



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：059586778969
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



节日消费&时令鲜果 期价料将宽幅震荡

摘要

8月份，苹果期货主力2110合约震荡为主，月度涨幅约0.5%，因受外围品种联动拉动，叠加节日消费提前备货，期价小幅反弹，但随后价格基本倾吐前期涨幅，由于早熟嘎啦果上市量加大，库内富士性价比较低。

展望于2021年9月，新季早熟市场：西北及山东局部早熟嘎啦上市进入高峰，成交以质论价为主，今年嘎啦果实个头普遍较小，主流价格低于往年同期水平。目前全国苹果冷库库存在100万吨附近，略高于去年同期，旧作苹果销售时间愈发紧张。另外当前各类时令鲜果上市供应仍处于集中期，加之早熟富士即将上市，库内苹果消费疲弱，产区去库压力仍较大。另外从8月份农产品水果量价监测看，各类水果成交量均出现萎缩现象，受水果市场供应大增，大大削弱了各类水果消费份额。不过随着中秋、国庆双节临近，节日效应增强背景下，对苹果市场存一定支撑作用，预计后市苹果期价仍维持宽幅震荡为主。操作上，建议苹果2110合约在5600-6200元/吨区间高抛低吸为主。

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、苹果去库节奏及批发市场走货情况 5、新产苹果产量

目录

一、2021年8月苹果期货市场回顾.....	2
二、供应端因素分析.....	2
1、新产季苹果大概率处于丰产年份.....	2
2、早熟苹果成交欠佳，对旧作苹果市场形成冲击.....	3
2、水果进口数量环比减少.....	4
三、需求端因素分析.....	5
1、苹果出口量仍维持良好局面，但提振作用有限.....	5
2、产销区现货市场成交冷清.....	7
四、水果供应仍处于上量高峰期.....	9
五、9月苹果市场行情展望.....	11
免责声明.....	12

一、2021年8月苹果期货市场回顾

8月份，苹果期货2110合约呈冲高回落态势，月度涨幅约0.5%，因前期受外围品种联动拉动，叠加节日消费提前备货，苹果期价小幅反弹，但由于早熟嘎啦果上市量加大，库内富士性价比较低，苹果期价基本倾吐前期涨幅。

图1：苹果期货2110合约日线走势



数据来源：文华财经

二、供应端因素分析

1、新产季苹果大概率处于丰产年份

新产季而言，霜冻等恶劣天气影响发生率低于往年，西北地区苹果料小幅增产为主。据山东省苹果产业协会知，山东省苹果主产区套袋数量较去年减少17.3%，其中沂蒙区域减少14%（蒙阴减少30%，沂源减少10%），烟台市减少12.5%左右（西部基本不减产或略增，东部从西往东减少逐渐加剧30%左右），威海市减少38.8%。预计西部地区略增产抵消山东主产区减产比例，整体上，2021年度全国新季苹果预估小幅增产为主，大致在4200万吨附近，但目前不确定因素仍存在，苹果产量预估值仍有待修正。

图2：2021/22年度苹果产量预估



数据来源：WIND、瑞达期货研究院



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

2、早熟嘎啦果成交欠佳，对旧作苹果市场形成冲击

目前全国苹果冷库库存在 100 万吨附近，略高于去年同期，去库率稍放缓，当前各类时令鲜果上市供应仍处于集中期，加之早熟苹果上市量增加，价格出现 0.2-0.4 元/斤的下滑，库存富士消费疲弱，产区去库压力仍较大。

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。

2、水果进口数量环比减少

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。2020 中国苹果进口缩减 39.4%至 7.57 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。由于美国是中国的最大进口国，受到贸易关税的影响，中国将减少进口苹果量而转移至新西兰和智利。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。2021 年 1-6 月，鲜苹果进口总量为 38447.02 吨，同比减少 16.47%，进口金额 79126285 美元，同比减少 0.86%。

图 9：中国鲜苹果进口情况

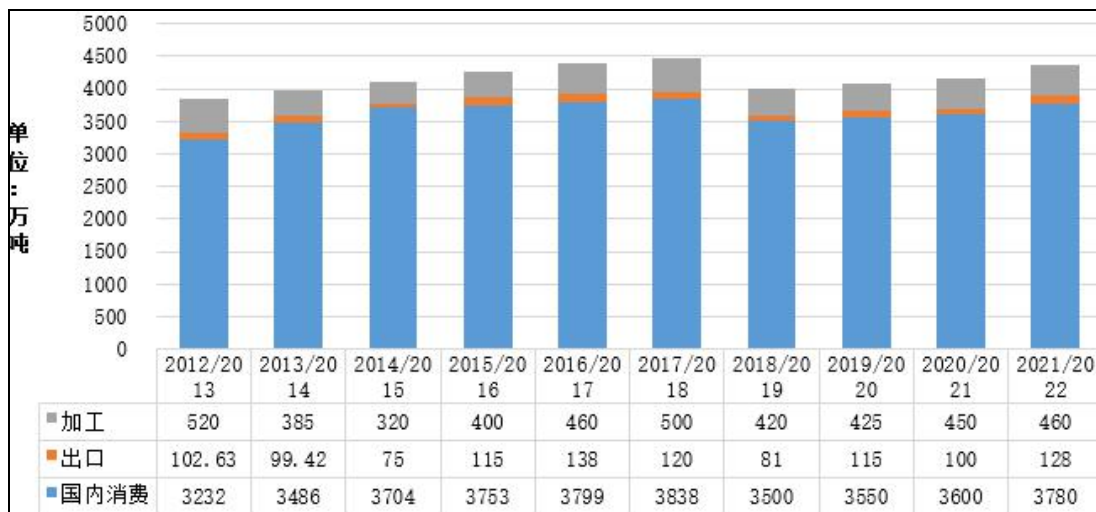


数据来源：WIND、瑞达期货研究院

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，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。2021 年 7 月进口水果为 58 万吨，环比减少 2 万吨或 3.33%，2021 年 1-7 月我国已累计进口水果 538 万吨，累计同比增加 7.30%。分水果品种来看，进口菠萝、荔枝、番石榴增加，榴莲、猕猴桃、葡萄及梅和例子减少为主，由于当下国内葡萄、李子等时令鲜果正值上量期，价格相对低廉，消费者更倾向此类水果消费。

另外，随着国内时令鲜果量接连上市，水果市场供应大增，进口水果优势大大减弱的情况下，国产水果替代效用增强，预计后市我国进口水果类数量增幅有所放缓。

图 6：进口水果月度数量季节性分析



数据来源：布瑞克、瑞达期货研究院

随着早熟苹果逐渐上市，对旧作苹果替代作用凸显，加之旧作存储期限逐渐缩窄，库内苹果容易发生虎皮等质量问题加深，内销不佳的情况下，客商加大出口中低档苹果的可能性加大，尤其是东南亚国家喜好小果，利润相对可观。海关总署数据显示，截止2021年7月，中国出口苹果当月60000.0吨，环比持平，同比减少5%，出口金额为8.23千万美元，平均单价为1332.79美元/吨；2021年1-7月出口累计数量为500000.0吨，累计同比增加8.7%，主要出口国为印度尼西亚、菲律宾、孟加拉国、越南等，出口累计同比增加，主要受贸易小果出口需求良好。

图 10：2017 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，苹果的消费需求进入淡季期。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，出口量占比相对较低。

2、产销区现货市场成交冷清

从苹果产区角度而言，产区旧季库存苹果交易依旧冷清，西北及山东局部早熟嘎啦上市进入高峰，成交以质论价为主，主流价格低于往年同期水平。具体产区来看，山东产区库存富士苹果继续清库为主，行情弱势延续，局部地区新季早熟嘎啦上市进入中后期，果实较小，使得价格较去年偏低；陕西产区旧作库存剩余不多，基本以卖家自提发往市场为主，调货交易冷清，当地新季早熟嘎啦进入上货高峰，市场反映今年整体果个较小，成交以质论价为主；甘肃旧作苹果多在当地冷库手中，调货交易较少。截止2021年8月31日，山东栖霞纸袋80#以上一二级苹果价格为2.2元/斤，相较于7月的2.3元/斤下跌了0.1元/斤；陕西洛川纸袋80#以上苹果价格为2.65元/斤，相较于7月的3.0元/斤下跌了0.35元/斤；甘肃静宁纸袋75#以上苹果价格为1.95元/斤，相较于7月的2.0元/斤下跌了0.05元/斤；8月份产区苹果现货价格均下跌为主，下跌了0.1-0.35元/斤区间。

图 12：富士苹果产区价格走势



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 14：历年红富士苹果批发平均价格走势



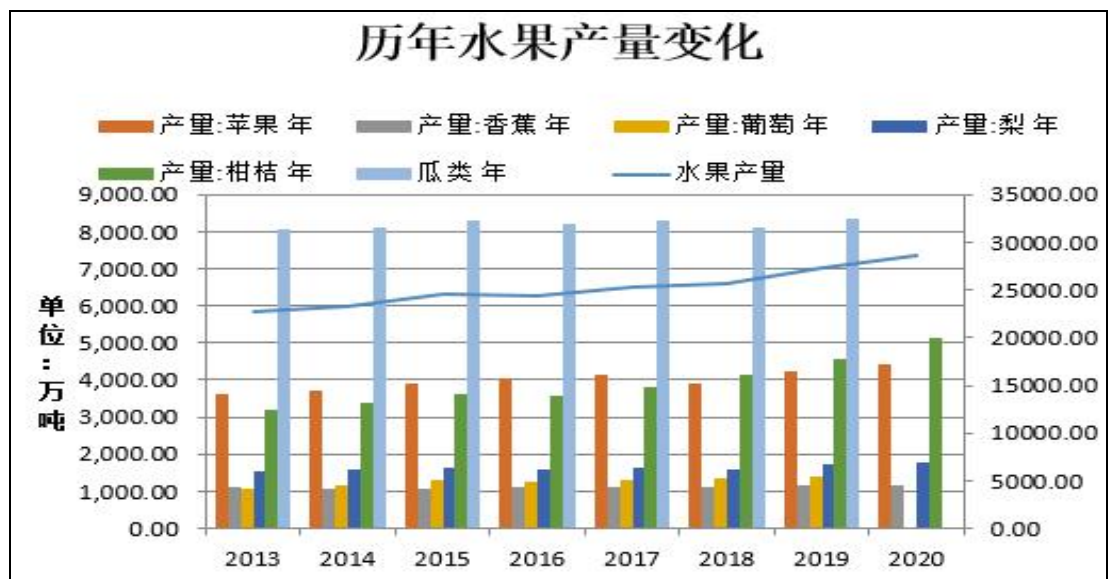
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

截止 2021 年 8 月下旬，全国苹果批发价为 7.00 元/公斤，比 7 月的 7.24 元/公斤，下跌了 0.24 元/公斤，跌幅为 3.30%；富士苹果批发平均价为 6.80 元/公斤，比 7 月的 6.60 元/公斤，上涨了 0.2 元/公斤，涨幅为 3.0%。苹果及富士苹果批发价格涨跌互现，其中富士苹果批发价格略上调，主要受早熟嘎啦上市初期，开秤价格略好于预期，但整体上全品种苹果批发价格下调为主，且价格下滑并未带动市场走货。目前多种时令鲜果仍处于上市高峰阶段，且市场仍倾向于尝鲜新季果，早熟富士将在一周左右上市，关新季早熟富士开秤价格，对新季晚熟富士开秤价格存一定的指引。

四、水果供应仍处于上量高峰期

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和梨。

图 15：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

根据农业部监测的主要水果产品价格显示，截至2021年8月底富士苹果批发平均价为3.4元/斤，较7月份的3.3元/斤，上涨了0.1元/斤；香蕉批发平均价为2.615元/斤，较7月底的2.19元/斤，环比上涨了0.425元/斤；鸭梨批发平均价为2.295元/斤，较7月底的2.42元/斤，环比下跌了0.125元/斤；西瓜批发平均价为1.785元/斤，较7月底的1.96元/斤，下跌了0.175元/斤。以上数据可以明显看出，8月份水果批发价格涨跌互现，其中富士苹果、香蕉批发价格上涨为主，西瓜、鸭梨批发价格等下跌为主。当前水果仍处于时令鲜果上市高峰期，且新季早熟苹果上市冲击下，库内富士苹果批发价格反弹乏力，另外从8月成交量看，各类水果成交量均出现萎缩现象，受市场供应大增，大大削弱了各类水果消费份额。

图 16：四大类水果批发均价对比图



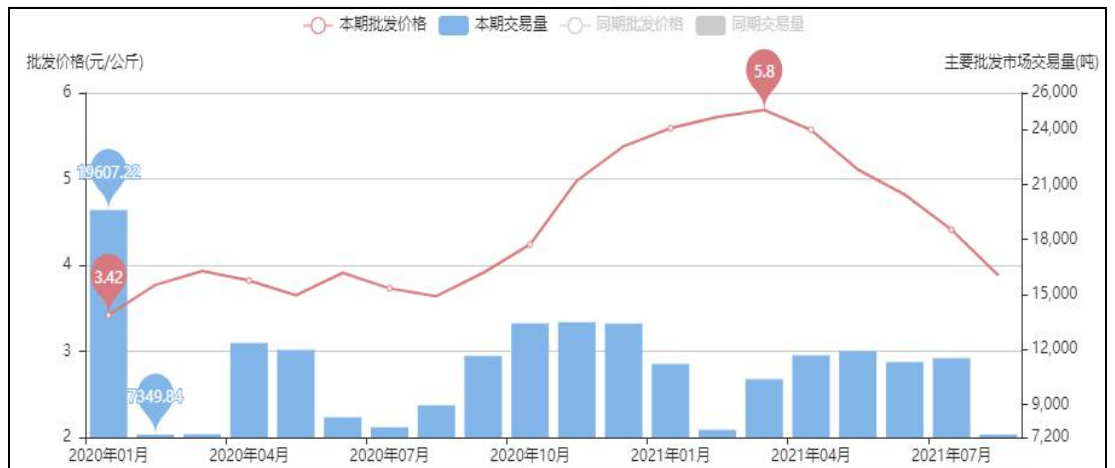
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

图 17：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 18：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 19：西瓜批发均价及交易量对比图



数据来源：中国农业信息网

图 20：香蕉批发平均价及交易量对比图



数据来源：中国农业信息网

五、9 月苹果市场行情展望

新季早熟市场：西北及山东局部早熟嘎啦上市进入高峰，成交以质论价为主，今年嘎啦果实个头普遍较小，主流价格低于往年同期水平。目前全国苹果冷库库存在 100 万吨附近，略高于去年同期，旧作苹果销售时间愈发紧张。另外当前各类时令鲜果上市供应仍处于集中期，加之早熟富士即将上市，库内苹果消费疲弱，产区去库压力仍较大。另外从 8 月份农产品水果量价监测看，各类水果成交量均出现萎缩现象，受水果市场供应大增，大大削弱了各类水果消费份额。不过随着中秋、国庆双节临近，节日效应增强背景下，对苹果市场存一定支撑作用，预计后市苹果期价仍维持宽幅震荡为主。

操作建议：

1、投资策略：

建议苹果 2110 合约在 5600-6200 元/吨区间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

2、套利策略

苹果 2110 合约与 2201 合约价差处于 200 元/吨附近，整体仍是近强远弱格局，按照季节性两者价差变化不明显，不建议介入套利交易。

风险提示：

1、水果市场消费情况 2、资金持仓情况 3、国内外疫情 4、苹果去库节奏及批发市场走货情况 5、新产早中熟富士苹果产量及开秤价格

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。

