

苹果月报

2022年04月29号

冷库低库&节日效应 后市期价仍存上涨



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

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



摘要

4月份，苹果期货2210合约重心持续上移，月度涨幅超10%，此阶段主要受清明节、五一节备货需求提振，苹果冷库去库顺畅且低库效用明显，现货市场交投气氛高涨，推升苹果价格至9466元/吨高点。

展望于4月，新季苹果产量变化再次重现市场，受今年产区苹果树砍伐数量大增，预计新产季苹果产量减少的概率较大。产销区而言，4月底之后产地苹果销售将迎来一定时间的冷静期，现货价格持稳为主，冷库苹果出库速度或有所放缓。紧接着5月20日前后，产地苹果再次掀起一波端午节节日备货高潮，预计苹果走货速度进一步提振，库内苹果现货价格仍上涨。预计后市苹果期货价格维持偏多思路对待。

风险提示：

1、水果市场消费情况 2、资金持仓情况 3、节日需求 4、苹果入库情况 5、新产苹果产量

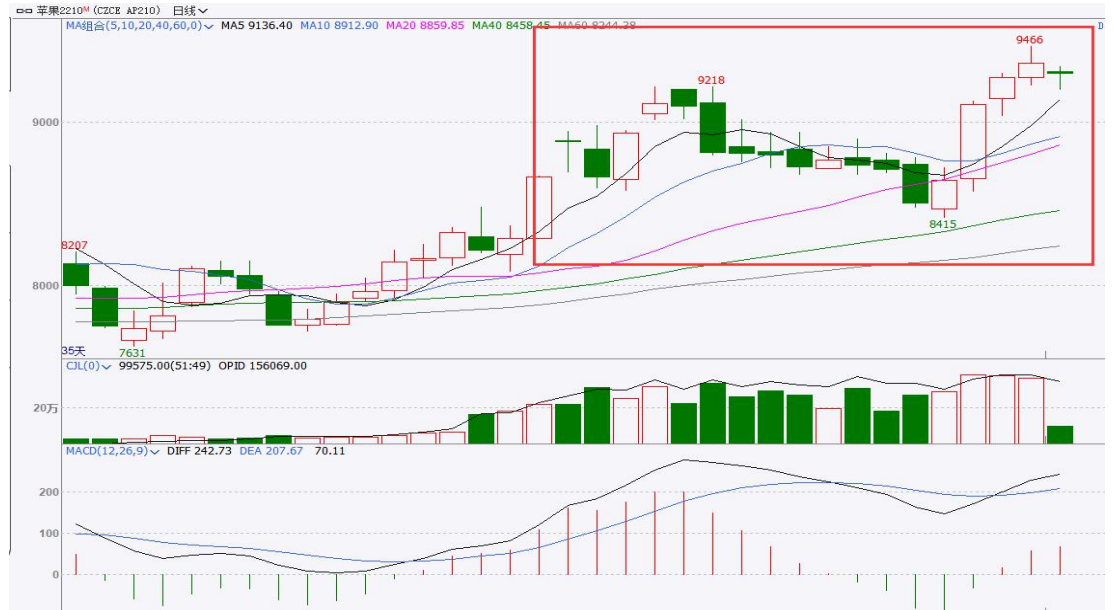
目录

一、2022年4月苹果期货市场回顾.....	2
二、供应端因素分析.....	2
1、苹果种植成本逐步上抬.....	2
2、未来全国苹果产量将延续减少为主.....	3
3、部分产区苹果清库顺畅，存储商利润较好.....	4
4、我国进口水果量高于近三年同期.....	5
三、需求端因素分析.....	7
1、国内苹果需求稳中略降可能.....	7
2、产销区现货价格走势.....	9
四、水果供应仍处过剩格局.....	11
五、2022年5月苹果市场行情展望.....	14
免责声明.....	15

一、2022 年 4 月苹果期货市场回顾

4 月份，苹果期货 2210 合约重心持续上移，月度涨幅超 10%，此阶段主要受清明节、五一节备货需求提振，苹果冷库去库顺畅且低库效用明显，现货市场交投气氛高涨，推升苹果价格至 9466 元/吨高点。

图 1：苹果期货主力 2210 合约日线走势



数据来源：文华财经

二、供应端因素分析

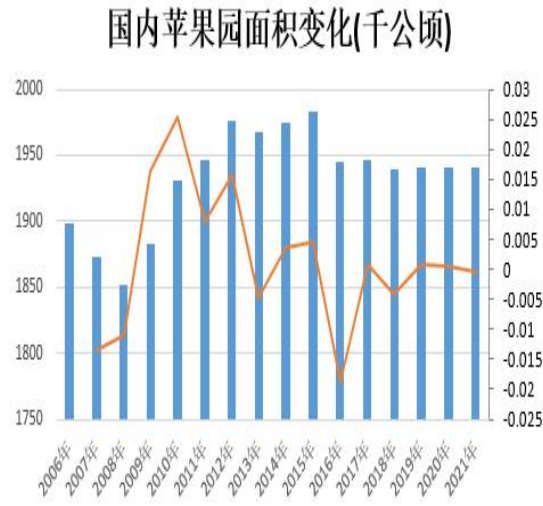
1、苹果种植成本逐步上抬

近几年苹果种植面积基于稳定的状态下，生产物料成本逐渐上抬，导致总成本值跟随上涨趋势。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。目前富士 80#一二级以上苹果平均收购价格为 3.9-4.2 元/斤，折算后收购成本大致 7800-8400 元/吨，苹果收购成本逐渐上抬，支撑苹果市场。

从成本结构看，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，考虑到目前进入销售阶段，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，对于贸易商而言，目前博弈的主要是时间

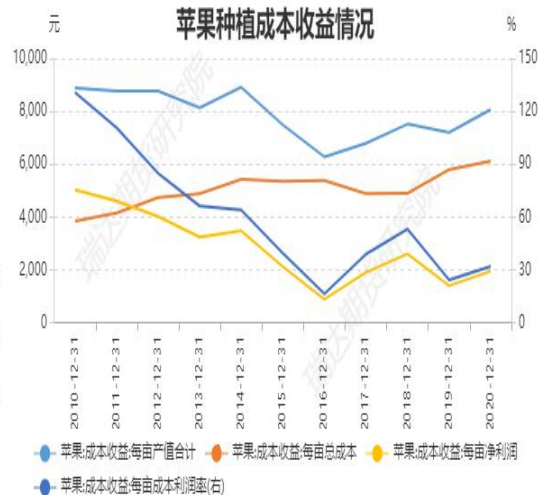
价值；清明之后距离冷库清库时间越近，并且库存充足的情况下，贸易商会倾向互相争夺出售的情况，此时价格波动相对激烈。

图 2：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 3：历年苹果生产成本收益情况



数据来源：WIND、瑞达期货研究院

2、未来全国苹果产量将延续减少为主

未来我国苹果产量仍小幅减少的可能性较大,且部分机构预估新年度苹果处于小年的可能。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。

据市场机构调研知,2021/22 年度全国新季苹果预估为 4050-4250 万吨区间,较上年同期减幅在 3%-5%之间,21/22 年度新季苹果仍处于丰产年份。

图 4：2021/22 年度苹果产量预估

历年来苹果产量走势



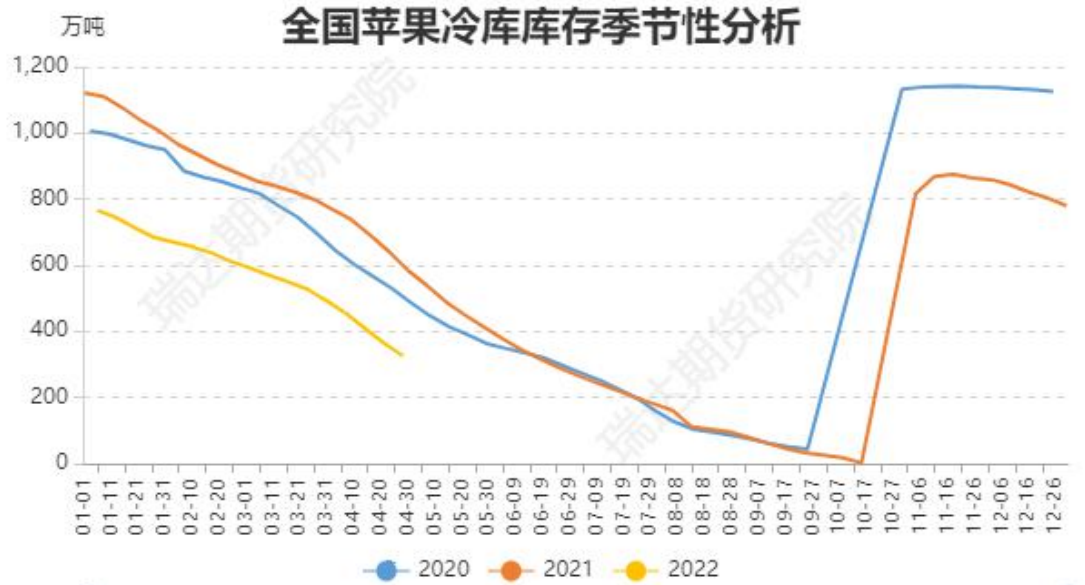
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

3、部分产区苹果清库顺畅，存储商利润较好

据 Mysteel 统计，截止到 2022 年 04 月 28 日全国苹果库存为 325.74 万吨，处于近三年低位水平，山东产区库容比 25.36%，相比上周减少 2.23%；陕西产区库容比 23.02%，相比上周减少 2.92%。周内山东产区冷库走货速度放缓，果农剩余货源质量下降明显，处于清库阶段，但由于疫情影响，部分地区去库受限。陕西产区果农货基本结束，洛川产区倒库炒货现象有所增加，部分客商看好后市，且惜售情绪较为高涨。另外下游苹果批发市场、商超订单较好，产区客商调货难度加大，预计后市库存消耗继续加快，现货价格仍以偏强运行为主。

另外，21/22 产季苹果下树以来，优果率低成为影响现货、期货市场的核心逻辑，产区苹果成本上涨、优果价格上涨及低库存等多重利好因素下，苹果期货价格处于相对高位水平。

整体上，五一节日备货进入尾声，短期客商调货积极性开始减弱，市场走淡，节后苹果走货将趋于稳定。不过陕西产区冷库炒货现象仍存，低价果销售基本结束，部分地区清库时间相对提前，优质货源调货难度加大。加之客商货净利润维持向好局面，山东产地库存现货价格重心持续上移，冷库出货速度向好。市场货源仍以客商占比为主，且多数客商看好后市。



数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

图 6：山东栖霞 80#一二级纸袋苹果储存商利润季节性分析



数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

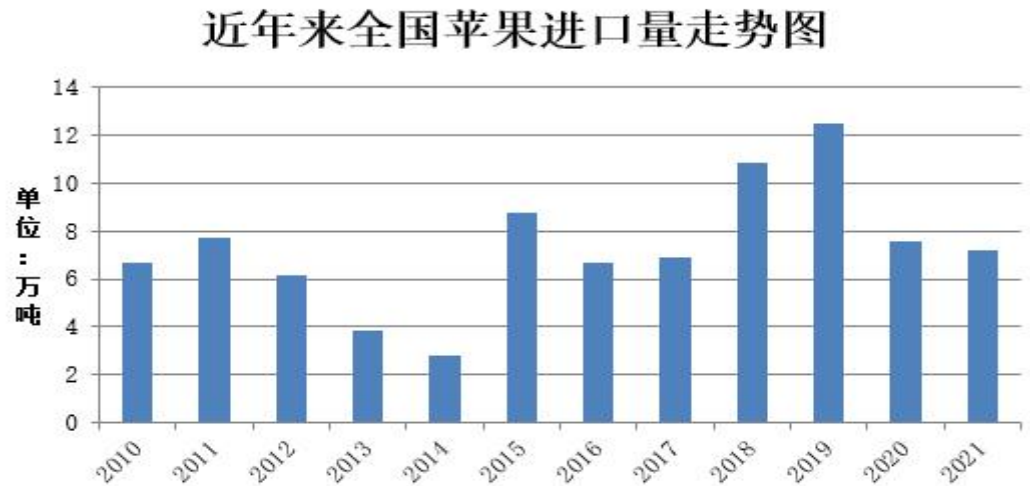
现货贸易习惯：一般情况下每年陕、甘苹果冷库出货时间为 1-5 月，山东冷库出货时间为每年的 6-8 月份；西北甘肃 4 月前后开始清库，陕西 5-6 月份清库，山东 8 月底前清库。且西北地区最终冷库出货销往西北、西南、中南、华东市场等地，山东产区苹果销往华北、东北华东市场等地区。由于本年度苹果成熟度过高，冷库存储时间相应缩短，继续关注去库节奏变化。

4、我国进口水果量高于近三年同期

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 7：中国鲜苹果进口情况

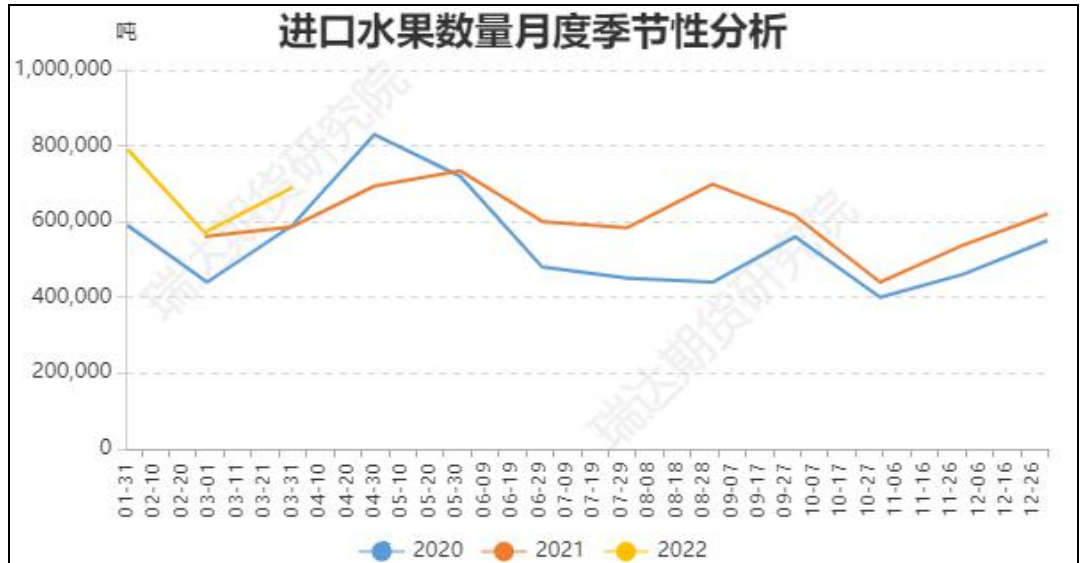


数据来源：WIND、瑞达期货研究院

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，加之消费降级、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，主要受季节性供需变化主导。据海关总署，2022 年 3 月我国进口水果为 69 万吨，环比增加 12 万吨或 21.1%，2022 年 1-3 月我国已累计进口水果 205 万吨，累计同比增加 14.9%。分水果品种来看，进口葡萄、鳄梨、火龙果、梅及李、榴莲、番石榴、芒果等增加为主，西瓜、猕猴桃等减少，当下时令鲜果上市量及种类较少，预计后市进口水果仍维持缓慢增加。

图 8：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



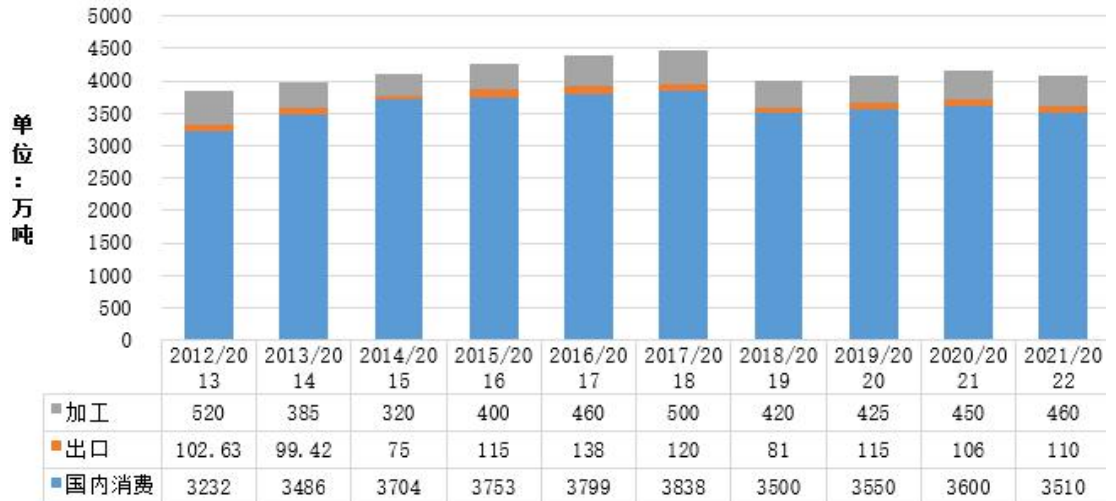
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

三、需求端因素分析

1、国内苹果需求稳中略降可能

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 11：2012 年度以来的中国苹果需求情况

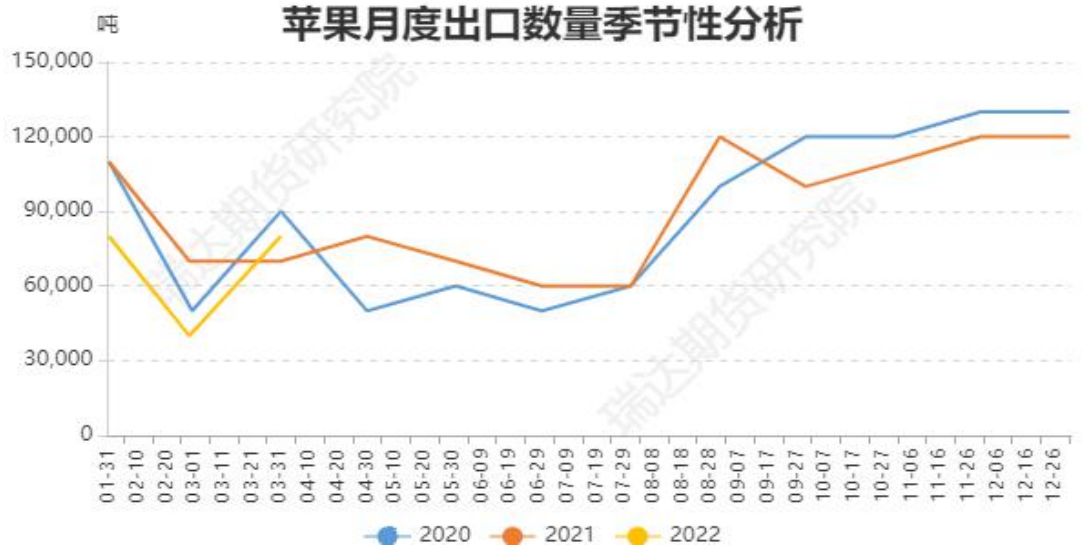


数据来源：新闻整理、瑞达期货研究院

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。

2022 年 3 月，中国苹果出口量再次迎来拐点，出口同环比均实现双增，形式向好发展。后市来看，印尼出口配额及俄罗斯恢复从中国进口水果，苹果出口形势好转，不过旧季库存苹果数量有限，预计后市苹果出口量增加有限。海关总署数据显示，2022 年 3 月，中国出口苹果数量为 8 万吨，同比增加 23%，金额为 10.26 千万美元。2022 年 1-3 月中国出口苹果累计量为 21 万吨，累计同比减少 14.30%，出口金额 2.58 亿美元，同比减少 24.27%。我国鲜苹果出口依然集中在东南亚国家，2022 年 3 月鲜苹果出口国主要为孟加拉、印度尼西亚、泰国、尼泊尔联邦民主共和国、菲律宾、越南、马来西亚。

图 12：2020 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，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

从苹果产区角度而言，2022年4月底，产区苹果现货价格维持上涨走势，一方面是全国冷库库存去库率较高，市场走货速度加快，存储商利润维持向好局面，出货意愿较高。另外一方面是受五一节日备货需求提振，加之替代类水果上市量及种类较少，且批发市场价格偏高，加剧后市看涨情绪。截止2022年4月29日，山东栖霞纸袋80#以上一二级苹果价格为4.05元/斤，相较于2022年3月的3.35元/斤上涨了0.70元/斤；陕西洛川纸袋80#以上苹果价格为5.5元/斤，相较于2022年3月的4.00元/斤上涨了1.5元/斤；甘肃静宁纸袋75#以上苹果价格为4.1元/斤，相较于2022年3月的4.0元/斤上涨了0.1元/斤。后市来看，4月底之后产地苹果销售将迎来一定时间的冷静期，现货价格持稳为主，冷库苹果出库速度或有所放缓。紧接着5月20日前后，产地苹果再次掀起一波端午节节日备货，预计苹果走货速度进一步提振，库内苹果现货价格仍上涨。

图 13: 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 15：历年红富士苹果批发平均价格走势



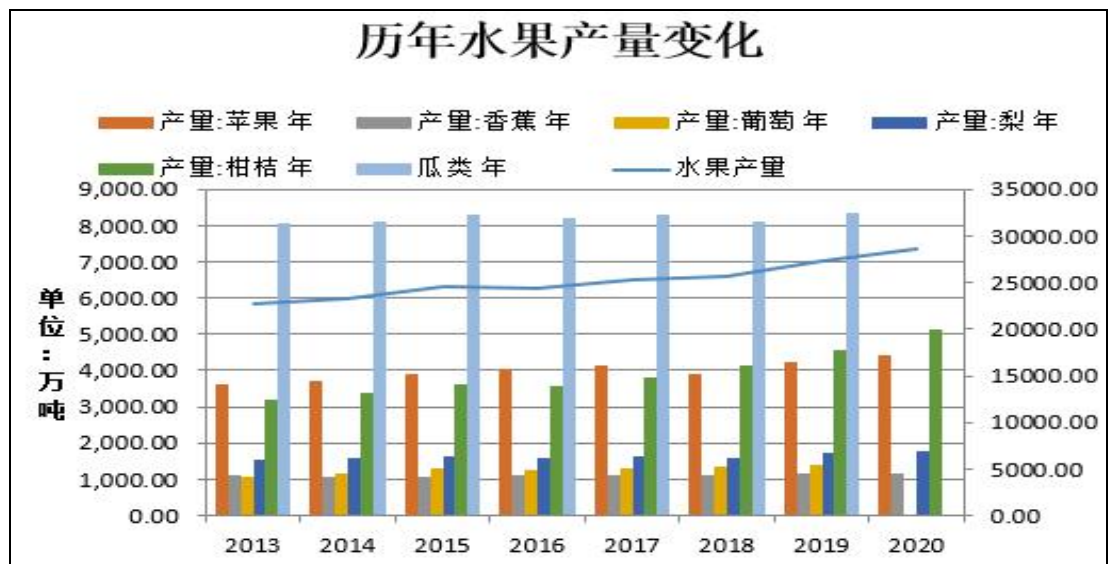
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

截止 2022 年 4 月下旬，全国苹果批发价为 8.12 元/公斤，比 2022 年 3 月的 8.02 元/公斤，上涨了 0.10 元/公斤，涨幅为 1.25%；富士苹果批发平均价为 7.31 元/公斤，比 2022 年 3 月的 7.02 元/公斤，上涨了 0.29 元/公斤。苹果批发现货价格延续四个月涨势，4 月份处于苹果替代品青黄不接时期，但多数时令鲜果在 6 月份上市，苹果替代作用减弱。后市而言，在疫情影响之下，进口水果供应减少，居民囤积积极性提高，刚需物资配送提振苹果需求，对苹果销售存在较明显利好，加之存储客商利润空间逐渐扩大，进一步支撑苹果市场。

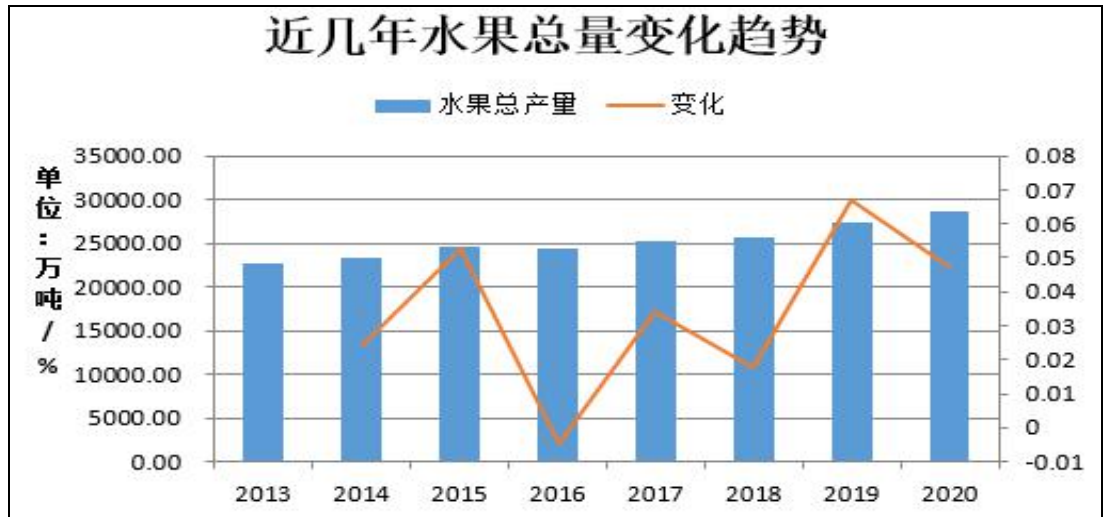
四、水果供应仍处过剩格局

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类。

图 16：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

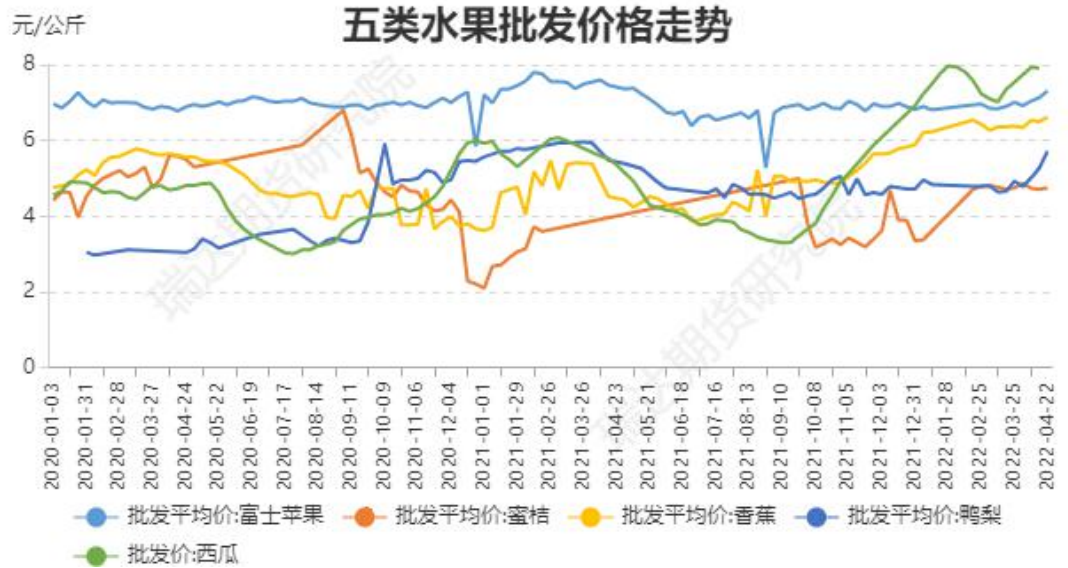


数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

根据农业部监测的主要水果产品价格显示,截至 2022 年 04 月 22 日富士苹果批发平均价格为 3.66 元/斤,较 3 月同期的 3.45 元/斤,上涨了 0.20 元/斤;香蕉批发平均价格为 3.31 元/斤,较 3 月同期的 3.18 元/斤,上涨了 0.13 元/斤;鸭梨批发平均价格为 2.86 元/斤,较 3 月同期的 2.33 元/斤,上涨了 0.53 元/斤;蜜桔批发平均价格为 2.375 元/斤,较 3 月同期的 2.36 元/斤,上涨了 0.015/斤。以上数据可以明显看出,近期水果批发价格多数上调,由于目前处于传统消费旺季,替代品种类较少,对当前水果消耗量较为明显。后市来看,距离大量时令鲜果上市仍需一段时间,且当下苹果、梨、香蕉市场供应偏紧,后市各类水果批发价格仍有一定上涨空间。

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,比如今年苹果上市时间延迟,与蜜桔上市供应期相撞,而橘类不易储藏,橘类供应量集中增加,柑橘类价格持续走低。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,水果之间替代作用不减。

图 18: 四大类水果批发均价对比图



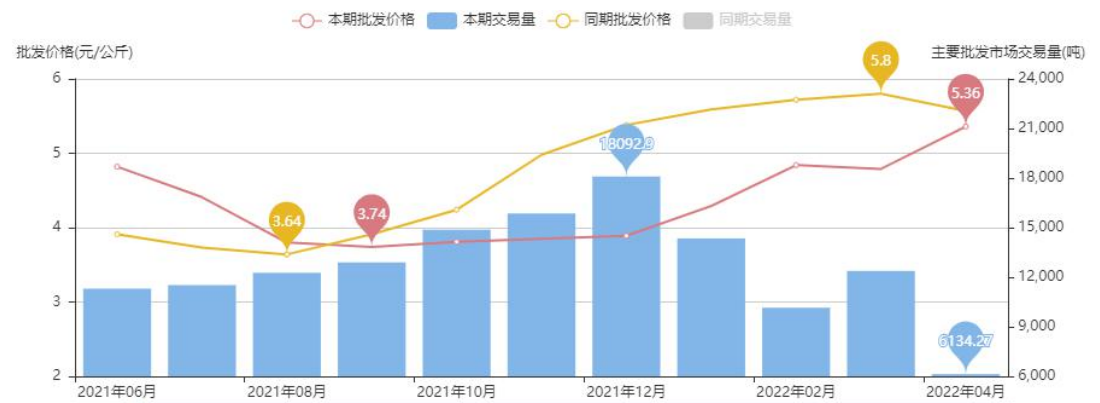
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

图 19：富士苹果批发均价及交易量对比图



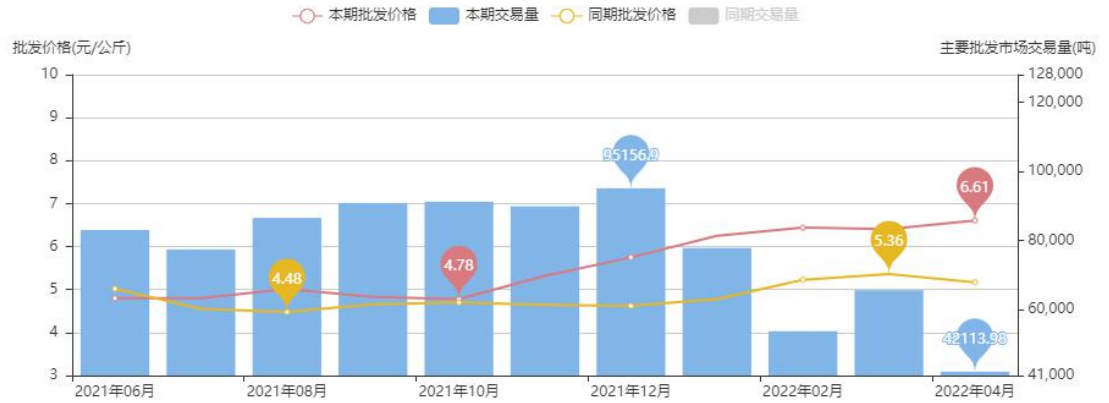
数据来源：中国农业信息网

图 20：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 21：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5月苹果市场行情展望

展望于5月，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。未来我国苹果产量仍小幅减少的可能性较大，苹果减产将成为后市价格上涨的关键驱动因素。

据Mysteel统计，截止到2022年04月28日全国苹果库存为325.74万吨，处于近三年低位水平，产区苹果现货价格维持上涨走势，受五一节日备货需求提振，加之替代类水果上市量及种类较少，且批发市场价格偏高，加剧后市看涨情绪。销区市场，在疫情影响之下，进口水果供应减少，居民囤积积极性提高，刚需物资配送提振苹果需求，对苹果销售存在较明显利好，加之存储客商利润空间逐渐扩大，进一步支撑苹果市场。

总体上，新季苹果产量变化再次重现市场，受今年产区苹果树砍伐数量大增，预计新产季苹果产量减少的概率较大。产销区而言，4月底之后产地苹果销售将迎来一定时间的冷静期，现货价格持稳为主，冷库苹果出库速度或有所放缓。紧接着5月20日前后，产地苹果再次掀起一波端午节节日备货高潮，预计苹果走货速度进一步提振，库内苹果现货价格仍上涨。预计后市苹果期货价格维持偏多思路对待。

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、苹果去库节奏及批发市场走货情况 5、新产苹果产量

操作建议：

1、投资策略：

建议苹果2210合约在8700-9000元/吨附近做多，目标参考10200元/吨，止损8300

元/吨。

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。

