



金融投资专业理财

## 苹果月报

2023年9月1日

# 低库效应&替代减少 期价料将震荡上行

### 摘要

8月份,苹果期货主力2310合约价格重心继续上移,月度涨幅超2.0%。由于早熟嘎啦上市期出现返青现象,且果个偏小,导致客商重调库存富士货源,库内清库速度加快,进一步支撑苹果期价上行。

展望于9月,8月下旬陕西产区再次遭遇冰雹等不利天气,预计对苹果质量及产量有所影响。前往产区调研机构得出,2023年西部晚熟富士苹果果个较往年偏小。且陕西部分苹果果面出现果锈等瑕疵问题,苹果质量同比去年较差。目前晚熟富士仍处于果实膨大期,关注后市生长情况。

旧作市场,截止目前全国苹果冷库库存不足30万吨,维持近五年低位水平,低库存效应仍支撑苹果市场。另外近期富士及橘类批发价格均出现小幅上涨,由于早期橘类供应量较少,上市初期价格偏高为主;富士受替代水果减少及早熟嘎啦质量欠佳,客商转库存果调货。其他水果进入尾声,且需求有所减弱,价格均出现下调。进入9月后,秋季水果种类开始减少,供应增加明显放缓。加之早熟嘎啦优质占比降低,对库存富士的替代作用弱于去年同期水平。

总体上,新季晚熟富士质量及果个预计不及去年同期,苹果期货价格存在低估可能。进入9月,各类秋季水果种类及数量开始减少,叠加旧作苹果低库存,水果类替代作用开始减弱,预计后市苹果期价仍有上涨空间。

#### 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 期货从业资格证号  
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、2023年8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 23/24产季全国苹果质量、商品率预计不及去年.....	3
2.3 早熟果质量不及去年，客商调货倾向于优质货源.....	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 即将进入中秋节日备货阶段.....	7
3.2 产销区现货价格走势.....	8
四、国内时令鲜果供应即将进入下降拐点.....	10
五、苹果季节性规律分析.....	12
六、2023年9月苹果市场行情展望.....	12
免责声明.....	13

## 一、2023 年 8 月苹果期货市场回顾

8 月份，苹果期货主力 2310 合约价格重心继续上移，月度涨幅超 2.0%，由于早熟嘎啦上市期出现返青现象，且果个偏小，导致客商重调库存富士货源，库内清库速度加快，进一步支撑苹果期价上行。

图：苹果期货主力 2310 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 23/24 产季全国苹果质量、商品率预计不及去年

新产季而言，目前晚熟富士仍处于果实膨大期，8月下旬陕西产区再次遭遇冰雹等不利天气，预计对苹果质量存在一定程度影响。关注后市实际生长情况。据悉，当前部分前

往产区调研机构得出，2023 年西部晚熟富士苹果果个较往年偏小。且陕西部分苹果果面出现果锈等瑕疵问题，苹果质量同比去年较差。

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 早熟果质量不及去年，客商调货倾向于优质货源

早熟果方面，早熟嘎啦陆续上市，由于出现返青现象，且质量及果个不及去年同期，优质货源占比较低，客商重回冷库调货询价，导致库内富士出库有所加快。

山东产区走货速度较上周变化不大，部分客户备货中元节。山东产区早熟美八、华硕陆续上市，质量尚可，但整体上货量仍较少，优质优价较为明显。牟平红将军已经开始摘袋，预计 9 月初陆续开始上市。陕西产区去库速度继续偏低，客商按需发自由市场为主，走货较为平稳。目前水烂现象仍存，差货成交困难，好货价格稳硬。另外洛川产区早熟品种逐渐上量，对客商产生一定分流作用。据 Mysteel 统计，截止到 2023 年 8 月 24 日全国苹果冷库库存约为 21.8 万吨。较上周减少 8.14 万吨。冷库清库逐渐增多。山东产区库容

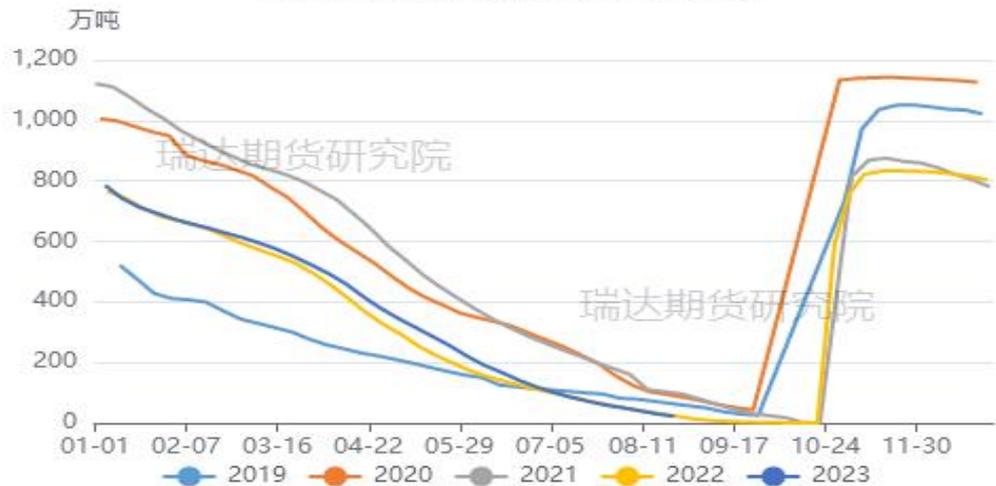
比 3.32%，较上周减少 1.05%；陕西产区库容比 1.72%，较上周减少 0.88%。

### 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



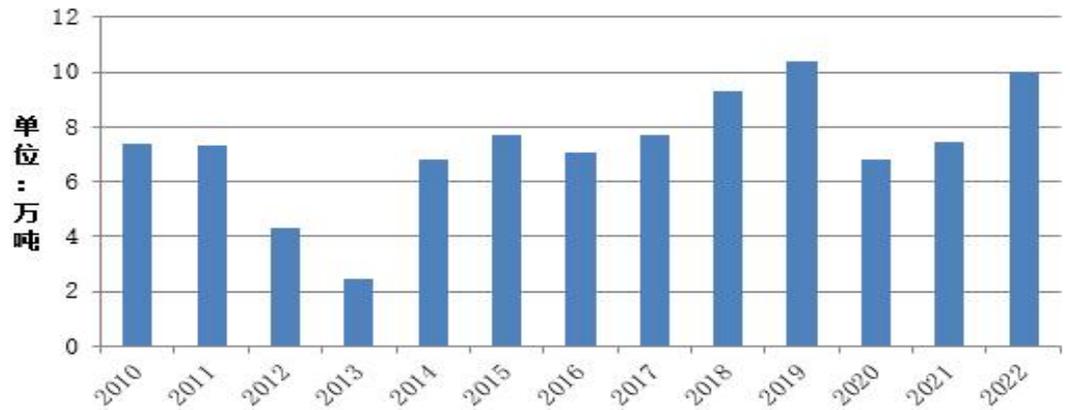
数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

## 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，今年进口水果供应峰值有所提前。2023年7月我国进口水果为63万吨，环比减少12万吨，2023年1-7月我国已累计进口水果485万吨，累计同比减少2.3%。分水果品种来看，进口火龙果、荔枝、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，由于国内时令鲜果上市量处于峰值，种类和数量可满足居民选择。预计后市进口水果供应仍处于下降状态。

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



### 三、需求端因素分析

#### 3.1 即将进入中秋节日备货阶段

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。

旧作库内低价小果货源剩余较少，可供出口量处于季节性低位。不过随着早熟果大量上市，7 月之后，苹果出口量进入增长模式周期。海关总署数据显示，2023 年 7 月我国鲜苹果合计出口 3.96 万吨（39645541 千克），出口金额 53,345,968 美元，出口均价 1345.57 美元/吨。出口量较 6 月份环比增加 24.28%，较 2022 年 7 月同比减少 9.90%。2023 年 1-7 月我国苹果出口合计 35 万吨，累计同比减少 13.1%。

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。随着陕北及山东早熟嘎啦陆续上市，受质量问题及客商收购积极性不高的影响，客商重回产地调库存货源。反观库存果交易，优质货源价格仍相对坚挺，不过剩下库存质量也出现质量问题，个别产地价格出现调整。截止 2023 年 8 月 31 日，山东栖霞纸袋 80# 以上一二级苹果价格为 4.85 元/斤，

相较于 2023 年 7 月的 4.8 元/斤环比上涨 0.05 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 7 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

苹果批发价格涨跌互现，8月苹果处于传统消费淡季，期间桃子、李子、西瓜等时令鲜果走货量较大，客商补货转移至早熟新果。另外今年早熟嘎啦出现质量及果个大小不及去年同期，客商重新调库存货源，库内优质货源占比较低，个别库存已经开始出现质量问题，多数加快清库为主。进入立秋之后，时令鲜果种类及供应开始减少，预计后市富士苹果批发价格优果、差果价格区间扩大可能。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2023年8月下旬，全国苹果批发价为10.10元/公斤，比2023年7月的10.2元/公斤，下跌了0.01元/公斤；富士苹果批发平均价为9.28元/公斤，比2023年7月的9.19元/公斤，环比上涨了0.09元/公斤。

#### 四、国内时令鲜果供应即将进入下降拐点

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



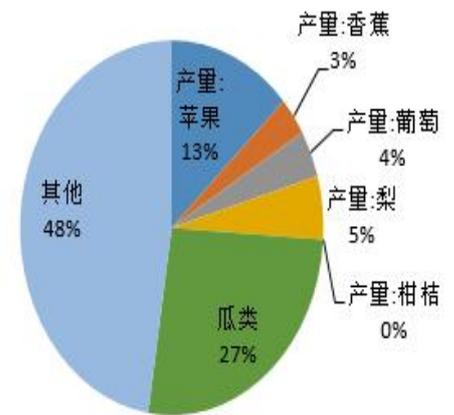
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

### 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



各类水果批发价格涨跌互现。根据农业部监测的主要水果产品价格显示，截至2023年8月25日富士苹果批发平均价为4.64元/斤，较7月同期的4.595元/斤，环比上涨了0.045元/公斤；香蕉批发平均价为2.925元/斤，较7月同期的2.955元/斤，下跌了0.02元/斤；鸭梨批发平均价为3.445元/斤，较7月同期的3.67元/斤，下跌了0.225元/斤；蜜桔批发平均价为4.12元/斤，较7月同期的4.1元/斤，上涨了0.02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微幅上涨，由于早期橘类供应量较少，上市初期价格偏高为主；富士受替代减少及早熟嘎啦质量欠佳，客商转库存果调货。其他水果进入尾声，且需求有所减弱，价格均出现下调。进入9月后，秋季水果种类开始减少，且供应增加有限，且早熟嘎啦优质占比降低，对库存富士的替代作用弱于去年同期水平。

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9月苹果市场行情展望

新产季而言，8月下旬陕西产区再次遭遇冰雹等不利天气，预计对苹果质量及产量有所影响。前往产区调研机构得出，2023年西部晚熟富士苹果果个较往年偏小。且陕西部分苹果果面出现果锈等瑕疵问题，苹果质量同比去年较差。目前晚熟富士仍处于果实膨大期，关注后市生长情况。

旧作市场，截止目前全国苹果冷库库存不足30万吨，维持近五年低位水平，低库存效应仍支撑苹果市场。另外近期富士及橘类批发价格均出现微幅上涨，由于早期橘类供应量

较少，上市初期价格偏高为主；富士受替代水果减少及早熟嘎啦质量欠佳，客商转库存果调货。其他水果进入尾声，且需求有所减弱，价格均出现下调。进入9月后，秋季水果种类开始减少，供应增加明显放缓。加之早熟嘎啦优质占比降低，对库存富士的替代作用弱于去年同期水平。

总体上，新季晚熟富士质量及果个预计不及去年同期，苹果期货价格存在低估可能。进入9月，各类秋季水果种类及数量开始减少，叠加旧作苹果低库存，水果类替代作用开始减弱，预计后市苹果期价仍有上涨空间。

### 操作建议：

#### 1、投资策略：

进入立秋后，时令鲜果种类开始减少，加之今年旧作苹果低库存、早熟优质果占比降低，且新季苹果生长仍受天气影响，利多苹果市场。建议苹果2401合约短期在8800元/吨附近做多，目标参考9700元/吨，止损参考8500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。

