



金融投资专业理财

苹果月报

2024年3月29日

节日效应仍未体现 高库存恐施压价格

摘要

3月份，苹果期货主力2405合约价格从高位重挫，月度跌幅超8.0%，期间触及7672元/吨低高点，一方面是因为节日备货需求有限，高库存继续施压。另一方面，由于近月苹果合约交割引起的利空情绪，拖累苹果市场。

后市展望：库存来看，当前库存较苹果入库峰值956.95万吨相比，减少了340.71万吨，去库率在33%附近，进入4月，国内升温将加快，各产区将陆续进入清库阶段，考虑到全国苹果冷库库存仍维持高位，且清明备货氛围仍较为冷清，后期引发降价清货的情绪将高涨，优果优价的显现将可能被打破。据Mysteel统计，截至2024年3月27日，全国主产区苹果冷库库存量为616.24万吨。消费端来看，整体产区走货不快，批发市场供应仍相对充足，苹果批发价格下跌为主。当前市场未明显受到节日提振效应，且“金三银四”传统旺季不显，若后期五一备货仍欠佳，后市主流货源高价恐难持续，批发价格仍继续下调可能。

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
助理研究员：
谢程琪 期货从业资格号
F03117498

咨询电话：0595-86778969
网 址：www.rdqh.com

扫码关注客服微信号

ADS 研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

目录

一、2024年3月苹果期货市场回顾.....	2
二、供应端因素分析.....	2
2.1 近几年苹果种植面积下滑为主.....	2
2.2 2023产季全国苹果产量增加.....	4
2.3 全国苹果去库率偏低，后期降价清库风险加大.....	4
2.4 进口水果累计同比增幅明显，后市仍有季节性增加可能.....	5
三、需求端因素分析.....	7
3.1 节日效应未明显体现，批发市场价格预计继续下调.....	7
3.2 产销区现货价格走势.....	8
四、国内水果供应充裕，需求决定价格高度.....	10
五、苹果季节性规律分析.....	12
六、苹果期权方面.....	12
七、2024年4月苹果市场行情展望.....	13
免责声明.....	14

一、2024 年 3 月苹果期货市场回顾

3 月份，苹果期货主力 2405 合约价格从高位重挫，月度跌幅超 8.0%，期间触及 7672 元/吨低高点，一方面是因为节日备货需求有限，高库存继续施压。另一方面，由于近月苹果合约交割引起的利空情绪，拖累苹果市场。

图：苹果期货主力 2405 合约日线走势



数据来源：文华财经

二、供应端因素分析

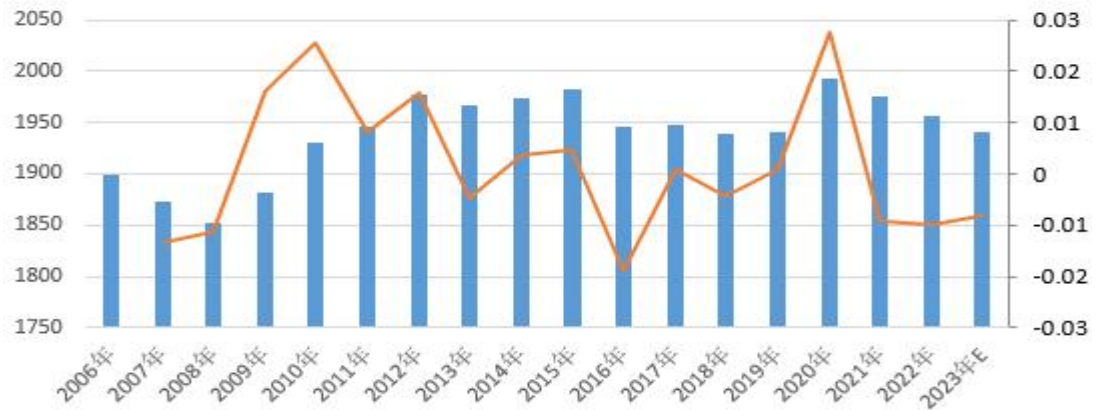
2.1 近几年苹果种植面积下滑为主

2023 年产季我国苹果种植面积预计继续下滑为主，一方面苹果经济效益差，由于农资成本不断上涨，且人工成本上涨幅度大。加之低效益老果园砍伐、弃种等现象明显。另外一方面是落实国家耕地“非农化”、基本农田“非粮化”政策，苹果种植面积缩减。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 0.99%至 1955.8 千公顷附近，2023 年全国苹果种植面积预估下降 0.812%至 1940 千公顷，具体仍以官方公布为准。

其中种植面积排在前十位的省份分别是，陕西省 616.1 千公顷、甘肃省 256.4 千公顷、山东省 240.2 千公顷、山西省 133.3 千公顷、辽宁省 129.9 千公顷、河北省 115.2 千公顷、河南 104.3 千公顷、新疆维吾尔自治区 87.1 千公顷、云南省 55.9 千公顷、四川省 48.0 千公顷。

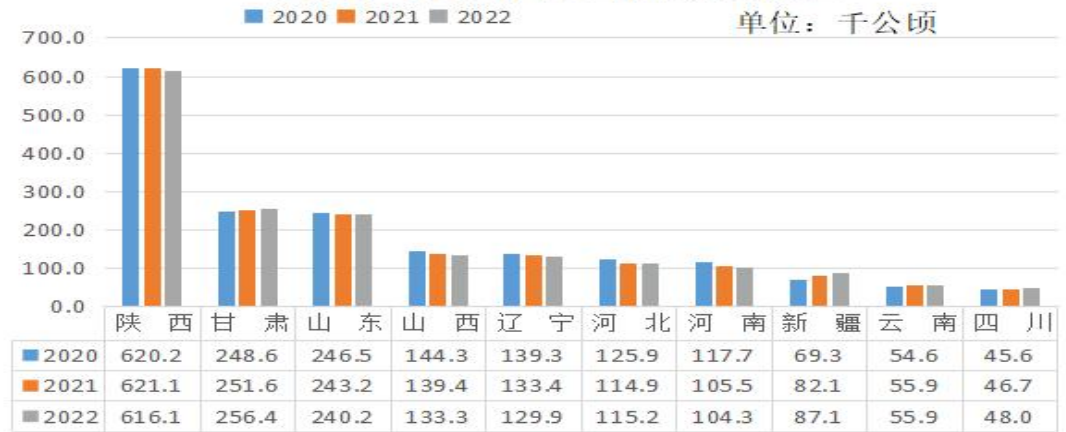
图：历年苹果种植面积

国内苹果园面积变化(千公顷)



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

2020—2022年各省面积变化图



数据来源：国家统计局、中国果品流通协会

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 2023 产季全国苹果产量增加

23 产季而言，陕西苹果在花期虽然遭受低温、多雨、冰雹等灾害天气，但不同产区受影响差异较大，基本对北部产区苹果影响较小，加上新果园挂果面积较大，陕西省苹果产量预估相对增产明显。山东产区苹果产量较去年小幅增加，其中蓬莱、莱州等地区苹果有所减产。甘肃产区阶段性受天气影响较为明显，商品率下滑明显，产量出现明显减少。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 全国苹果去库率偏低，后期降价清库风险加大

山东产区客商多数多以询价为主，少量明显压价收购，实际成交也有限；陕西产区走

货速度放缓，产地好货要价较高成交有限，中等货源客商需求一般，关中以南以电商或走周边市场为主。当前产地清明备货积极性不高，且客商备货或集中压缩到节前一周时间，继续关注产地走货情况。库存来看，当前库存较苹果入库峰值 956.95 万吨相比，减少了 340.71 万吨，去库率在 33% 附近，进入 4 月，国内升温将加快，各产区将陆续进入清库阶段，考虑到全国苹果冷库库存仍维持高位，且清明备货氛围仍较为冷清，后期引发降价清货的情绪将高涨，优果优价的显现将可能被打破。据 Mysteel 统计，截至 2024 年 3 月 27 日，全国主产区苹果冷库库存量为 616.24 万吨，较上周减少 27.31 万吨。山东产区库容比为 48.33%，较上周减少 1.68%；陕西产区库容比为 54.85%，较上周减少 2.17%。



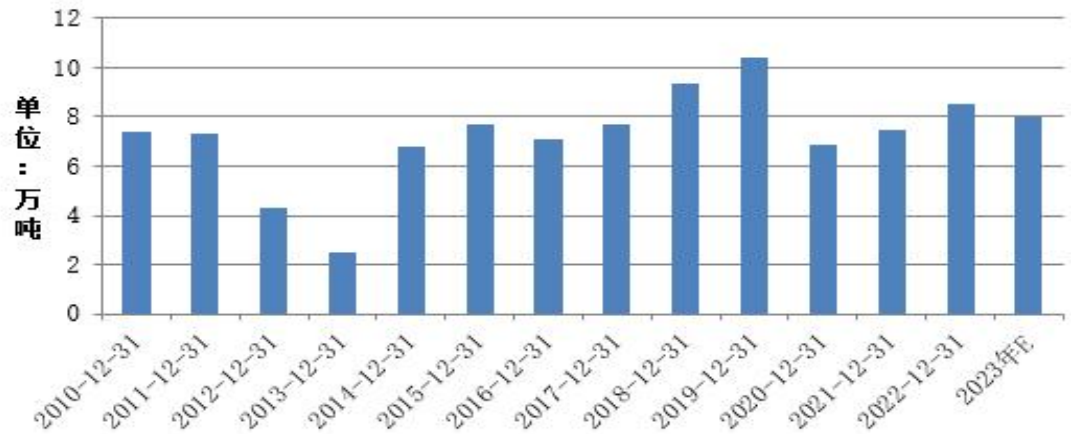
数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

2.4 进口水果累计同比增幅明显，后市仍有季节性增加可能

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

近年来全国苹果进口量走势图

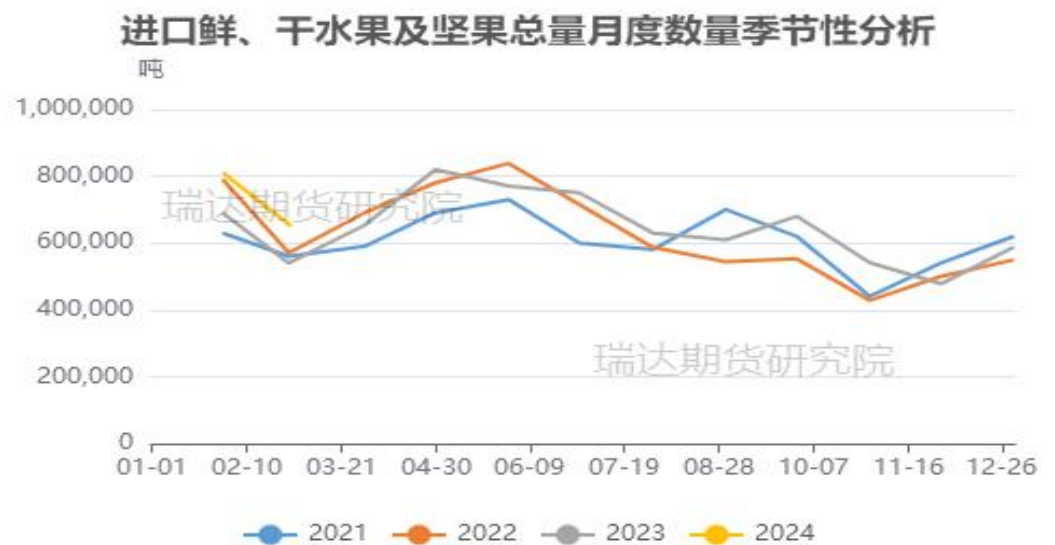


数据来源：WIND、瑞达期货研究院

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处于缓慢回升趋势，累计增幅明显，基于国产水果种类仍较少的情况下，预计后市进口水果供应仍处于增长趋势。据海关总署，2024年2月我国进口水果为65万吨，1月为81万吨，2024年1-2月我国已累计进口水果146万吨，累计同比增加18.9%。分水果品种来看，进口菠萝、火龙果、梅及李、葡萄及榴莲等增加明显，其他多数种类减少。

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



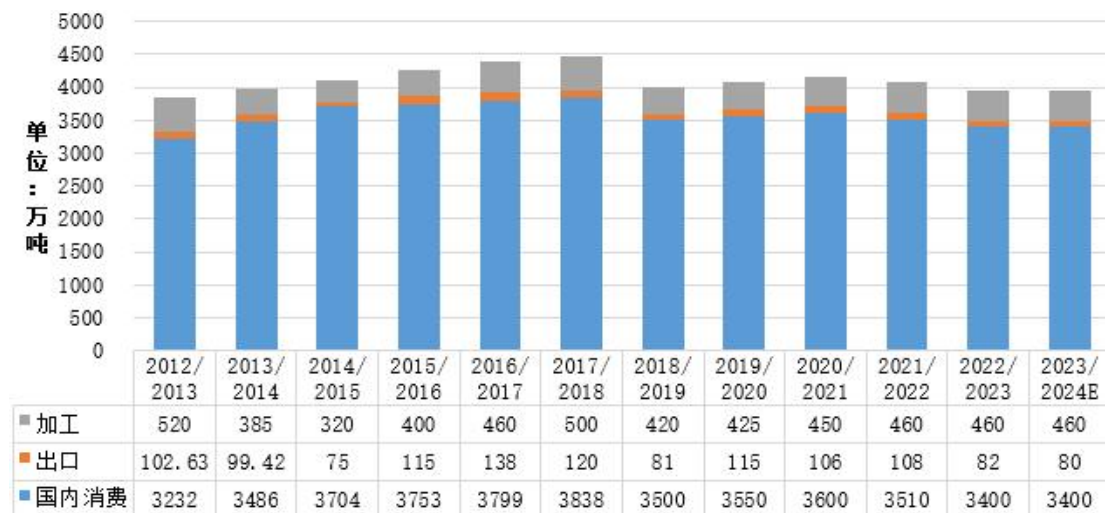
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

三、需求端因素分析

3.1 节日效应未明显体现，批发市场价格预计继续下调

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。

1 月苹果出口表现较好，2 月苹果出口量环比、同比下滑明显，2 月主要受产地大范围降雪降雨天气，出货受阻，且东南亚需求减少等限制出口。2024 年 1 月我国鲜苹果合计出口 8.50 万吨（85015267 千克），环比减少 11.26%，同比增加 49.91%。2024 年 2 月我国鲜苹果合计出口 5.39 万吨（53863286 千克），出口金额 62,830,570 美元，出口均价 1166.48 美元/吨。出口量较 2024 年 1 月份环比减少 36.64%，较 2023 年 2 月同比减少 10.53%。



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

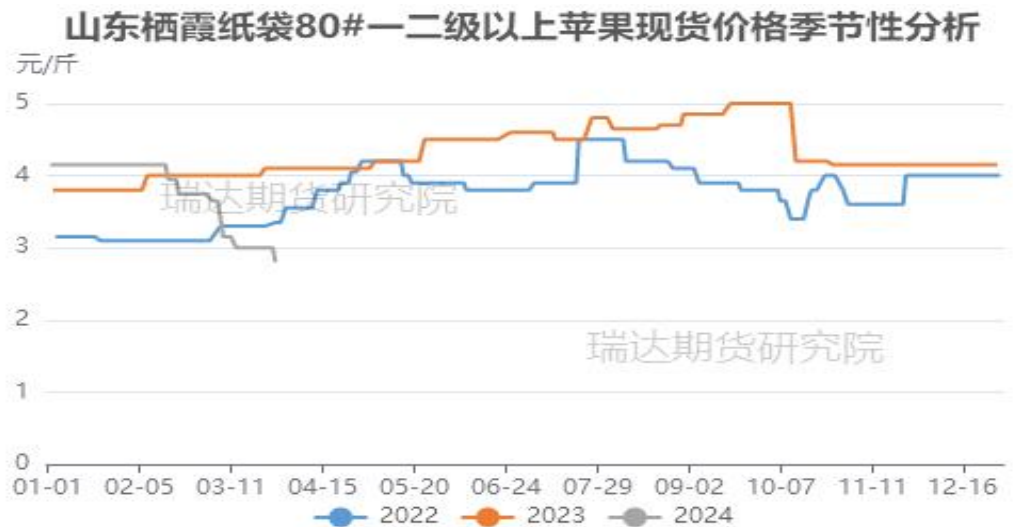
产区苹果现货价格下跌为主。且今年优质货源价格下调更明显。具体产区来看，山东栖霞产区价格下调明显，且处于近三年同期低位水平，陕西洛川及甘肃等优质产区价格相对坚挺，但高价限制走货，若后期需求继续走弱，高库存将施压苹果市场，优质优价将难持续。截止 2024 年 3 月 28 日，山东栖霞纸袋 80#以上一二级苹果价格为 2.7 元/斤，较上

个月的 3.75 元/斤环比下跌 1.05 元/斤；陕西洛川纸袋 80#以上客商苹果价格为 5.05 元/斤，较上月的 5.05 元/斤环比持平；山东沂源纸袋 70#以上红富士现货价格为 1.65 元/斤，环比下跌 0.50 元/斤；甘肃静宁纸袋 75#以上红富士现货价格为 4.4 元/斤，较上个月的 4.4 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

整体产区走货不快，批发市场供应仍相对充足，苹果批发价格下跌为主。当前市场未明显受到节日提振效应，且“金三银四”传统旺季不显，若后期五一备货仍欠佳，后市主流货源高价恐难持续，批发价格仍继续下调可能。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 3 月下旬，全国苹果批发价为 9.60 元/公斤，比 2024 年 2 月的 9.94 元/公斤，下跌了 0.34 元/公斤；富士苹果批发平均价为 8.826 元/公斤，比 2024 年 2 月的 8.86 元/公斤，下跌了 0.04 元/公斤。

四、国内水果供应充裕，需求决定价格高度

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

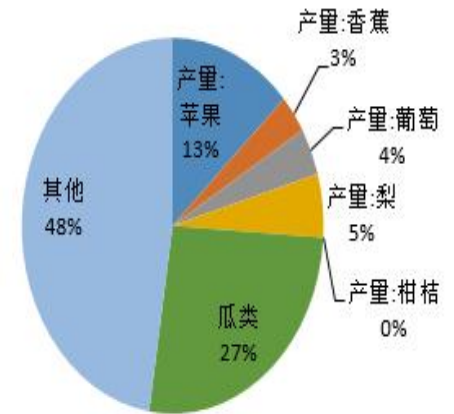


数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

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跌。根据农业部监测的主要水果产品价格显示，截至2024年3月22日富士苹果批发平均价为4.36元/斤，较上个月同期的4.90元/斤，环比下跌了0.54元/斤；香蕉批发平均价为2.635元/斤，较上个月同期的2.90元/斤，下跌了0.265元/斤；鸭梨批发平均价为2.89元/斤，较上个月同期的2.91元/斤，下跌了0.02元/斤；蜜桔批发平均价为2.78元/斤，较上个月同期的2.79元/斤，下跌了0.01元/斤。以上数据可以明显看出，由于西北产区大范围降雪结束后，产地出货运输等恢复正常，出库量到销区市场增加，供应充足情况下，需求有限，各类水果批发价格走弱。后市来看，进入4月，国产水果供应仍充足，且进口菠萝等水果增加，居民偏向于尝鲜偏好，对国产水果形成一定替代作用，预计水果批发价格仍继续下调可能。

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。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：主要水果批发均价对比图



数据来源：WIND、瑞达期货研究院

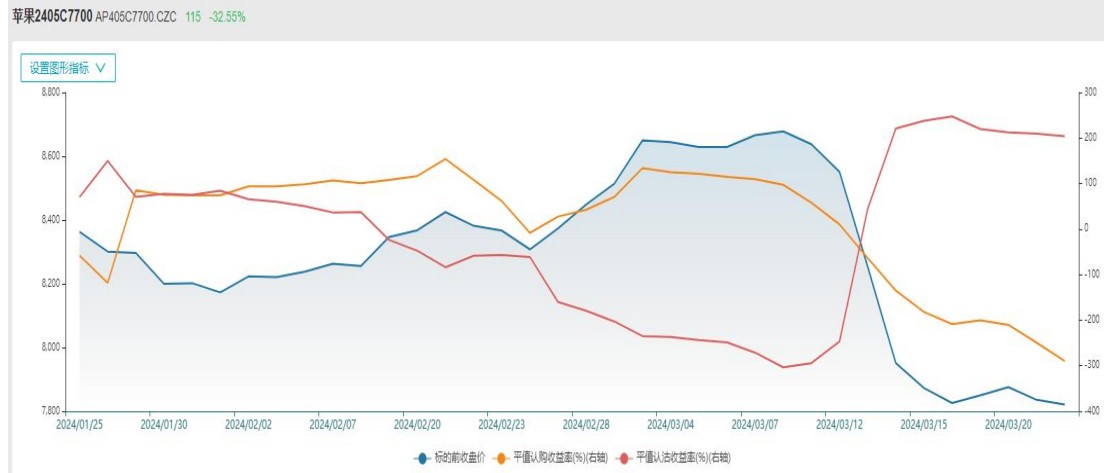
五、苹果季节性规律分析

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、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2405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为-289%附近，苹果期权平值合约认沽收益率为203%附近，本月平值认购期权亏损空间扩大、认沽期权收益从亏损转盈利，可见市场看空情绪高涨。

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 4 月苹果市场行情展望

后市展望，库存来看，当前库存较苹果入库峰值 956.95 万吨相比，减少了 340.71 万吨，去库率在 33%附近，进入 4 月，国内升温将加快，各产区将陆续进入清库阶段，考虑到全国苹果冷库库存仍维持高位，且清明备货氛围仍较为冷清，后期引发降价清货的情绪将高涨，优果优价的显现将可能被打破。据 Mysteel 统计，截至 2024 年 3 月 27 日，全国主产区苹果冷库库存量为 616.24 万吨。消费端来看，整体产区走货不快，批发市场供应仍相对充足，苹果批发价格下跌为主。当前市场未明显受到节日提振效应，且“金三银四”传统旺季不显，若后期五一备货仍欠佳，后市主流货源高价恐难持续，批发价格仍继续下调可能。

操作建议:

1、投资策略:

进入 4 月，晚熟富士陆续去库压力逐渐增加，且随着气温逐渐升高，高库存背景下，果农货源降价清货的意愿大大增强，优果价格被迫下调可能加大。但五一节日备货需求限制跌幅。建议苹果 2405 合约短期逢高抛空思路对待。

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。

