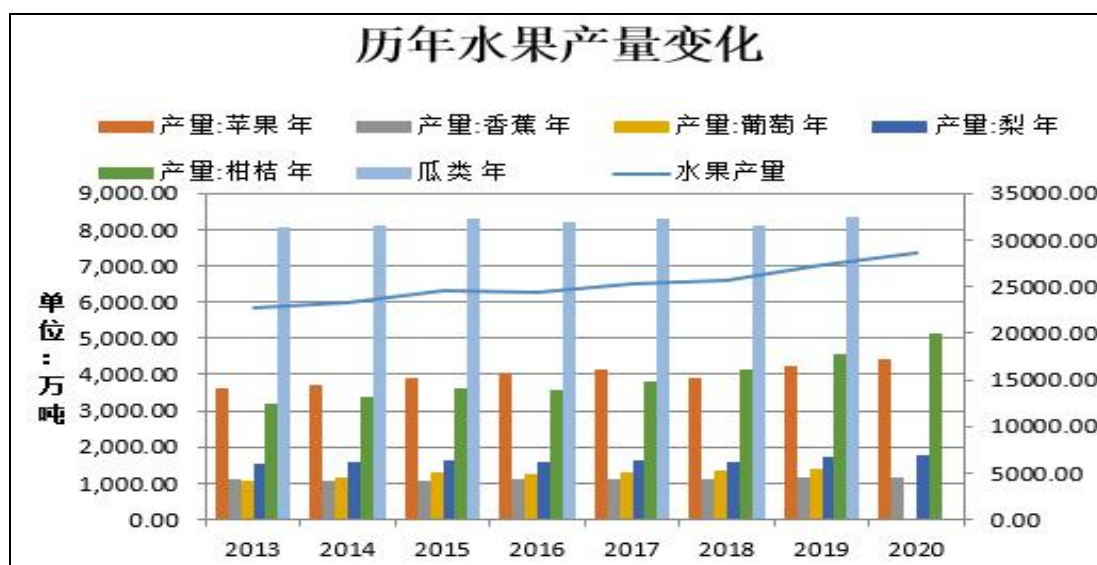
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

截止 2022 年 3 月下旬，全国苹果批发价为 8.03 元/公斤，比 2022 年 2 月的 7.84 元/公斤，上涨了 0.19 元/公斤，涨幅为 2.40%；富士苹果批发平均价为 6.87 元/公斤，比 2022 年 2 月的 6.87 元/公斤，维持不变。苹果批发现货价格延续上个月涨势，受产区疫情管控逐步放开，叠加节日备货提振，苹果批发价格稳中上涨为主。后市而言，目前销区市场需求量有所回暖，客商利润仍维持良好，进一步支撑苹果市场。

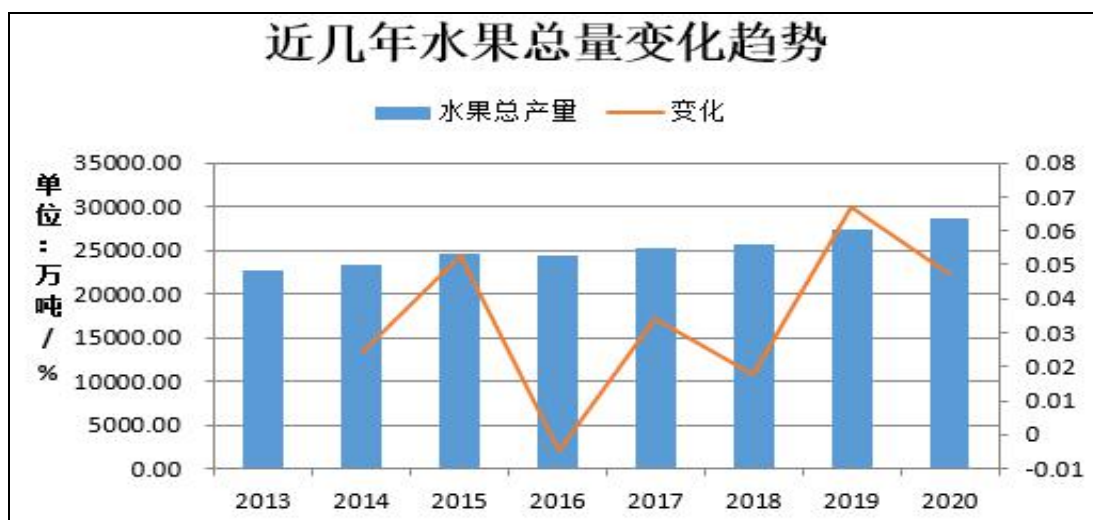
四、水果供应仍处过剩格局

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 16：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 03 月 18 日富士苹果批发平均价为 3.45 元/斤,较 2 月同期的 3.465 元/斤,下滑了 0.15 元/斤;香蕉批发平均价为 3.18 元/斤,较 2 月同期的 3.43 元/斤,下滑了 0.25 元/斤;鸭梨批发平均价为 2.33 元/斤,较 2 月同期的 2.33 元/斤,保持不变;蜜桔批发平均价为 2.36 元/斤,较 1 月同期的 1.905 元/斤,上涨了 0.455 元/斤。以上数据可以明显看出,近期水果批发价格多数下调,由于国内各地疫情复发,居民消费水平能力受限,加之产区货源直发终端市场,批发市场获利空间缩减。

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 4 月苹果市场行情展望

展望于 4 月，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。未来我国苹果产量仍小幅减少的可能性较大，苹果减产将成为后市价格上涨的关键驱动因素。据 Mysteel 统计，截止到 2022 年 03 月 24 日当周全国苹果冷库量约为 525.31 万吨，库存处于偏低水平，产区果农要价坚挺，市场现货价格小幅上涨，三级及一般统货进入销售后期，后市关注一二级货源交易情况。销区市场，今年西北产区苹果已经开始进入清库阶段，由于 21/22 年度苹果下树时间晚、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，但冷库中优质苹果货源剩余不多，好果价格维持相对坚挺可能。预计 4 月份，果农货源出库价格两极分化延续。

总体上，21/22 年度苹果低库存、优果率低一直是期货及现货价格上涨的核心逻辑，截止目前苹果优果率的利多基本兑现完成，后市苹果期货主力将换月成 10 月合约，新季苹果产量变化再次重现市场，受今年产区苹果树砍伐数量大增，预计新产季苹果产量减少的概率较大，加之库内一二级苹果货源销售进入最后阶段，果农抗价意愿较为强烈，优质苹果现货价格仍存一定上涨空间。预计后市苹果期货价格维持偏多思路对待。

操作建议：

1、投资策略：

建议苹果 2210 合约在 7800 元/吨附近做多，目标参考 9000 元/吨，止损 7400 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。

