



金融投资专业理财

苹果月报

2022年11月30号

入库成本高于去年 需求主导后市价格

摘要

11月份，苹果期货2301合约价格延续跌势，月度跌幅约3.0%，主要因为减产背景下之下，冷库苹果入库总量与去年相差不大，加之销区疫情持续，产地苹果出货较慢，拖累苹果市场。

展望于12月，今年减产背景之下，全国苹果冷库入库总量在877万吨左右，入库量与去年相比相差无异。一方面是因为今年大果占比提升，弥补了往年数量减少的缺口。另外一方面受终端市场成交不畅，加之果农挺价情绪高的影响，果农货流通受阻，多以客商自存发市场，外贸小果及电商订单均减少。目前山东产区冷库受疫情、消费影响基本没有交易，少部分客商包装自己货源补充市场，果农卖货心态较为积极，但成交仍无改善迹象。陕西产区，果农货实际成交有限，外贸及电商订单减少，库内货源成交稳定。后市来看，受疫情管控及终端成交低迷持续的可能性较大，预计产区仍以低价货源发往市场销售为主。

总体上，冬季水果主要集中于苹果和柑橘类，水果之间价格维持居高，对后市需求能力存在较大的考验。考虑到目前各地疫情持续，预计圣诞、元旦需求备货节奏不及预期，加之果农惜售情绪仍存，让价出货的可能性较低，后市苹果期价维持区间震荡为主。

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、2022年11月苹果期货市场回顾.....	2
二、供应端因素分析.....	2
1、种植成本逐步上抬.....	2
2、新季苹果减产已定，但入库量与去年相差不大.....	3
3、销区需求不佳，产地走货缓慢.....	4
4、我国进口水果量同比减幅扩大.....	5
三、需求端因素分析.....	7
1、国内苹果需求稳中略降.....	7
2、产销区现货价格走势.....	8
四、秋冬水果供应仍显充足，批发市场需求欠佳.....	10
五、2022年12月苹果市场行情展望.....	13
免责声明.....	14

一、2022 年 11 月苹果期货市场回顾

11 月份，苹果期货 2301 合约价格延续跌势，月度跌幅约 3.0%，主要因为减产背景下之下，冷库苹果入库总量与去年相差不大，加之销区疫情持续，产地苹果出货较慢，拖累苹果市场。

图：苹果期货主力 2301 合约日线走势



数据来源：文华财经

二、供应端因素分析

1、种植成本逐步上抬

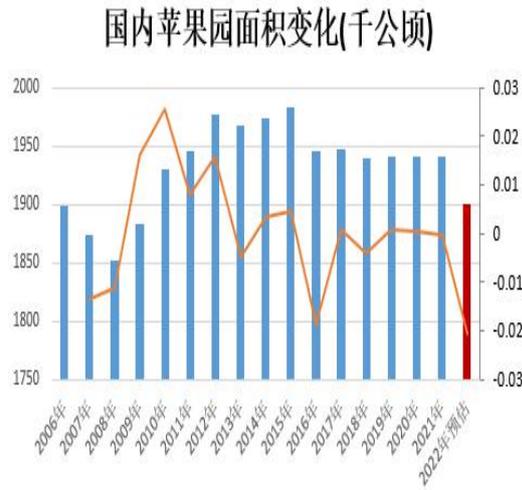
据国家统计局，2010-2021 年全国苹果种植面积维持在 1930-1985 千公顷附近，但从 2021 年末开始，全国苹果产区大量伐树造成 2022 年苹果种植面积波动加剧，保守预估，2022 年苹果种植面积下降 2.07% 至 1900 千公顷附近，具体仍以官方公布为准。

生产物料成本逐渐上抬，导致总成本值跟随上涨趋势。从成本角度分析，2020 年苹果每亩总成本 6113 元，较上年度增加了 320 元，但平均每亩净利润走势出现反转，较上年度增加了 540 元至 1954 元附近，由于近几年产地苹果网络销售、超市连锁、社区团购等直发销区市场比例增加，省去了部分中间环节的相关费用，进一步提升苹果销售利润。新产季新季晚熟富士 80# 一二级以上苹果平均收购价格为 3.6-3.8 元/斤区间，折算后收购成本大致 7200-7600 元/吨，收购成本支撑苹果市场。

从成本结构及苹果贸易习惯看，一般每年苹果下树之后，采购阶段的货权在于果农手中，今年春节时间相对提早，果农货挺价惜售的情况下，可能会错过最佳销售期，冷库压库的风险较大。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，即使目前出现出货疲软状态。

图：历年苹果种植面积



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

数据来源：WIND、瑞达期货研究院

2、新季苹果减产已定，但入库量与去年相差不大

据中国苹果协会知，伐树造成果园面积下滑，花期阶段遇上高温、冰雹、霜冻等不良天气，影响苹果生长，西北、山东等地苹果套袋数据均出现同比下滑的现象，2022年苹果减产或已成大概率。不过市场上各类机构测算，新产季全国苹果冷库总量数值大致在840-870万吨区间内，与上年度库存相比差距不大，可见新产季苹果减产幅度不及市场预期。据国家统计局知，2021年全国苹果产量为4597.3万吨。

图：历年来苹果产量走势



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

今年减产背景之下，我的农产品网数据得出，全国冷库入库总量在840万吨左右，入库量与去年相比相差无异。一方面是因为今年大果占比提升，弥补了往年数量减少的缺口。

另外一方面受终端市场成交不畅，加之果农挺价情绪高的影响，果农货流通受阻，多以客商自存发市场，外贸小果及电商订单均减少。

从果农及客商入库心态看，果农前期惜售情绪较高，陕西产区果农多选择主动入库。随后部分地区受疫情管控原因，库外走货量较少，果农被动入库。北部产区果农普遍较为理性，未出现大量抗价的情况，且主动入库的情况较少，北部产区苹果多以客商收购及入库为主旋律。

全国苹果冷库入库量情况

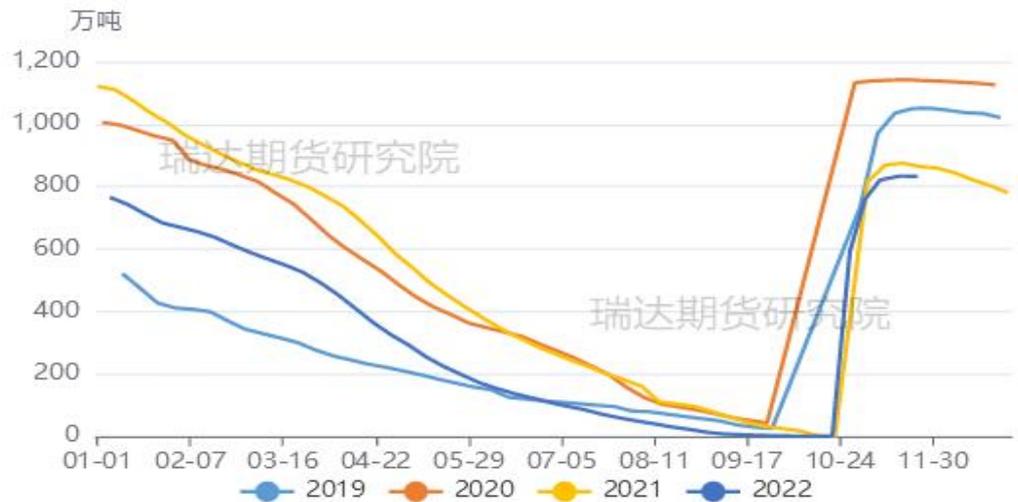


数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

3、销区需求不佳，产地走货缓慢

目前山东产区冷库受疫情、消费影响基本没有交易，少部分客商包装自己货源补充市场，果农卖货心态较为积极，但成交仍无改善迹象。陕西产区，果农货实际成交有限，外贸及电商订单减少，库内货源成交稳定。后市来看，受疫情管控及终端成交低迷持续的可能性较大，预计产区仍以低价货源发往市场销售为主。据 Mysteel 统计，截止到 2022 年 11 月 24 日全国苹果冷库入库量约为 833.05 万吨，较上周减少 0.8 万吨。山东产区库容比 63.71%，山东产区苹果入库结束，冷库进入出库阶段，目前部分产区仍有地面货在售，直发市场为主。陕西产区库容比为 58.20%，产区库存走货较上周缓慢，受终端市场成交不畅，加之现货价格坚挺，外贸小果及电商订单均减少。

全国苹果冷库库存季节性走势



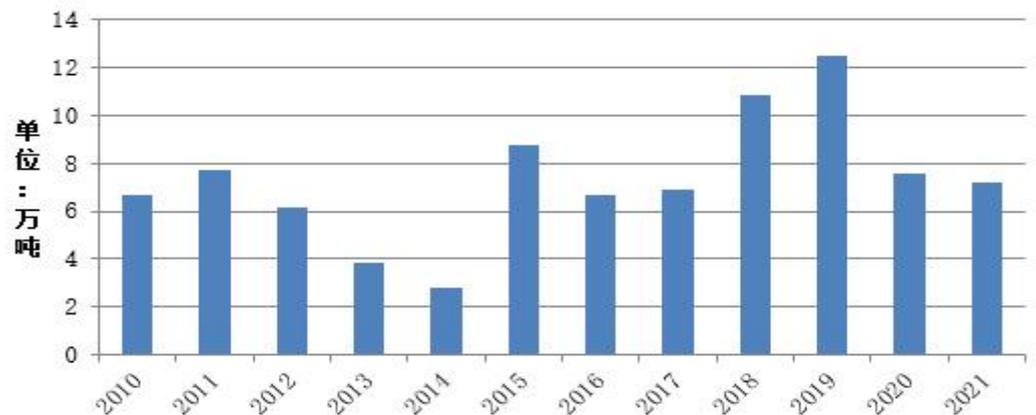
数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

4、我国进口水果量同比减幅扩大

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：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，进口水果供应呈现逐步递增趋势，不过考虑到消费降级、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，但今年我国进口水果数量自5月开始持续下滑，进口水果需求大大减弱，季节性变化不显。据海关总署，2022年10月我国进口水果为43万吨，环比减少12万吨或21.8%，2022年1-10月我国已累计进口水果650万吨，累计同比减少7.1%。分水果品种来看，进口火龙果、柠檬、葡萄等增加为主，当下国内水果供应仍充足，加之防疫、宏观背景转弱的情况下，我国进口水果需求仍维持弱势格局。

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

进口水果数量情况比值



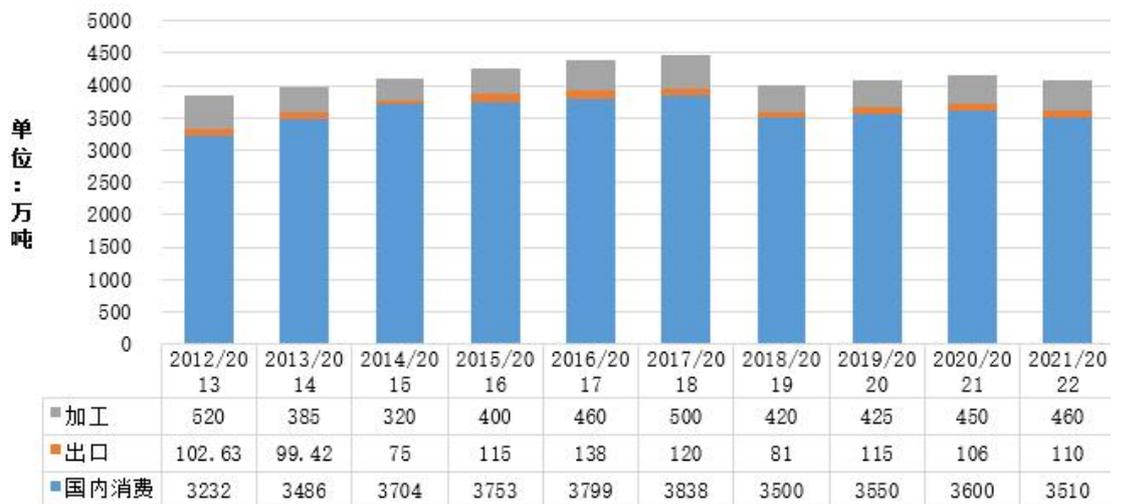
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

三、需求端因素分析

1、国内苹果需求稳中略降

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。

我国鲜苹果出口依然集中在东南亚国家，10 月中低档果出口数量环比增幅三成附近，出口需求维持良好态势。2022 年 10 月我国鲜苹果合计出口 9.39 万吨（93898725 千克），出口金额 110,152,375 美元，出口均价 1173.59 美元/吨。出口量较 9 月份环比上涨 28.45%，较 2021 年 10 月同比下滑 17.49%。¹

图：历年以来中国鲜苹果出口情况

苹果月度出口数量季节性分析



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，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。

2、产销区现货价格走势

产区新季晚熟富士入库结束，且地面果交易不及往年同期，多数货源被动入库为主。一旦入库后，就新增了存储成本，苹果销售成本进一步上调。今年春节前仍有元旦、圣诞等节日消费旺季支撑，现货价格小幅上调为主。尽管销区批发的市场需求仍显低迷，预计春节前让价出货的概率较小。截止2022年11月29日，山东栖霞纸袋80#以上一二级苹果价格为4.0元/斤，相较于2022年10月的3.8元/斤上涨了0.2元/斤；陕西洛川纸袋80#以上客商苹果价格为4.6元/斤，相较于2022年10月的4.5元/斤上涨了0.1元/斤。

图：主产区苹果现货价格走势

山东栖霞纸袋80#一二级以上苹果现货价格季节性分析



数据来源：中国苹果网、瑞达期货研究院

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

图：历年红富士苹果批发平均价格走势

苹果及富士苹果平均批发价



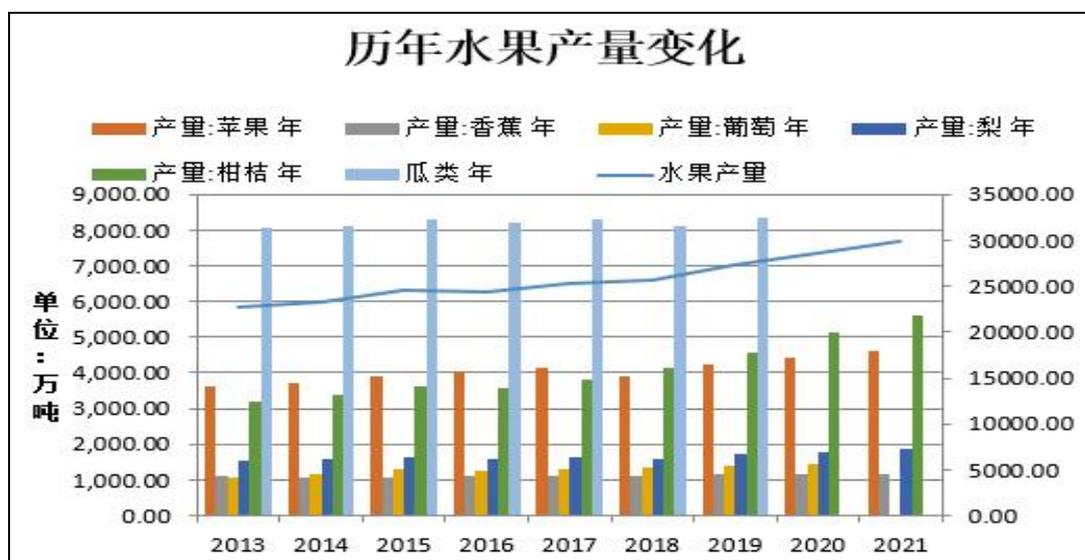
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

截止 2022 年 11 月下旬，全国苹果批发价为 9.34 元/公斤，比 2022 年 10 月的 9.50 元/公斤，下跌了 0.16 元/公斤，跌幅为 1.68%；富士苹果批发平均价为 8.45 元/公斤，比 2022 年 10 月的 8.34 元/公斤，上涨了 0.09 元/公斤。销区局部地区受疫情影响，加之消费降级明显，苹果批发市场需求仍显低迷，全品种批发价格继续回落。不过富士苹果受收购成本支撑，加之果农惜售情绪仍存，富士批发价格仍维持上扬态势。后市来看，圣诞节日需求备货支撑，叠加冷库内富士成本上抬，批发客商调货积极性提高可能，预计富士批发价格仍维持偏稳态势。

四、秋冬水果供应仍显充足，批发市场需求欠佳

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，2021 年水果总产量达 29970.2 万吨，同期增长 4.45%，其中苹果、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：历年水果产量变化



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

新季苹果收购价格较去年上涨 0.8 元/斤以上，水果之间替代作用增强，各类水果批发价格跟随上涨。根据农业部监测的主要水果产品价格显示，截至 2022 年 11 月 21 日富士苹果批发平均价为 4.25 元/斤，较 10 月同期的 4.175 元/斤，上涨了 0.075 元/斤；香蕉批发平均价为 2.78 元/斤，较 10 月同期的 2.775 元/斤，上涨了 0.05 元/斤；鸭梨批发平均价为 2.76 元/斤，较 10 月同期的 2.715 元/斤，上涨了 0.045 元/斤；蜜桔批发平均价为 2.575 元/斤，较 10 月同期的 2.78 元/斤，下跌了 0.205 元/斤。以上数据可以明显看出，近期多数水果批发价格多数止跌上涨，除了蜜桔批发价格回落，由于蜜桔处于上量集中期，叠加各地受疫情影响走货受阻。另外多数水果受高价抑制，富士苹果、香蕉批发交易量远远不及去年同期水平，鸭梨交易量不足去年同期的一半。水果批发价格维持历年相对高位，大大限制市场走货。

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。

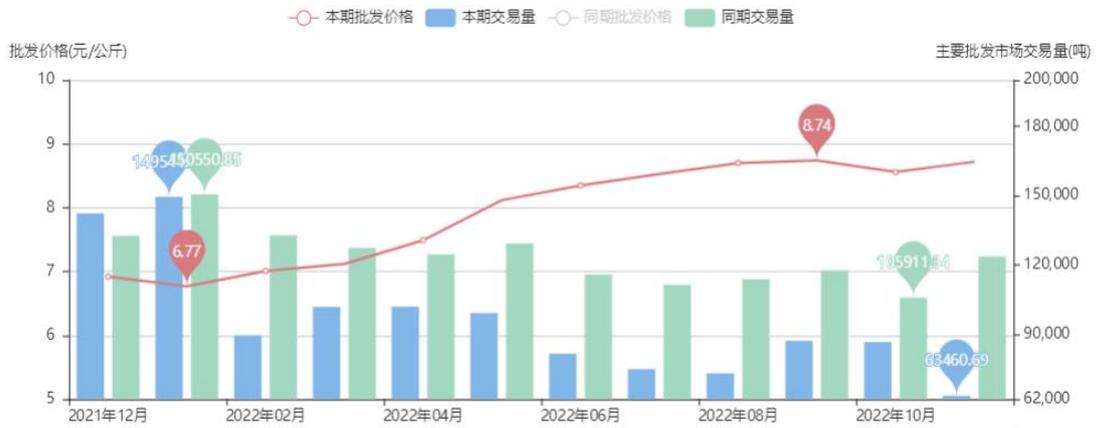
图：五大类水果批发均价对比图

5种水果周度批发价格季节性走势



数据来源：WIND、瑞达期货研究院

图：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：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：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12月苹果市场行情展望

展望于12月，今年减产背景之下，全国苹果冷库入库总量在840-870万吨左右，入库量与去年相比相差无异。一方面是因为今年大果占比提升，弥补了往年数量减少的缺口。另外一方面受终端市场成交不畅，加之果农挺价情绪高的影响，果农货流通受阻，多以客商自存发市场，外贸小果及电商订单均减少。目前山东产区冷库受疫情、消费影响基本没有交易，少部分客商包装自己货源补充市场，果农卖货心态较为积极，但成交仍无改善迹象。陕西产区，果农货实际成交有限，外贸及电商订单减少，库内货源成交稳定。后市来看，受疫情管控及终端成交低迷持续的可能性较大，预计产区仍以低价货源发往市场销售为主。

总体上，冬季水果主要集中于苹果和柑橘类，水果之间价格维持居高，对后市需求能力存在较大的考验。考虑到目前各地疫情持续，预计圣诞、元旦需求备货节奏不及预期，加之果农惜售情绪仍存，让价出货的可能性较低，后市苹果期价维持区间震荡为主。

操作建议：

1、投资策略：

需求不佳、新季库存高于预期，苹果期价弱势延续，但考虑到前期跌幅较大，短期可能存在技术性修复可能，建议苹果2301合约短期在7500-8400元/吨区间高抛低吸，止损各300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。

