



金融投资专业理财

苹果月报

2024年4月29日

节日备货提振有限 新旧产季影响共振

摘要

4月份，苹果期货主力2410合约价格继续重挫，月度跌幅超6.0%，期间触及7458元/吨低点，前期10月合约下跌主要受近月合约交割的影响拖累，后期由于五一备货提振有限，且库内苹果库存高于去年同期，期价继续下跌。

后市展望：新产季，多数产区苹果处于花期，陕北甘肃处于即将谢花期，多数生长处于正常状态，陕南地区级山东产区富士即将开始坐果，关注后期坐果情况。库存来看，产区仍以果农低价货源出货为主，走货速度相对缓慢，五一备货提振有限。整体主产区苹果去库压力仍较大，多数出价较低。据Mysteel统计，截至2024年4月25日，全国主产区苹果冷库库存量为457.42万吨。消费端来看，终端消费市场消化速度偏慢，客商采购积极性一般，苹果批发价格下跌为主。进入5月之后，国内各类新季水果上市量有所增加，苹果替代作用增强，预计后市苹果出售压力不减。后市影响盘面价格的主要逻辑一方面是主产区新季苹果生长情况，另外一方面是当前库存消耗进度。考虑到节日效应提振有限，且后市早季水果上市，进一步削弱苹果销售份额，后市苹果市场仍难言可观。风险点主要是产区天气对新作的影响。

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



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

目录

一、2024 年 4 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 新产季苹果即将进入坐果阶段	3
2.3 果农货质量下滑，库内库存压力较大	4
2.4 新季国产水果尚未大量上市，进口替代增加明显	5
三、需求端因素分析	7
3.1 五一备货提振有限，批发市场价格持续下滑	7
3.2 产销区现货价格走势	8
四、国内水果供应充裕，消费降级明显	10
五、苹果季节性规律分析	12
六、苹果期权方面	12
七、2024 年 5 月苹果市场行情展望	13
免责声明	14

一、2024 年 4 月苹果期货市场回顾

4 月份，苹果期货主力 2410 合约价格继续重挫，月度跌幅超 6.0%，期间触及 7458 元/吨低点，前期 10 月合约下跌主要受近月合约交割的影响拖累，后期由于五一备货提振有限，且库内苹果库存高于去年同期，期价继续下跌。

图：苹果期货主力 2410 合约日线走势



数据来源：文华财经

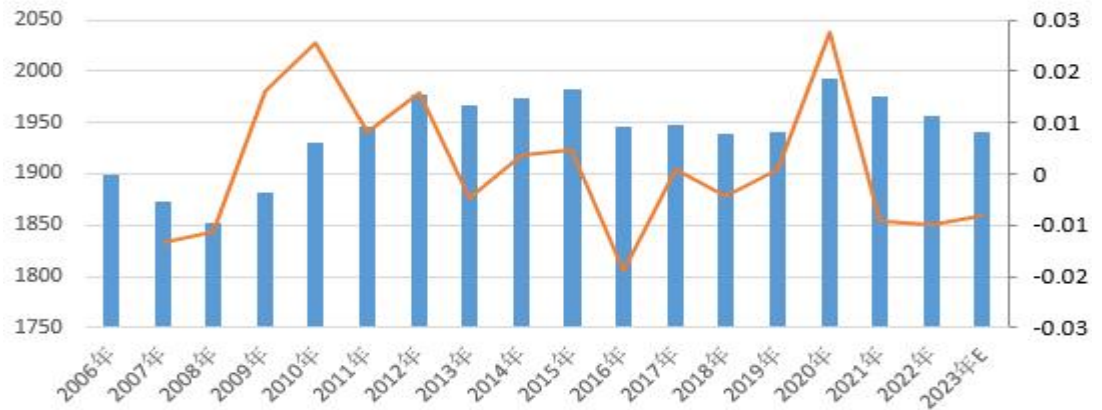
二、供应端因素分析

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，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。

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

从成本角度分析，苹果种植成本收益显著提升。2022年苹果平均每亩净利润涨至2477.8元，同比增幅显著；苹果每亩成本利润率报46.05%，同比提升超40%。

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 新产季苹果即将进入坐果阶段

新产季，多数产区苹果处于花期，陕北甘肃处于即将谢花期，多数生长处于正常状态，陕南地区级山东产区富士即将开始坐果，关注后期坐果情况。

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 果农货质量下滑，库内库存压力较大

主产区苹果去库压力仍较大，多数出价较低。山东产区仍以果农低价货源出货为主，走货速度相对缓慢，五一备货提振有限。陕西产区果农让价积极出货，加之五一备货带动，产地高性价比货源走货速度继续加快，但经过前期客商挑拣，剩余果农货质量下滑严重，客商调货难度加大。据 Mysteel 统计，截至 2024 年 4 月 25 日，全国主产区苹果冷库库存量为 457.42 万吨，较上周减少 44.56 万吨。山东产区库容比为 37.24%，较上周减少 2.97%；陕西产区库容比为 41.85%，较上周减少 3.75%。

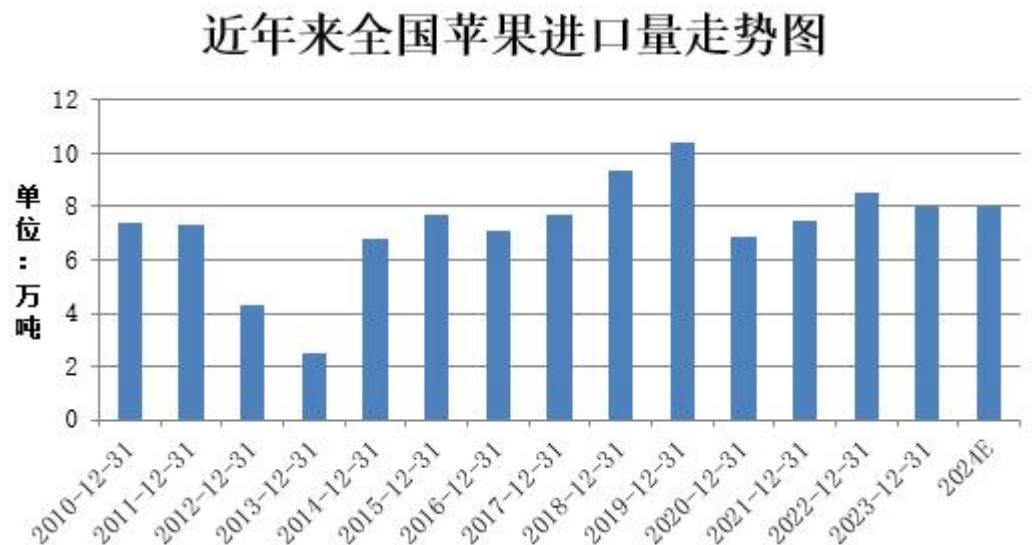


数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

2.4 新季国产水果尚未大量上市，进口替代增加明显

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



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，国产水果种类及数量上市量仍较少的情况下，预计后市进口水果供应仍处于增长趋势。据海关总署，2024年3月我国进口水果为66万吨，环比增加1万吨，2024年1-3月我国已累计进口水果212万吨，累计同比增加12.6%。分水果品种来看，进口菠萝、鳄梨、芒果、葡萄及西瓜等增加明显，其他多数种类多数减少。当下进口水果供应量继续增加为主。

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



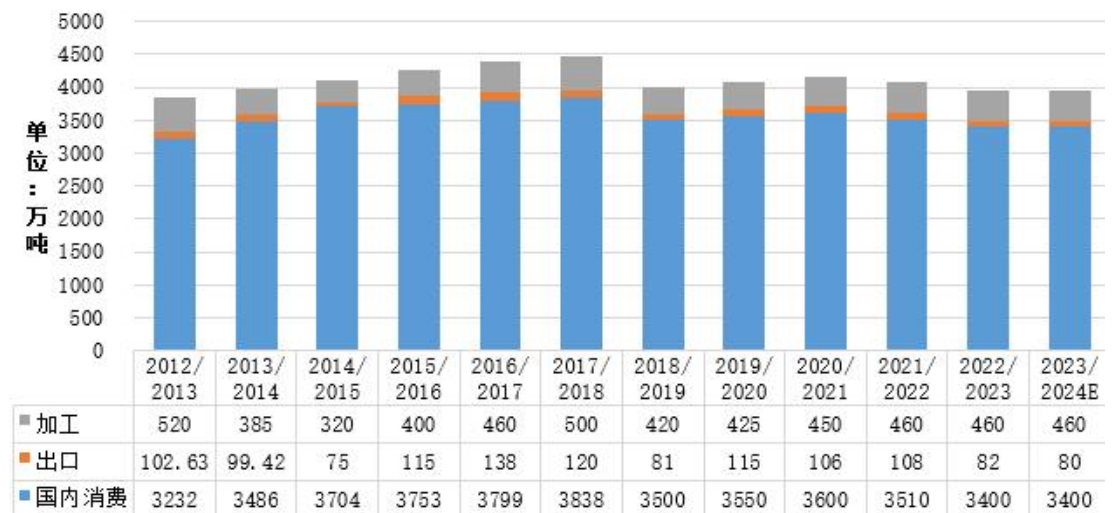
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

三、需求端因素分析

3.1 五一备货提振有限，批发市场价格持续下滑

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。

海关总署数据显示，2024 年 3 月我国鲜苹果合计出 9 万吨，环比减少增加 0.5 万吨或 80%。2024 年 1-3 月我国鲜苹果合计出口 23 万吨，环比上涨 64.29%，累计同比上涨 23.9%。整体来看，3 月鲜苹果月度出口量处于近六年平均水平之上。一季度月苹果出口表现较好，小果主要出口至东南亚等地，国内低价小果货源相对充足，且性价比较高。

从 3 月份鲜苹果出口量前十的国家来看，印度尼西亚出口量大增，居于首位，月度出口量约为 2.04 万吨，占比为 21.63%，其次为孟加拉国、越南、泰国、菲律宾等国家，仍

以东南亚国家为主。其中孟加拉国出口量约为 1.83 万吨，占比为 19.37%；越南出口量约为 0.97 万吨，占比 10.30%；泰国出口量约为 0.93 万吨，占比为 9.83%；菲律宾出口量约为 0.74 万吨，占比 7.88%；尼泊尔出口量约为 0.66 万吨，占比 7.04%。此外，朝鲜出口量约为 0.53 万吨，占比 5.63%。



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

产区苹果现货价格稳中下跌，临近五一假期，产区节日备货氛围欠佳，库存果价格相对混乱，客商挑选按质给价，西部产区走货尚可，少量电商寻求性价比高的货源，山东产区低价货源继续发货为主，但整体走货一般，客商收购意愿减弱。截止 2024 年 4 月 29 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 2.7 元/斤环比持平；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 1.25 元/斤，环比下跌 0.40 元/斤；甘肃静宁纸袋 75#以上红富士现货价格为 3.7 元/斤，较上个月的 4.4 元/斤环比下跌 0.7 元/斤。

图：主产区苹果现货价格走势

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

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

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

终端消费市场消化速度偏慢，客商采购积极性一般，苹果批发价格下跌为主。当前产区苹果质量下滑明显，果农货多让价出售，批发价格跟随下调，预计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 4 月下旬，全国苹果批发价为 9.44 元/公斤，比 2024 年 3 月的 9.60 元/公斤，下跌了 0.16 元/公斤；富士苹果批发平均价为 8.51 元/公斤，比 2024 年 3 月的 8.8 元/公斤，下跌了 0.29 元/公斤。

四、国内水果供应充裕，消费降级明显

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

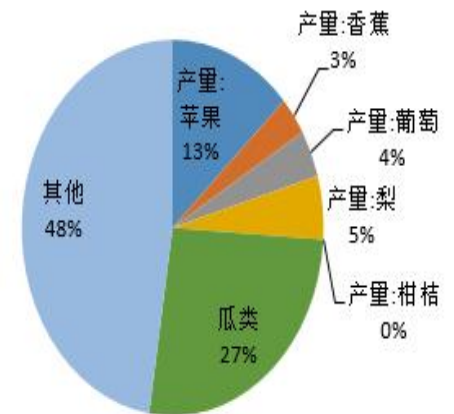


数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

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 4 月 19 日富士苹果批发平均价为 4.26 元/斤，较上个月同期的 4.360 元/斤，环比下跌了 0.1 元/斤；香蕉批发平均价为 2.645 元/斤，较上个月同期的 2.635 元/斤，上涨了 0.01 元/斤；鸭梨批发平均价为 2.685 元/斤，较上个月同期的 2.795 元/斤，下跌了 0.095 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 0.11 元/斤。以上数据可以明显看出，批发市场水果消化速度缓慢，且价格持续下调，终端消费降级相对明显。

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：四类水果批发均价对比图

四类水果批发价格走势



数据来源：WIND、瑞达期货研究院

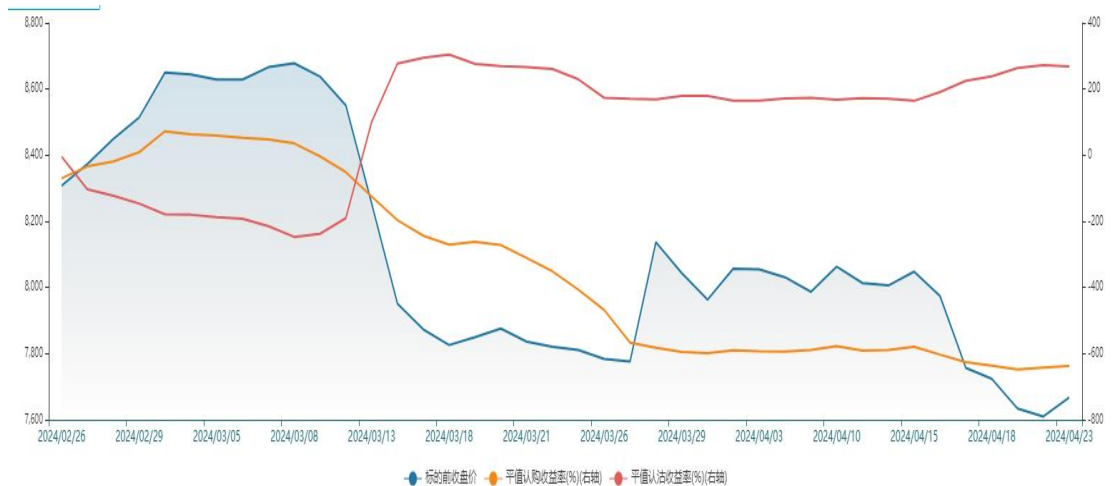
五、苹果季节性规律分析

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值为-637%附近，苹果期权平值合约认沽收益率为268%附近，本月平值认购期权亏损扩大翻倍、认沽期权收益盈利继续好转，可见市场看空情绪继续高涨。

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 5 月苹果市场行情展望

后市展望，新产季，多数产区苹果处于花期，陕北甘肃处于即将谢花期，多数生长处于正常状态，陕南地区级山东产区富士即将开始坐果，关注后期坐果情况。库存来看，产区仍以果农低价货源出货为主，走货速度相对缓慢，五一备货提振有限。整体主产区苹果去库压力仍较大，多数出价较低。据 Mysteel 统计，截至 2024 年 4 月 25 日，全国主产区苹果冷库库存量为 457.42 万吨。消费端来看，终端消费市场消化速度偏慢，客商采购积极性一般，苹果批发价格下跌为主。进入 5 月之后，国内各类新季水果上市量有所增加，苹果替代作用增强，预计后市苹果出售压力不减。影响盘面价格的主要逻辑一方面是主产区新季苹果生长情况，另外一方面是当前库存消耗进度。考虑到节日效应提振有限，且后市早季水果上市，进一步削弱苹果销售份额，后市苹果市场仍难言可观。风险点主要是产区天气对新作的影响。

操作建议：

1、投资策略：

进入 5 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。建议苹果 2410 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。

