



金融投资专业理财

苹果月报

2023年10月1日

新作上市&替代减少 期价料将先扬后抑

摘要

9月份，苹果期货主力2401合约价格大幅上涨，月度涨幅超6.0%，由于早中熟苹果质量欠佳，客商重调库存富士货源，旧作富士低库支撑。加之双节备货需求向好，进一步推动苹果期价上涨。

展望于10月，陕西洛川晚富士大面积摘袋工作已逐步展开，受持续降雨影响，当地看货商不多，多数等待上色后进行预订。目前零星采青纸袋晚富士70#起步价格为4.2元/斤左右。山东栖霞等地区晚熟富士果经同比基本持平，果面出现果锈等现象，部分地区果锈引起的次果率较高，苹果质量预计同比变化不大。销区来看，苹果批发价格下调为主，由于今年早、中熟苹果集中下树，市场供应增加，替代作用增强，加之批发市场高价仍抑制消费端。另外国庆节过后，新作晚熟富士开始陆续下树，市场供应逐渐增加，预计后市富士苹果批发价格仍下调空间。

总体上，进入10月，晚熟富士苹果将陆续下树，预计收购价格出现高开低走。且节后销区需求开始走弱，水果批发价格仍有下调空间，预计苹果期价呈现先扬后抑态势。

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

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：柳瑜萍
期货从业资格号 F0308127
期货投资咨询从业证 Z0012251
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



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

目录

一、2023年9月苹果期货市场回顾.....	2
二、供应端因素分析.....	2
2.1 近几年种植收益不足造成苹果种植面积下滑.....	2
2.2 陕西产区晚富士已进入摘袋中，关注后市上色及质量情况.....	3
2.3 旧作苹果基本清库完成，关注采青富士交易情况.....	4
2.4 进口水果供应维持下降模式.....	5
三、需求端因素分析.....	7
3.1 双节过后，备货需求将逐步回落.....	7
3.2 产销区现货价格走势.....	8
四、国内秋季水果供应为主.....	10
五、苹果季节性规律分析.....	12
六、2023年10月苹果市场行情展望.....	12
免责声明.....	13

一、2023 年 9 月苹果期货市场回顾

9 月份，苹果期货主力 2401 合约价格大幅上涨，月度涨幅超 6.0%，由于早中熟苹果质量欠佳，客商重调库存富士货源，旧作富士低库支撑。加之双节备货需求向好，进一步推动苹果期价上涨。

图：苹果期货主力 2401 合约日线走势



数据来源：文华财经

二、供应端因素分析

2.1 近几年种植收益不足造成苹果种植面积下滑

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 年全国苹果种植面积下降 0.52% 至 1915 千公顷，具体仍以官方公布为准。

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：历年苹果种植面积



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

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

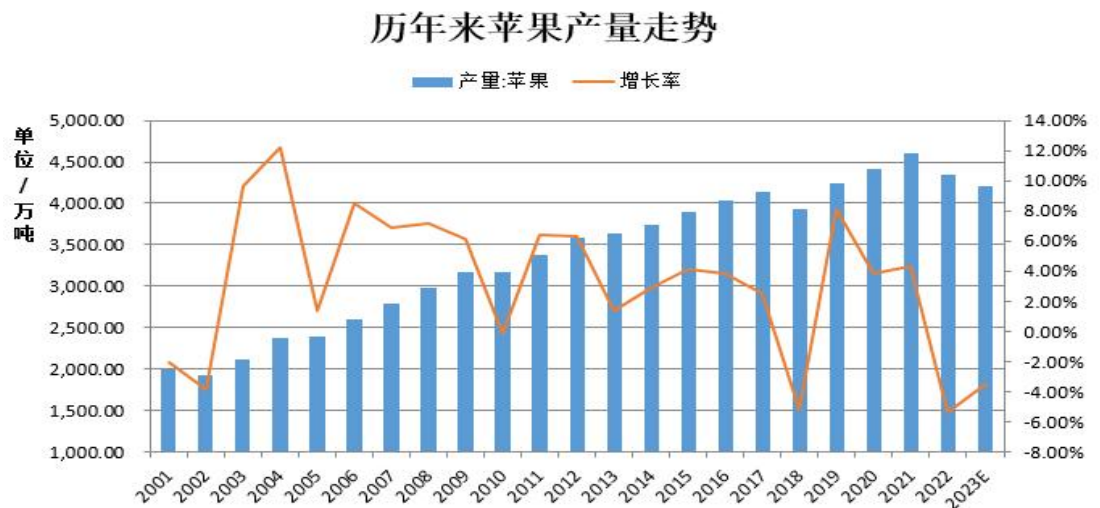
2.2 陕西产区晚富士已进入摘袋中，关注后市上色及质量情况

新产季而言，陕西洛川晚富士大面积摘袋工作已逐步展开，受持续降雨影响，当地看货商不多，多数等待上色后进行预订。目前零星采青纸袋晚富士70#起步价格为4.2元/斤左右。山东栖霞等地区晚熟富士果经同比基本持平，果面出现果锈等现象，部分地区果锈

引起的次果率较高，苹果质量预计同比变化不大。受天气影响，晚熟富士大面积摘袋工作被动推迟。另外早熟富士果个相对偏小，优果优价现象相对明显。

根据各类机构调研结果保守预估，由于苹果在生长期发生冰雹、局部低温、降雪降雨等天气，除了甘肃之外，其他省份产区苹果产量呈现恢复性增长，但与丰产年份仍处于下降走势，预计 23/24 年度全国苹果产量高于 2018 年份，低于 2020 年和 2021 年。今年苹果树遭遇伐树量较少，产量出现下滑有限，多数产区增产为主，结合我的农产品网和卓创调研预估，预计 2023 年苹果产量减幅大致在 3%-5%左右，收购价格预计同比上一产季变化不大。据国家统计局知，2021 年全国苹果产量为 4597.3 万吨，2022 年苹果产量值预计为 4350 万吨，2023 年苹果产量预估值在 4200 万吨。

图：历史上苹果产量变化情况



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

2.3 旧作苹果基本清库完成，关注采青富士交易情况

当前山东栖霞红将军仍处于扫尾状态，纸袋红将军 80#以上统货价格为 1.5-2.3 元/斤附近，库内价格为 2.40 元/斤左右。晚富士来看，受降雨影响，果农大面积摘袋时间延迟。陕西产区，外来客商较少，咸阳旬邑产区果农大面积摘袋基本完成，零星预订采青纸袋晚富士 70#起步价格为 3.3-3.5 元/斤，后续仍需关注上色情况。甘肃产区，静宁产区晚富士已有果农完成摘袋，早富士零星交易为主，周边发市场为主。

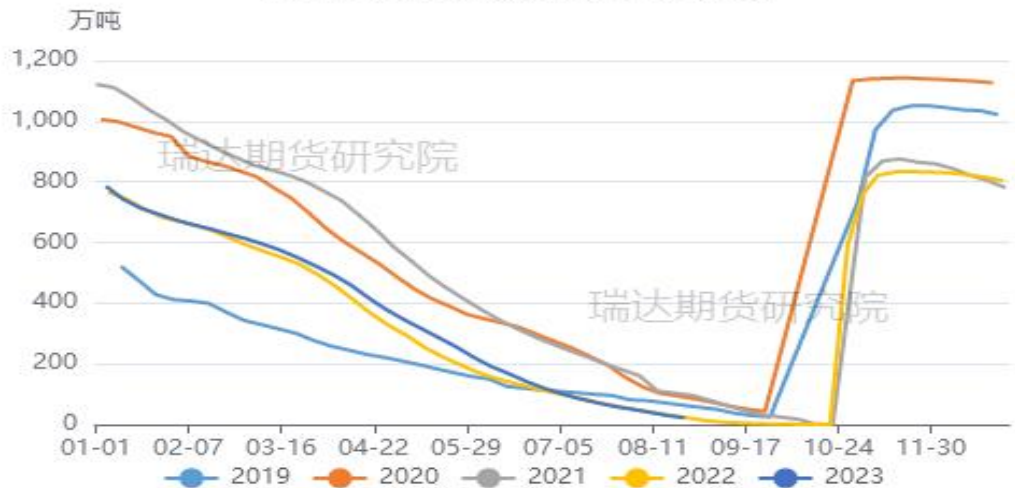
旧作库存苹果全部主产区清库完成。新产季开始前陆续消耗完毕。中秋备货销区市场走货加快，预计库内老富士价格有继续上涨可能。

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

全国苹果冷库库存季节性走势



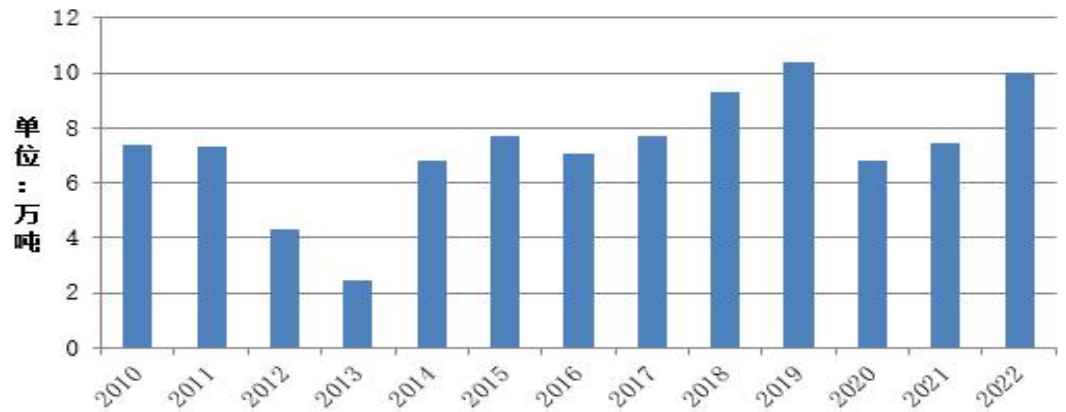
数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

2.4 进口水果供应维持下降模式

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2022年，我国苹果进口量累计为10.0万吨附近。较上年同期增加2.34万吨，增幅为34.0%，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：美国农业部、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，截止1-8月我国进口水果同比累计值缩小明显。2023年8月我国进口水果为61万吨，环比减少2万吨，2023年1-8月我国已累计进口水果546万吨，累计同比减少0.9%。分水果品种来看，进口番石榴、梅及李子、柠檬等增加为主，其他多数种类减少。当下进口水果供应量处于缓慢下降趋势，由于秋季水果逐渐上市，且部分开始入库销售，市场可供货源较为充足，预计后市进口水果供应维持下降状态。

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 双节过后，备货需求将逐步回落

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。

随着早中熟苹果大量上市，市场上 70#小果占比较多，可供出口至东南亚货源增加，预计后市苹果出口量处于季节性增长阶段。2023 年 8 月我国鲜苹果合计出口 7.11 万吨（71066138 千克），出口金额 79,846,051 美元，出口均价 1123.55 美元/吨。出口量较 7 月份环比增加 79.25%，较 2022 年 7 月同比增加 38.26%。2023 年 1-8 月我国苹果出口合计 42 万吨，累计同比减少 7.3%。

图：历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，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

产区苹果现货价格多数持稳走势，个别地区价格小幅上调。由于西部早富士交易进入尾声，采青苹果受降雨影响，摘袋时间延迟。另外受双节备货需求提振，客商急于采购，山东产区现货价格偏强运行。截止 2023 年 9 月 27 日，山东栖霞纸袋 80#以上一二级苹果

价格为 5.0 元/斤，相较于 2023 年 8 月的 4.85 元/斤环比上涨 0.15 元/斤；陕西洛川纸袋 80#以上客商苹果价格为 4.7 元/斤，相较于 2023 年 8 月的 4.7 元/斤环比持平；山东沂源纸袋 70#以上红富士现货价格为 3.3 元/斤，环比持平；甘肃静宁纸袋 75#以上红富士现货价格为 4.8 元/斤，较上个月的 4.8 元/斤环比持平。

图：主产区苹果现货价格走势

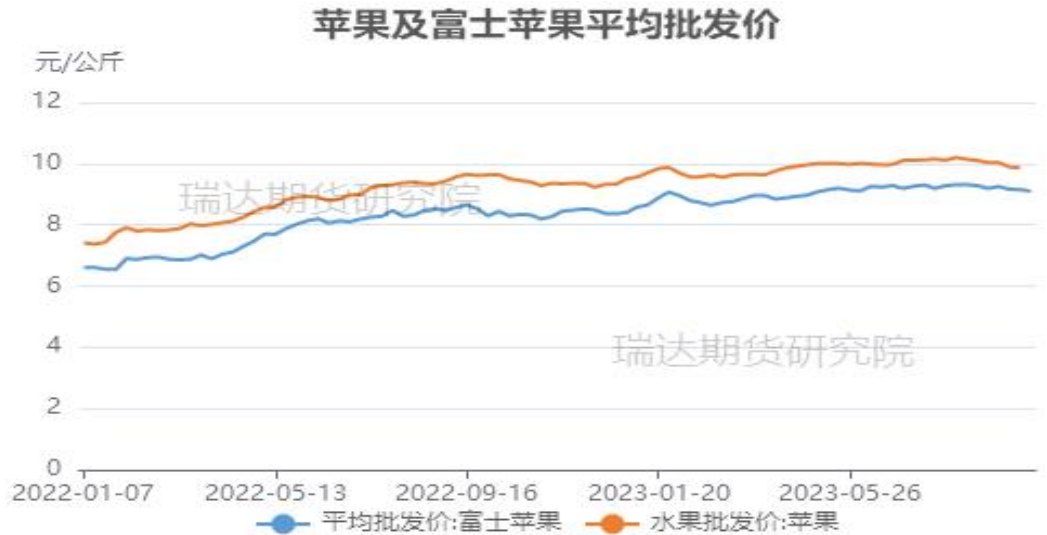


数据来源：中国苹果网、瑞达期货研究院



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

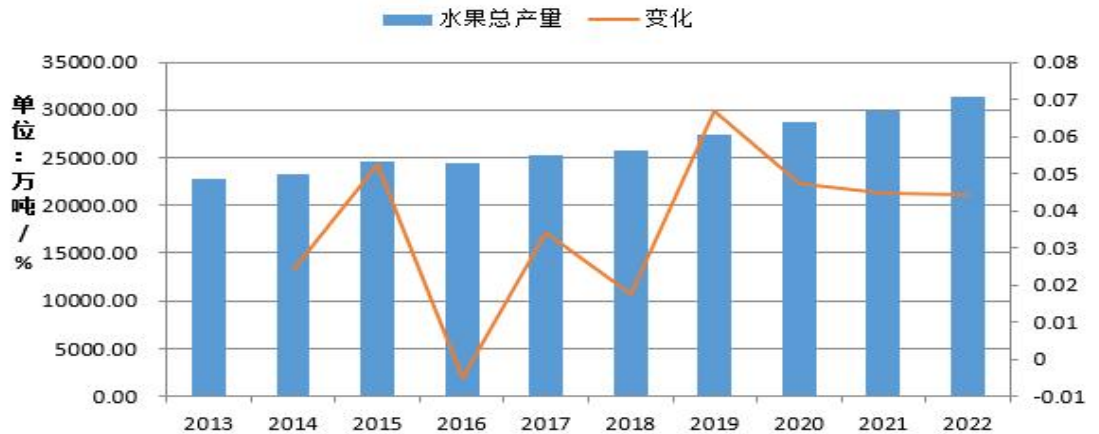
苹果批发价格下调为主，由于今年早、中熟苹果集中下树，市场供应增加，替代作用增强，加之批发市场高价仍抑制消费端。国庆节过后，新作晚熟富士开始陆续下树，市场供应逐渐增加，预计后市富士苹果批发价格仍下调空间。当某一类别水果性价比高，居民更愿意选择低价果，除了部分刚需需求的居民之外。截止 2023 年 9 月下旬，全国苹果批发价为 9.89 元/公斤，比 2023 年 8 月的 10.12 元/公斤，下跌了 0.21 元/公斤；富士苹果批发平均价为 9.10 元/公斤，比 2023 年 8 月的 9.28 元/公斤，下跌了 0.18 元/公斤。

四、国内秋季水果供应为主

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



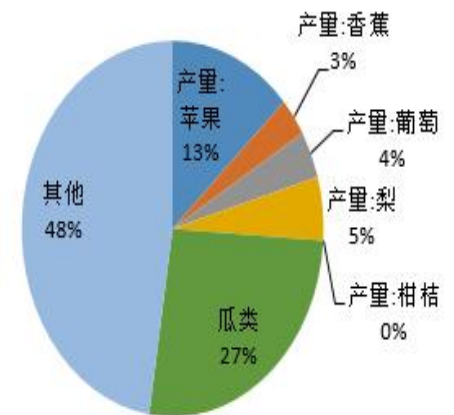
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

历年水果产量变化



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

各类水果产量占比情况



各类水果批发价格下跌为主。根据农业部监测的主要水果产品价格显示，截至 2023 年 9 月 25 日富士苹果批发平均价为 4.55 元/斤，较 8 月同期的 4.64 元/斤，环比下跌了 0.009 元/公斤；香蕉批发平均价为 2.81 元/斤，较 8 月同期的 2.925 元/斤，下跌了 0.115 元/斤；鸭梨批发平均价为 2.985 元/斤，较 8 月同期的 3.445 元/斤，下跌了 0.46 元/斤；蜜桔批发平均价为 3.625 元/斤，较 8 月同期的 4.12 元/斤，下跌了 0.495 元/斤。以上数据可以明显看出，近期富士及橘类批发价格均出现明显下跌，由于新季橘类、早、中熟苹果逐渐下树，供应量增加，加之南方市场成交不及预期，水果批发价格纷纷下调。

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



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、2023年10月苹果市场行情展望

新产季而言，陕西洛川晚富士大面积摘袋工作已逐步展开，受持续降雨影响，当地看货商不多，多数等待上色后进行预订。目前零星采青纸袋晚富士70#起步价格为4.2元/斤左右。山东栖霞等地区晚熟富士果经同比基本持平，果面出现果锈等现象，部分地区果锈引起的次果率较高，苹果质量预计同比变化不大。销区来看，苹果批发价格下调为主，由于今年早、中熟苹果集中下树，市场供应增加，替代作用增强，加之批发市场高价仍抑制消费端。另外国庆节过后，新作晚熟富士开始陆续下树，市场供应逐渐增加，预计后市富士苹果批发价格仍下调空间。

总体上，进入10月，晚熟富士苹果将陆续下树，预计收购价格出现高开低走。且节后

销区需求开始走弱，水果批发价格仍有下调空间，预计苹果期价呈现先扬后抑态势。

操作建议：

1、投资策略：

进入 10 月，新作晚熟富士价格预计呈现高开低走，果农及客商之间博弈开启，下树初期，客商收购积极性较好，预计苹果期价呈现先扬后抑态势。建议苹果 2401 合约短期在 9000-9900 元/吨区间高抛低吸，止损各参考 250 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、苹果入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。

