



金融投资专业理财

苹果月报

2024 年 7 月 30 日

时令鲜果供应大增 苹果替代作用增强

摘要

7 月份，苹果期货主力 2410 合约价格震荡收跌，月度跌幅约 0.60%，由于下方受现货价格坚挺支撑，上方受高库存施压，期价底部震荡。

后市展望：库存来看，现阶段终端市场消化缓慢。随着后期早熟品种陆续上量，叠加时令水果供应增加，对苹果替代作用显著增强，不利于后期苹果去库。据 Mysteel 统计，截至 2024 年 7 月 25 日，全国主产区苹果冷库库存量为 92.8 万吨，去年同期库存不足 50 万吨。消费端来看，当前部分时令水果逐渐上市，进口、国产等其他种类水果消费占比进一步提升，削弱苹果终端消费，但批发市场受成本影响，价格相对上调。进入 8 月，随着气温逐渐升高，苹果质量下滑明显，各地清库节奏加快，果农货多让价出售，预计批发价格回升有限。

总体上，冷库苹果去库仍缓慢，加之时令鲜果上市量进入峰值，对苹果销售份额进一步挤占。不过受天气炎热影响，气调存储苹果成本有所上调，下方仍有支撑，预计后市震荡为主。

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

瑞达期货股份有限公司
投资咨询业务资格
证监许可【2011】1780 号

研究员：许方莉
期货从业资格号 F3073708
期货投资咨询从业证 Z0017638

咨询电话：0595-86778969
网 址：www.rdqh.com

扫码关注客服微信号



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

目录

一、2024 年 7 月苹果期货市场回顾	2
二、供应端因素分析	2
2.1 近几年我国苹果种植面积趋于稳定	2
2.2 2024 产季全国苹果产量预计仍处于正常年份	3
2.3 冷库去库缓慢，市场压力仍较大	4
2.4 国产鲜果集中上市，进口水果进入下降态势	5
三、需求端因素分析	7
3.1 时令水果增加，苹果需求替代作用增强	7
3.2 产销区现货价格走势	8
四、国内时令供应增加，价格逐渐下调	10
五、苹果季节性规律分析	12
六、苹果期权方面	12
七、2024 年 8 月苹果市场行情展望	13
免责声明	14

一、2024 年 7 月苹果期货市场回顾

7 月份，苹果期货主力 2410 合约价格震荡收跌，月度跌幅约 0.60%，由于下方受现货价格坚挺支撑，上方受高库存施压，期价底部震荡。

图：苹果期货主力 2410 合约日线走势



数据来源：文华财经

二、供应端因素分析

2.1 近几年我国苹果种植面积趋于稳定

据中国苹果协会知，2021 年秋到 2022 年秋，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。

2023 年至今，我国苹果种植面积调整趋于稳定状态。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 1925 千公顷附近，2023 产季全国苹果种植面积在 1920 千公顷附近。

从成本角度分析，苹果种植成本收益显著提升。2022 年苹果平均每亩净利润涨至 2477.8 元，同比增幅显著；苹果每亩成本利润率报 46.05%，同比提升超 40%。

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

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，每年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 2024 产季全国苹果产量预计仍处于正常年份

新产季，根据市场报告对坐果情况预测，陕西延安、洛川产区个别乡镇坐果不佳，但整体属于正常状态；渭南白水产区坐果普遍较差，铜川坐果相对不均，由于该产区老树占

比较高，不利生长。山东产区坐果正常，花量相对高于去年，整体上，主产区苹果当前生长情况仍相对较好，天气无明显影响。相对而言，2024 产季坐果相对好于去年同期。不过当前陕西白水、山西等部分产区套袋情况差于去年同期，由于花期量不足，开花期到套袋期间产区出现雨水、高温等影响。山东产区多数新果套袋表现良好。预计新产季全国苹果产量低于上年同期，但仍处于正常年份。

23 产季全国富士苹果处于大年年份，产量增幅明显。据我的农产品网调研预估，预计 2023 年苹果产量较上年增加 10.16%至 3617.27 万吨，整体增幅相对明显。

图：历史上苹果产量变化情况



数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

2.3 冷库去库缓慢，市场压力仍较大

山东整体走货走货不快，客商少量寻优质好货发市场及商超，果农货出货围绕低价货源走电商及团购渠道为主，终端市场消化缓慢。陕西主产区走货速度延续缓慢态势，基本以客商按需发存为主，整体交易氛围清淡。随着后期早熟品种陆续上量，叠加时令水果供应增加，对苹果替代作用显著增强，不利于后期苹果去库。据 Mysteel 统计，截至 2024 年 7 月 25 日，全国主产区苹果冷库库存量为 92.8 万吨，较上周减少 10.43 万吨。山东产区库容比为 13.22%，较上周减少 0.74%；陕西产区库容比为 7.84%，较上周减少 1.1762%。

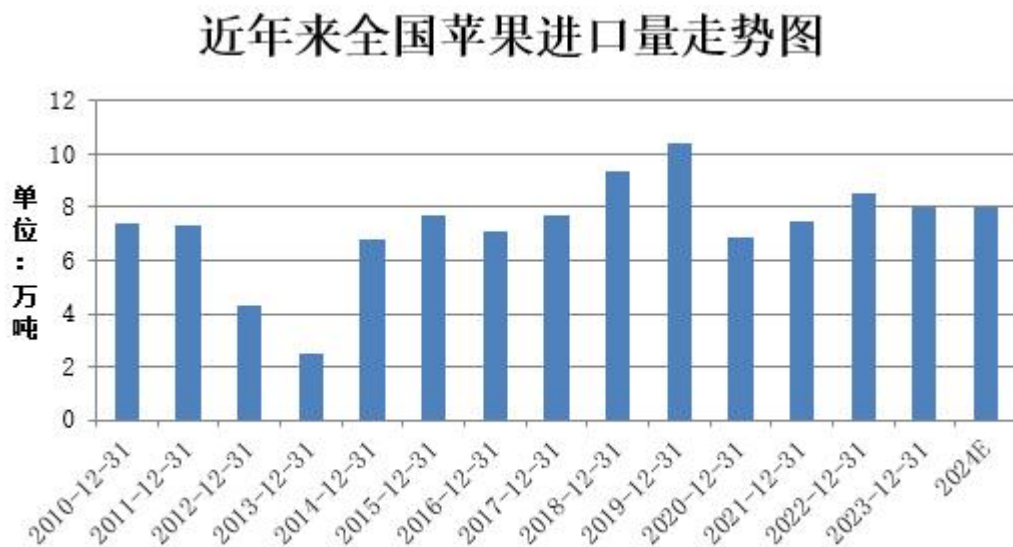


数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

2.4 国产鲜果集中上市，进口水果进入下降态势

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。2023 年我国苹果进口量累计为 8.0 万吨，同比下滑 5.8%。主要基于本年度国内苹果供应充足，进口贸易限制性因素颇多，中国进口苹果数量持稳为主。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



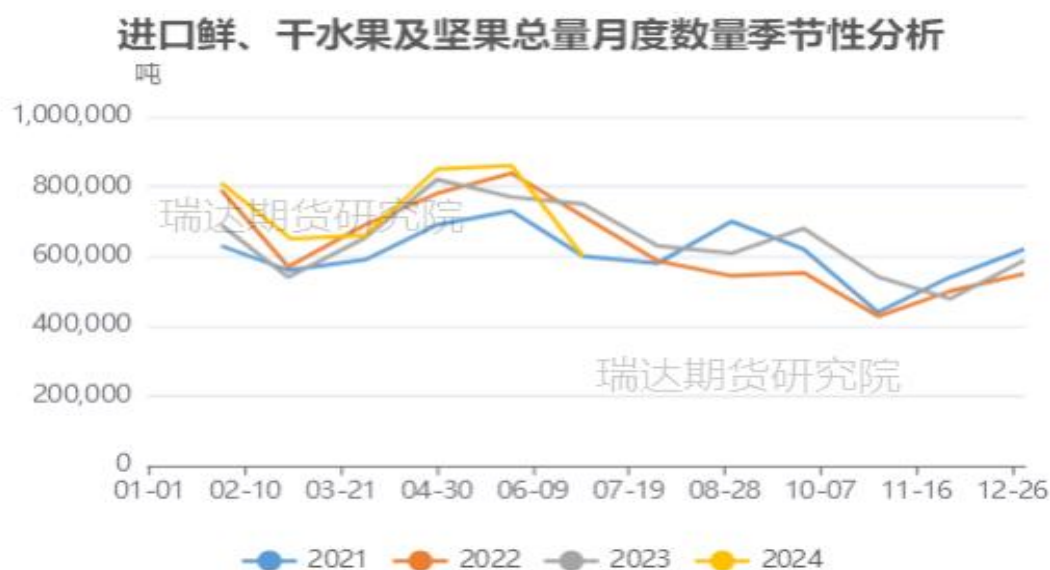
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

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，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。当下进口水果供应量减少，国产水果种类及数量上市量陆续增加的情况下，阶段性峰值或提前，预计后市进口水果供应处于下滑趋势。据海关总署，2024年6月我国进口水果为60万吨，环比减少26万吨，2024年1-6月我国已累计进口水果443万吨，累计同比增加5.1%。分水果品种来看，进口菠萝、葡萄、榴莲及西瓜等减少明显，个别品种小幅增加。

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



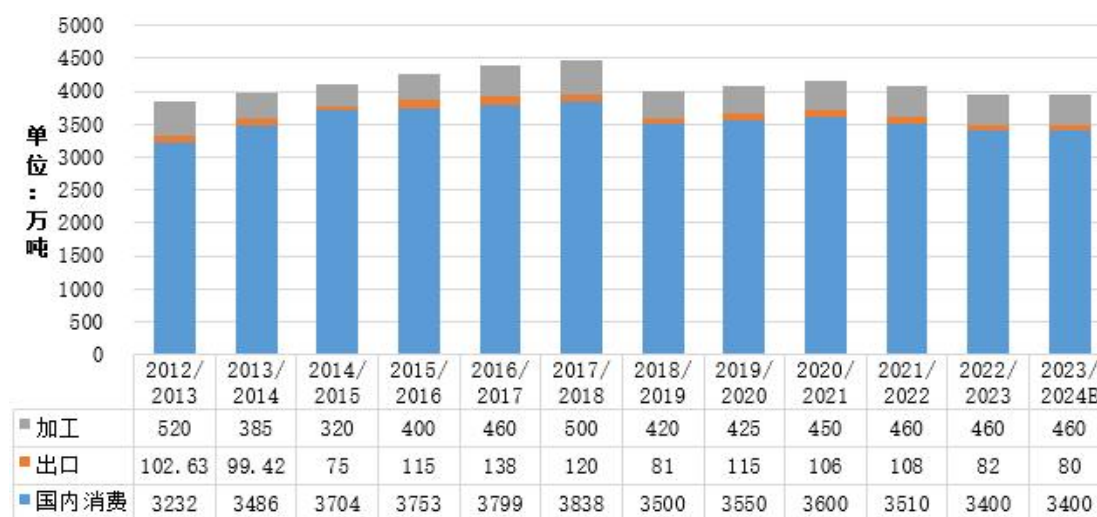
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

三、需求端因素分析

3.1 时令水果增加，苹果需求替代作用增强

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。

海关总署数据显示，2024 年 6 月我国鲜苹果合计出口约 6.02 万吨（60217570 千克），出口金额 67955138 美元，出口均价 1128.82 美元/吨。出口量较 5 月份环比减幅 0.91%，较 2023 年 6 月同期增幅 88.71%。2024 年 1-6 月我国鲜苹果合计出口 43 万吨，累计同比上涨 36.7%。6 月苹果出口环比持平，累计仍高于去年同期水平。

从 6 月份鲜苹果出口量流向前十的国家来看，泰国出口量居首位，月度出口量为 1.15 万吨，占比为 15.6%，其次为菲律宾、越南、印度尼西亚、尼泊尔、吉尔吉斯斯坦、朝鲜、

俄罗斯等国家，出口流向不仅限于东南亚国家，另外中亚、北亚等国家也有较大出口流向。



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

产区苹果现货价稳中小涨，由于各地陆续进入农忙阶段，用工略显紧张，部分地区人工费用较去年有所增长，苹果出售成本上涨，产地个别价格相对上调。截止2024年7月30日，山东栖霞纸袋80#以上一二级苹果价格3.2元/斤，较上个月的2.7元/斤环比小幅上涨0.5元/斤；陕西洛川纸袋80#以上客商苹果价格为5.10元/斤，较上月的4.80元/斤环比上涨0.3元/斤；山东沂源纸袋70#以上红富士现货价格为1.25元/斤，环比持平；甘肃静宁纸袋75#以上红富士现货价格为3.7元/斤，较上个月的3.7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



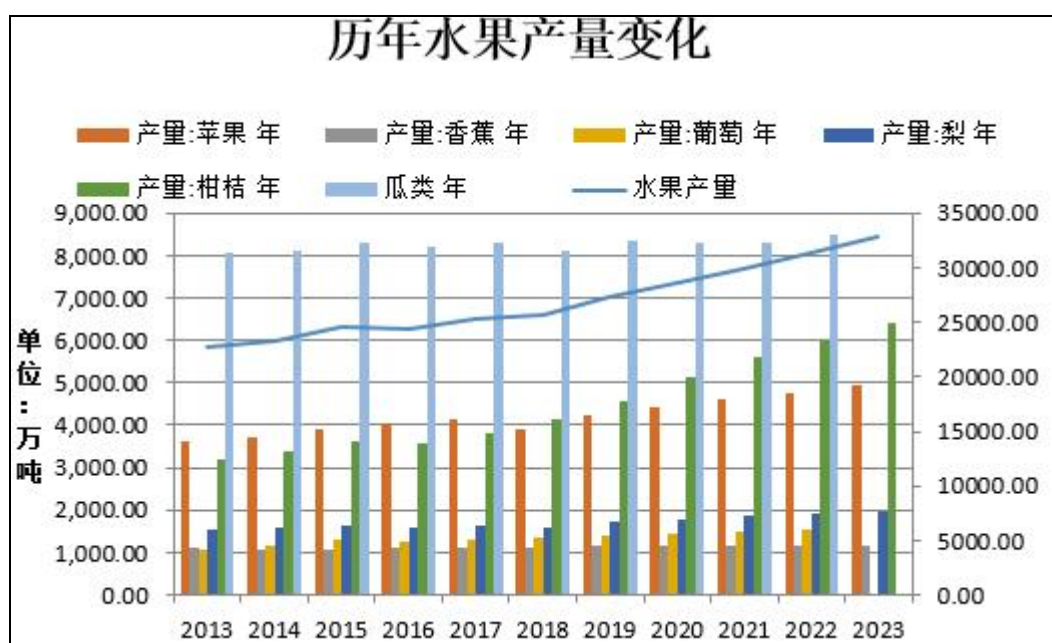
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

当前部分时令水果逐渐上市，进口、国产等其他种类水果消费占比进一步提升，削弱苹果终端消费，但批发市场受成本影响，价格相对上调。进入8月，随着气温逐渐升高，苹果质量下滑明显，各地清库节奏加快，果农货多让价出售，预计批发价格回升有限。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2024年7月下旬，全国苹果批发价为9.0元/公斤，比2024年6月的8.91元/公斤，上涨了0.09元/公斤；富士苹果批发平均价为8.25元/公斤，比2024年6月的8.20元/公斤，上涨了0.05元/公斤。

四、国内时令供应增加，价格逐渐下调

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，2023年水果总产量达32744.28万吨，同期增长4.60%，其中香蕉产量占比微幅下降，苹果、柑桔、葡萄等占比均上升，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



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

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

各类水果批发价格涨跌互现。随着西瓜类、桃子等水果大量上市，且价格逐渐走低，将对苹果消费存在较大冲击，需求端短期无明显利好带动，预计苹果一般货源价格仍偏弱可能，优质好货维持坚挺。根据农业部监测的主要水果产品价格显示，截至 2024 年 7 月 22 日富士苹果批发平均价为 4.50 元/斤，较上个月同期的 4.51 元/斤，环比下跌了 0.01 元/斤；香蕉批发平均价为 2.89 元/斤，较上个月同期的 2.85 元/斤，上涨了 0.04 元/斤；鸭梨批发平均价为 3.18 元/斤，较上个月同期的 3.14 元/斤，上涨了 0.04 元/斤；蜜桔批发平均价为 3.45 元/斤，较上个月同期的 3.435 元/斤，上涨了 0.015 元/斤。以上数据可以明显看出，除了苹果下调，其他鲜果价格均出现微幅上涨，由于当前时令鲜果上市，与当前苹果价差变化不大的水果需求相对好转，价格出现上浮迹象。

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：四类水果批发均价对比图



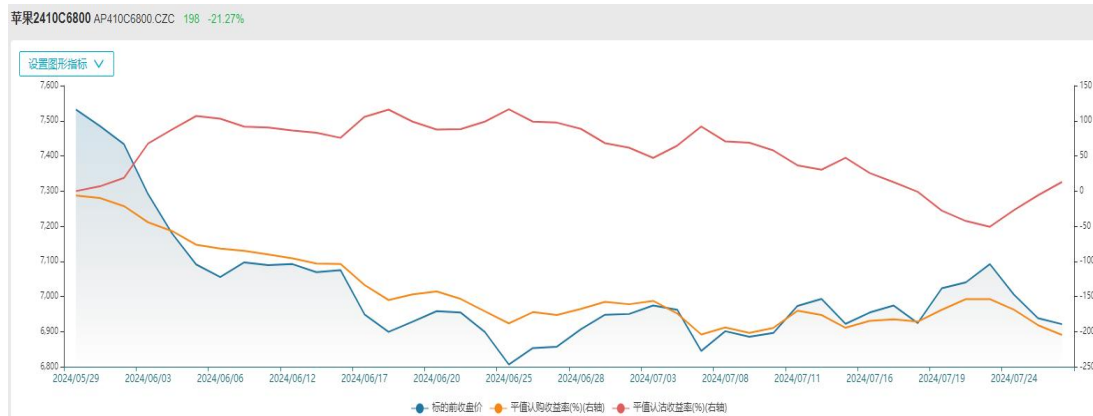
五、苹果季节性规律分析

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、苹果期权方面

苹果期权在2023年10月20日开始上市交易，苹果期货2410合约标的与平值期权市场交易情绪波动同步。从市场中期情绪来看，当前苹果平值期权认购收益率值为-204%附近，苹果期权平值合约认沽收益率为12%附近，本月平值认购期权亏损空间仍较大、认沽期权收益盈利空间缩小，可见市场看空情绪有所降温。

图：苹果期权平值合约认沽收益率和认购收益率走势



数据来源：WIND、瑞达期货研究院

七、2024 年 8 月苹果市场行情展望

后市展望，库存来看，现阶段终端市场消化缓慢。随着后期早熟品种陆续上量，叠加时令水果供应增加，对苹果替代作用显著增强，不利于后期苹果去库。据 Mysteel 统计，截至 2024 年 7 月 25 日，全国主产区苹果冷库库存量为 92.8 万吨，去年同期库存不足 50 万吨。消费端来看，当前部分时令水果逐渐上市，进口、国产等其他种类水果消费占比进一步提升，削弱苹果终端消费，但批发市场受成本影响，价格相对上调。进入 8 月，随着气温逐渐升高，苹果质量下滑明显，各地清库节奏加快，果农货多让价出售，预计批发价格回升有限。

总体上，冷库苹果去库仍缓慢，加之时令鲜果上市量进入峰值，对苹果销售份额进一步挤占。不过受天气炎热影响，气调存储苹果成本有所上调，下方仍有支撑，预计后市震荡为主。

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。