



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



苹果半年报

2021年6月28号

供大于需格局延续 关注市场潜在利多

摘要

一季度，苹果期货价格指数先反弹后大幅下挫，且创上市以来新低，主要因“倒春寒”预期落空、新产季合约交割准则放宽等因素影响，进入二季度后，国内升温加快，库内苹果质量下降，优质果惜售再起，苹果期价开始筑底回升。

展望于2021年下半年，2021年度全国新季苹果预估小幅增产为主，大致在4200-4300万吨，但目前苹果在落袋前，不确定因素仍有存在，苹果产量预估值仍有待修正。进入三季度后，各类时令鲜果上市供应达到峰值，加之早熟苹果陆续上市，水果市场供应量增加，对苹果消费端无疑造成较大冲击。虽然山东省新季苹果产区套袋量较去年减少17.3%，但从全国全局来看，对苹果市场提振作用相对有限。进入四季度后，国庆、春节等节日效应明显，加之时令鲜果种类逐渐减少，水果市场供应压力减弱，支撑苹果期价，需关注新产季苹果收购情况。预计下半年苹果期价呈先抑后扬态势。

风险提示：

- 1、水果市场消费情况
- 2、资金持仓情况
- 3、节日消费情况
- 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年上半年苹果期货市场回顾.....	2
二、供应端因素分析.....	3
1、新产季苹果产量或略增产.....	3
2、旧作库存仍居高，三季度出货速度尤为重要.....	4
2、料下半年进口水果量增速相对放缓.....	5
三、需求端因素分析.....	7
1、下半年苹果出口量预期稳中增长.....	7
2、产销区现货价格季节性走势.....	8
四、三季度水果供应进入高峰期.....	11
五、下半年苹果市场行情展望.....	13
免责声明.....	14

一、2021年上半年苹果期货市场回顾

第一阶段，1月-2月下旬：震荡上行

因就地过年增加中大型城市节日需求，导致销区苹果供应紧缺状态，随即产区客商迎来新一轮需求补货，支撑苹果市场。此阶段苹果期货价格指数从6350元/吨附近震荡回升至6616元/吨相对高点，涨幅约为4.2%。

第二段，2月下旬-3月底：大幅下挫

节日需求补货结束后，批发市场需求仍欠佳，加之国内升温较快，“倒春寒”预期落空，及新产季合约交割准则放宽的利空拖累。此阶段苹果期货价格指数从6616元/吨持续下跌至5476元/吨低点，跌幅约为17.2%。

第三阶段，4月-6月：筑底回升后趋于震荡

随着气温升高，库内苹果质量下滑现象增多，物以稀为贵状态逐渐显现，存货商对好果价格持坚挺状态，果农惜售情绪再起。此阶段苹果期货价格指数从5476元/吨震荡回升至6180元/吨附近，涨幅约为12.0%。

图1：苹果期货价格指数合约日线走势



数据来源：文华财经

二、供应端因素分析

1、新产季苹果产量或略增产

新产季而言，苹果树处于花期及坐果阶段，受连续阴雨天气，导致苹果花期相对往年延迟，不过由于升温较快，霜冻等恶劣天气影响发生率偏低于往年，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 4200-4300 万吨附近，但目前苹果在落袋之前，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



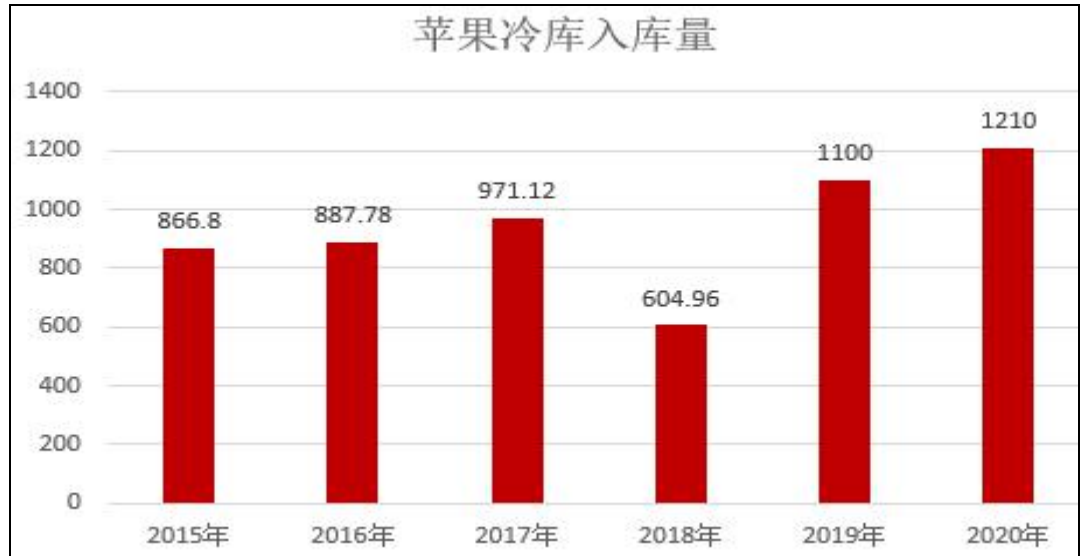
数据来源：WIND、瑞达期货研究院



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

2、旧作库存仍居高，三季度出货速度尤为重要

20/21 年度全国苹果冷库入库大致为 1210 万吨，高于上年度 1100 万吨入库量。由于旧作苹果上市之际，果农惜售意愿强烈，多数农户以存储货源来赌后市行情，使得旧作入库库存创新高，这也给予后市市场带来巨大的压力。目前全国苹果冷库库存仍高于去年同期，去库率稍放缓，苹果去库能力虽随着现货价格下滑有所增加，但仍难改变当前苹果供需格局。进入三季度后，各类时令鲜果上市供应达到顶峰，加之早熟苹果陆续上市，水果供应量增加，对苹果消费端无疑造成较大冲击。虽然山东省新季苹果主产区套袋量较去年减少 17.3%，但从全国全局来看，对苹果市场提振作用相对有限。可见，若三季度苹果去库速度转好，剩余货源压力减弱，低库效应作用，将给予市场一定的利好。截止 6 月 24 日，全国冷库苹果库存量在 320 万吨附近，高于去年同期水平，其中山东地区库存为 158 万吨，陕西地区库存为 45 万吨附近。



数据来源：瑞达期货研究院

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、料下半年进口水果量增速相对放缓

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。

图9：中国鲜苹果进口情况

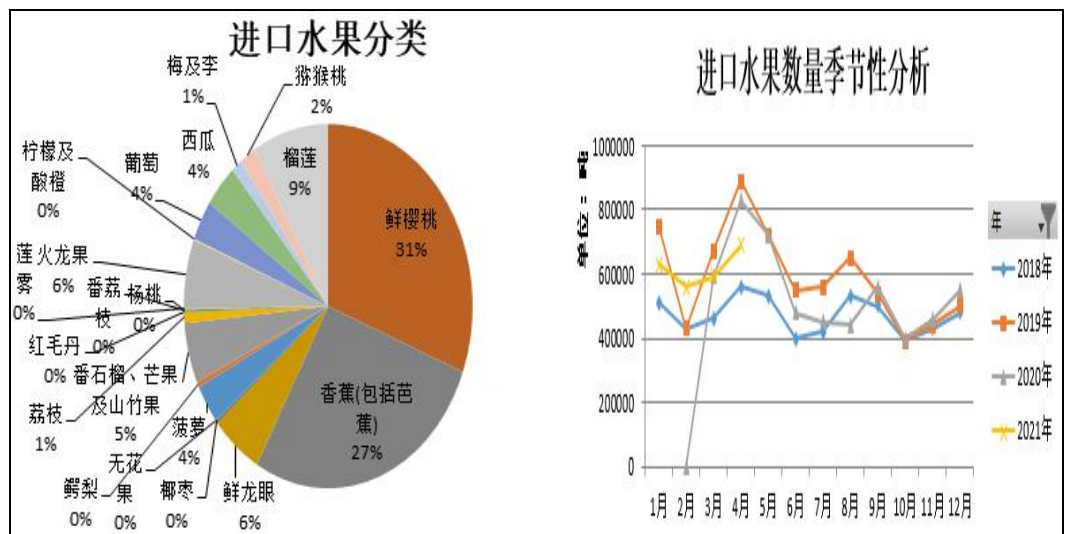


数据来源：WIND、瑞达期货研究院

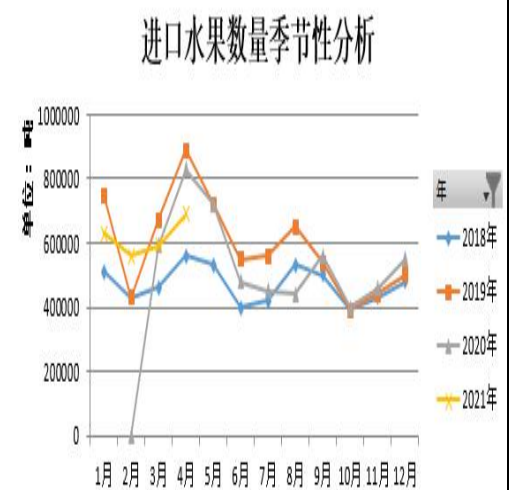
从进口水果来看，国内主要进口水果占比较大的是鲜樱桃、香蕉、榴莲等种类，其中鲜樱桃进口数量占比超过进口水果所有种类的十分之一。从近四年进口水果数据看，进口水果供应呈现逐步递增趋势，每年的4月和8月为进口水果数量的峰值月份，主要受季节性供需变化主导。2021年1-5月我国已累计进口水果320万吨，累计同比增加0.9%。分水果品种来看，进口榴莲、猕猴桃及葡萄数量增幅明显，由于今年榴莲、樱桃等价格相对低于去年同期，进口价格优势明显，在水果市场中占据较大消费份额。

此外，从季节性消费来看，8月进口水果数量为年内第二个峰值，由于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，预计下半年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：国家统计局、瑞达期货研究院
图12：主要进口水果数量情况



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院



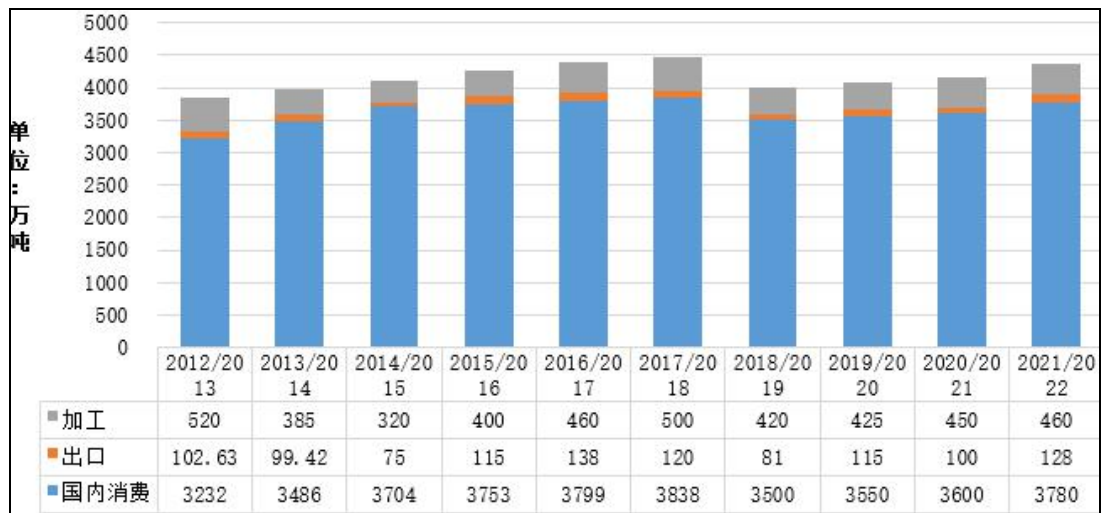
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

三、需求端因素分析

1、下半年苹果出口量预期稳中增长

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 100 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 9：2012 年度以来的中国苹果需求情况



数据来源：布瑞克、瑞达期货研究院

全国苹果库内中低档货源占比较大，且随着天气逐渐炎热，库内苹果容易发生虎皮等质量问题加深，加之三季度旧作苹果迎来最后的清库阶段，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5月，中国出口苹果当月70000.0吨，环比减少12.5%，同比增加16.7%，出口金额为9.01千万美元，平均单价为1367.95美元/吨；2021年1-5月出口累计数量为380000.0吨，累计同比增加8.9%，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、产销区现货价格季节性走势

从苹果产区角度而言，截止2021年6月28日，山东栖霞纸袋80#以上一二级苹果价格为2.4元/斤，相较于1月的2.9元/斤下跌了0.4元/斤；陕西洛川纸袋80#以上苹果价格为3.75元/斤，相较于1月的3.25元/斤下跌了0.5元/斤；甘肃静宁纸袋75#以上苹果价格为2.1元/斤，相较于1月的3.5元/斤下跌了1.4元/斤；上半年产区苹果现货价格均

下跌为主，且跌幅相对明显。西北地区苹果现货价格下跌幅度偏大，由于西北产区苹果开始进入清库，果农加快出库速度；山东地区果农和存货商随行出售，成交以质论价，价格维持弱势；部分地区受优质果挺价惜售，现货价格相对抗跌。三季度时令鲜果供应进入高峰，且价格优势明显，预计苹果现货价格仍有下调空间，但存有优质好果价格仍相对坚挺。

图 11：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

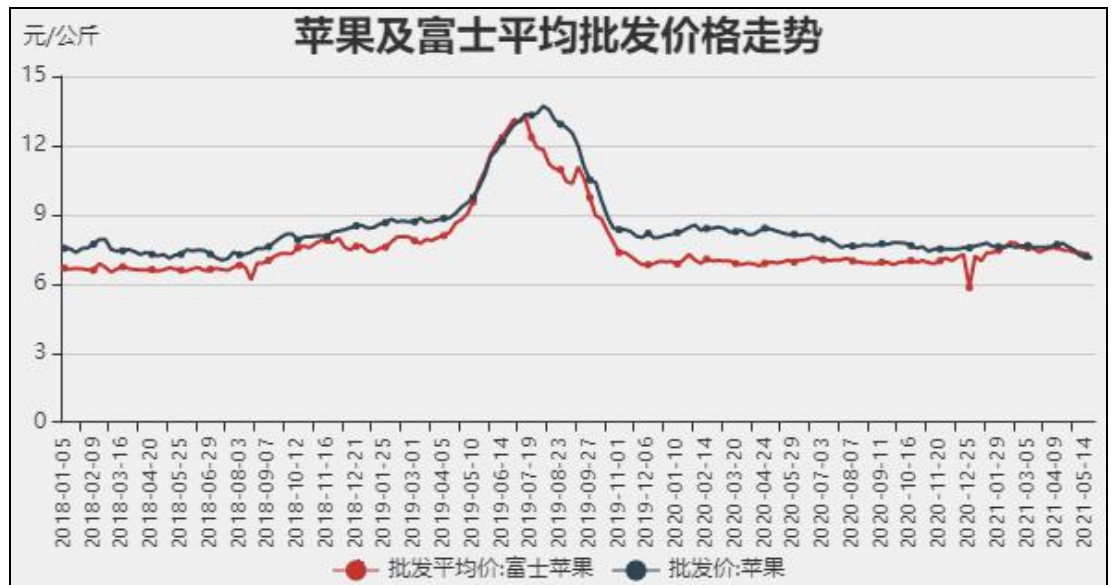


数据来源：中国苹果网、瑞达期货研究院

图 13：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



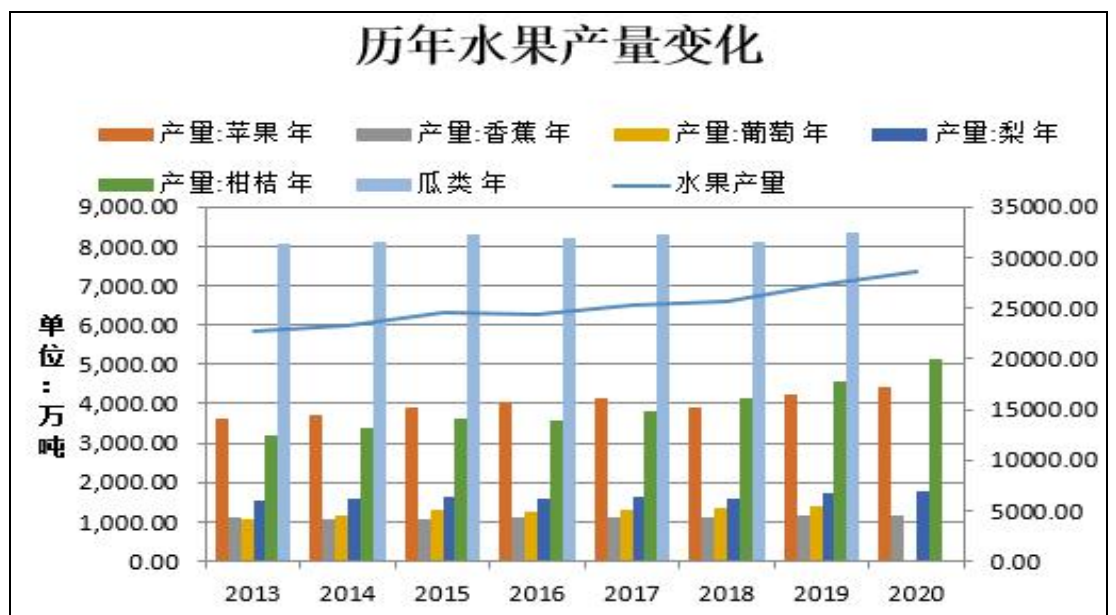
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

截止2021年6月下旬，全国苹果批发价为7.09元/公斤，比1月的7.64元/公斤，下跌了0.55元/公斤，跌幅为7.2%；富士苹果批发平均价为6.77元/公斤，比1月的7.21元/公斤，下跌了0.44元/公斤，跌幅为6.1%。苹果及富士苹果批发价格跌势为主，跌幅相对明显。产地价格的下降并未有效促进批发市场流动性，需求仍显疲软状态。下半年，时令鲜果、早熟果、进口水果等水果供应呈多样化，且替代品价格相对占据优势，不利于库内苹果消耗，特别是中低档货源质量下降，消费者偏爱程度大大减弱，进一步牵制苹果行情走势。

四、三季度水果供应进入高峰期

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

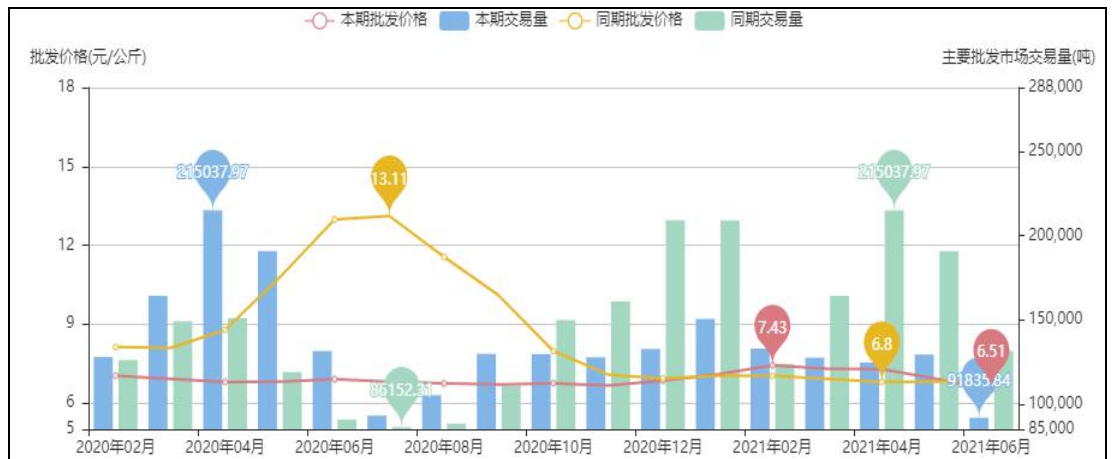
根据农业部监测的主要水果产品价格显示，截至2021年6月底富士苹果批发平均价为3.385元/斤，较1月初的3.605元/斤，下跌了0.22元/斤；香蕉批发平均价为2.10元/斤，较1月初的1.81元/斤，环比上涨了0.29元/斤；西瓜批发平均价为2.05元/斤，较1月初的2.965元/斤，下跌了0.915元/斤。以上数据可以明显看出，上半年富士苹果、西瓜、梨批发价格等均跌势为主，个别水果受减产影响，现货价格略上涨。进入三季度后，时令水果上市冲击效应呈逐渐增加趋势，且今年多数替代水果性价比较高，大大削弱苹果消费份额。不过进入四季度后，夏秋季时令鲜果种类开始减少，加之春节、国庆等节日效应凸显，水果供应压力逐渐减弱，支撑苹果价格反弹的动能。

图 16：四大类水果批发均价对比图



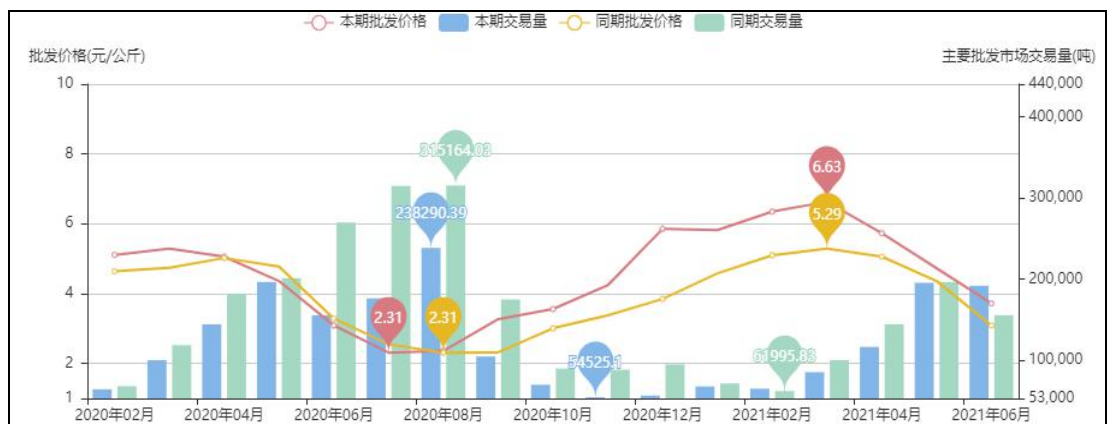
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

图 17：富士苹果批发均价及交易量对比图



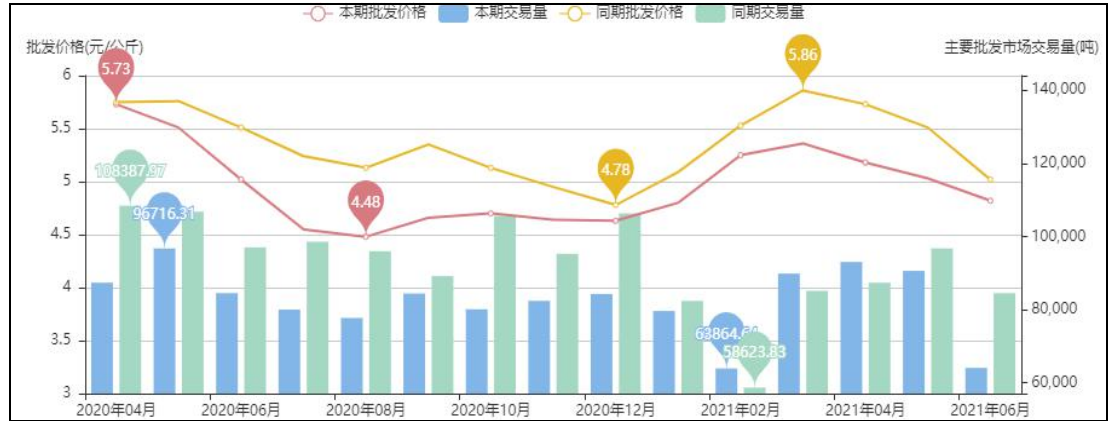
数据来源：中国农业信息网

图 18：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 19：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、下半年苹果市场行情展望

一季度，苹果期货价格指数先反弹后大幅下挫，且创上市以来新低，主要因“倒春寒”预期落空、新产季合约交割准则放宽等因素影响，进入二季度后，国内升温加快，库内苹果质量下降率提高，优质果惜售再起，苹果期价开始筑底回升。

展望于下半年，2021年度全国新季苹果预估小幅增产为主，大致在4200-4300万吨附近，但目前苹果在落袋之前，市场不确定因素仍存在，苹果产量预估值仍有待修正。进入三季度后，各类时令鲜果上市供应达到顶峰，加之早熟苹果陆续上市，水果供应量增加，对苹果消费端无疑造成较大冲击。虽然山东省新季苹果产区套袋量较去年减少17.3%，但从全国全局来看，对苹果市场提振作用相对有限。进入四季度后，国庆、春节等节日效应明显，加之时令鲜果种类开始逐渐减少，水果供应压力减弱，利利于苹果市场。预计2021年下半年苹果期价呈先抑后扬态势。

风险提示：

1、水果市场消费情况 2、资金持仓情况 3、节日消费情况 4、苹果去库节奏及批发市场走货情况 5、新产苹果产量

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。