



金融投资专业理财

苹果月报

2023年3月31号

库存高企&消费欠佳 期价仍有下调空间

摘要

3月份，苹果期货 2305 合约价格遭遇重挫，月度跌幅超 9.0%，前期主要是受商品市场普跌拖累，随后因清明备货不及预期，部分高价货走货仍缓慢，整体走货量不及去年同期。加之库内苹果销售窗口打开，市场对后市苹果销售存在降价预期，加剧苹果期价下跌。

展望于 4 月，22/23 产季苹果全国库存高峰值在 834 万吨附近，主产区产地冷库库容入库率在 6 成左右，目前剩余库存量高于去年同期水平。近期清明备货需求不及预期，加之苹果销售窗口已经打开，预计销售价格预估值存在下移。据 Mysteel 统计，截止到 2023 年 3 月 30 日全国苹果冷库库存约为 521.08 万吨。进入 4 月，部分产区苹果开始进入清库阶段，产区苹果价格处于高价，加之批发市场及商超需求表现一般，高价抑制消费愈发明显。预计后市销售期苹果存在降价出货的可能加大。

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



目录

一、2023年3月苹果期货市场回顾	2
二、供应端因素分析	2
1、种植成本逐步上抬	2
2、22/23年度苹果减产已定，但减产不减库	3
3、清明备货不及预期，库存压力逐渐凸显	4
4、一季度我国进口水果量预计处于相对高位	5
三、需求端因素分析	6
1、国内苹果需求持稳预期	6
2、产销区现货价格走势	8
四、水果供应处于阶段性低位	10
五、2023年4月苹果市场行情展望	11
免责声明	12

一、2023 年 3 月苹果期货市场回顾

3 月份，苹果期货 2305 合约价格遭遇重挫，月度跌幅超 9.0%，前期主要是受商品市场普跌拖累，随后因清明备货不及预期，部分高价货走货仍缓慢，整体走货量不及去年同期。加之库内苹果销售窗口打开，市场对后市苹果销售存在降价预期，加剧苹果期价下跌。

图：苹果期货主力 2305 合约日线走势



数据来源：文华财经

二、供应端因素分析

1、种植成本逐步上抬

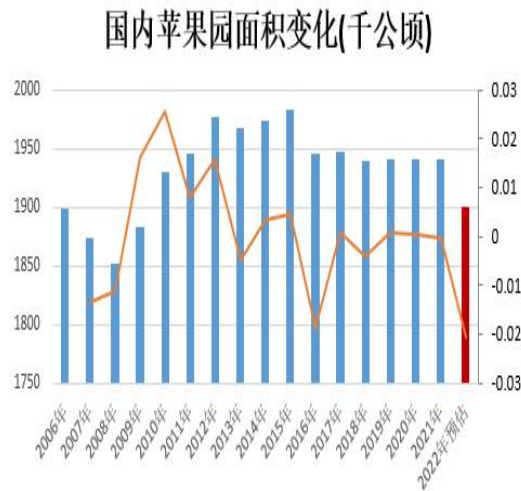
据国家统计局，2010-2021 年全国苹果种植面积维持在 1930-1985 千公顷附近，但从 2021 年末开始，全国苹果产区大量伐树造成 2022 年苹果种植面积波动加剧，保守预估，2022 年苹果种植面积下降 2.07% 至 1900 千公顷附近，具体仍以官方公布为准。

生产物料成本逐渐上抬，导致总成本值跟随上涨趋势。从成本角度分析，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。本产季晚熟富士 80# 一二级以上苹果平均收购价格为 3.8-4.0 元/斤区间，折算后收购成本大致 7600-8000 元/吨，收购成本支撑苹果市场。

从成本结构及苹果贸易习惯看，一般每年苹果下树之后，采购阶段的货权在于果农手中，今年春节时间相对提早，果农货挺价惜售的情况下，可能会错过最佳销售期，冷库压

库的风险较大。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，即使目前出现出货疲软状态。

图：历年苹果种植面积



图：历年苹果生产成本收益情况



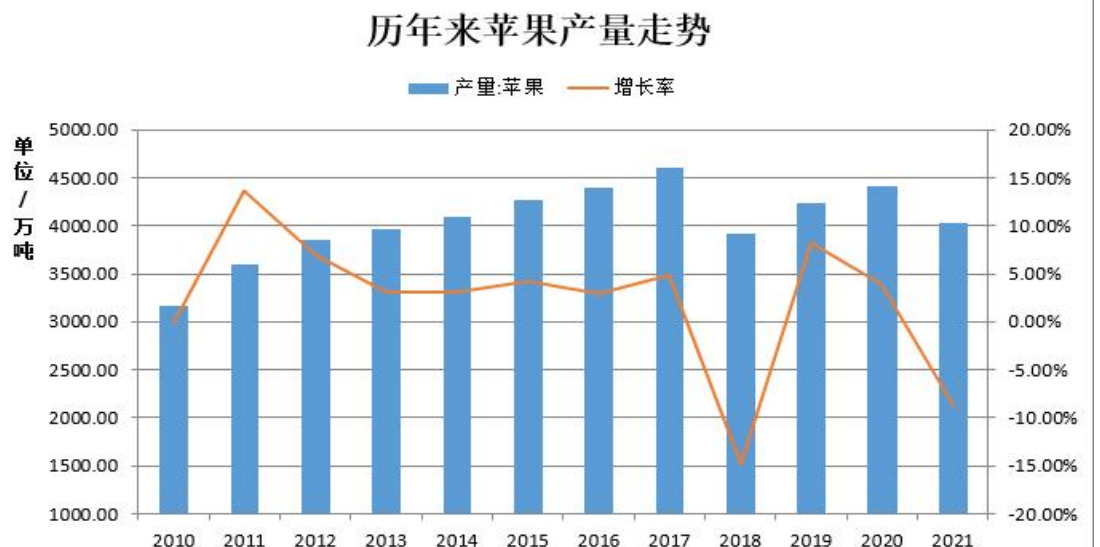
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

数据来源：WIND、瑞达期货研究院

2、22/23 年度苹果减产已定，但减产不减库

据中国苹果协会知，伐树造成果园面积下滑，且花期阶段遇上高温、冰雹、霜冻等不良天气，影响苹果生长，西北、山东等地苹果套袋数据均出现同比下滑的现象，2022 年苹果减产已成大概率。不过市场上各类机构调研数据显示，22/23 产季全国苹果冷库总量数值大致在 840-870 万吨区间内，与上年度库存相比差距不大，可见新产季苹果减产幅度不及市场预期。据国家统计局知，2021 年全国苹果产量为 4597.3 万吨。

图：2021/22 年度苹果产量预估



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

全国苹果冷库入库量情况

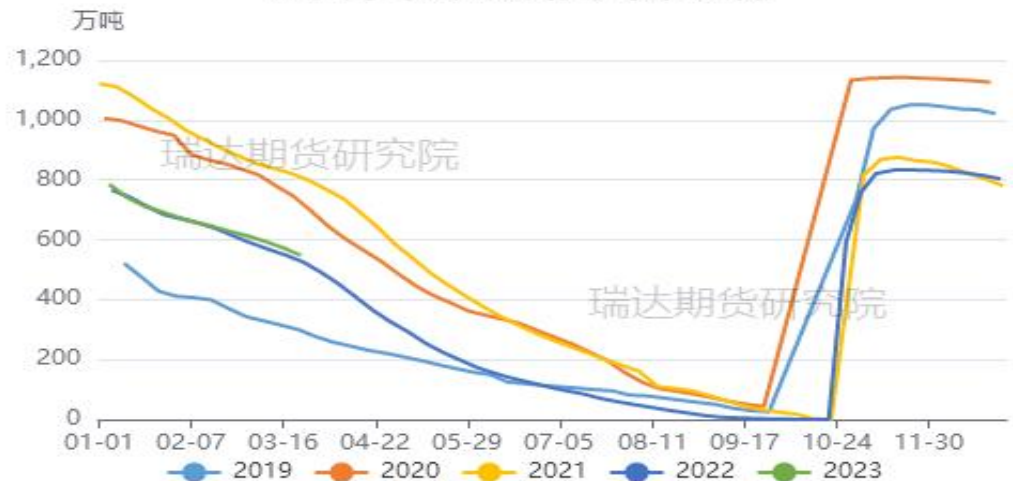


数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

3、清明备货不及预期，库存压力逐渐凸显

22/23 产季苹果全国库存高峰值在 834 万吨附近，主产区产地冷库库容入库率在 6 成左右，目前剩余库存量高于去年同期水平。近期清明备货需求不及预期，加之苹果销售窗口已经打开，预计销售价格预估值存在下移。据 Mysteel 统计，截止到 2023 年 3 月 30 日全国苹果冷库库存约为 521.08 万吨。较上周减少 27.11 万吨。清明备货后走货增速放缓。山东产区库容比 44.59%，较上周减少 1.94%；陕西产区库容比为 38.15%，较上周减少 1.85%。随着甘肃、陕西果农货结束，西北货源性价比下降，部分客商拿货转移至山东等地，且拿货积极性提高。陕西产区苹果走货虽有提速，但不及去年同期，由于客商向东部产区转移，主产区货权多集中在客商手中，且客商要价高，实际成交有限。销区市场，南方阴雨天气频发，叠加高价抑制消费，商超、批发市场苹果走货不及去年同期。

全国苹果冷库库存季节性走势



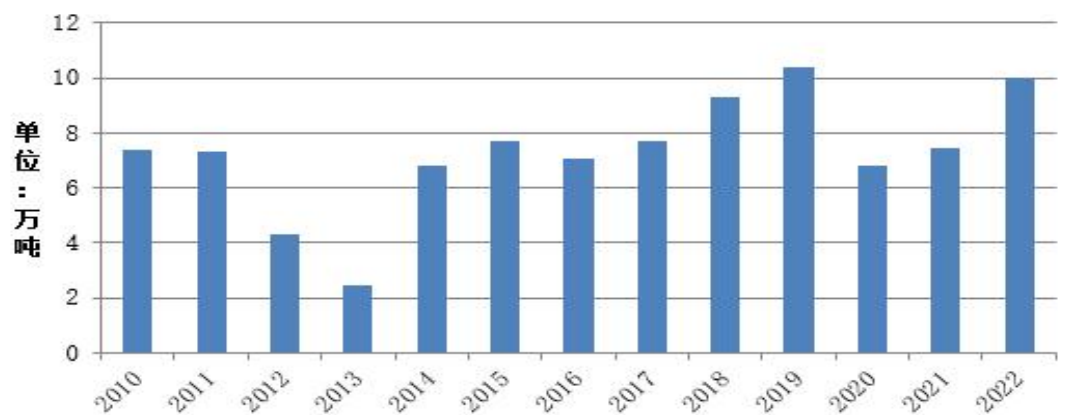
数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

4、一季度我国进口水果量预计处于相对高位

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。当下进口水果供应量处于季节性高位，由于国内时令鲜果数量较少，国产水果种类和数量增加有限，进口水果替补需求增加。据海关总署，2023 年 2 月我国进口水果为 54 万吨，环比减少 15

万吨或 21.7%，2023 年 1-2 月我国已累计进口水果 123 万吨，累计同比减少 9.5%。分水果品种来看，进口西瓜、梅和李、葡萄等增加为主，其他多数种类减少。

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

进口水果数量情况比值



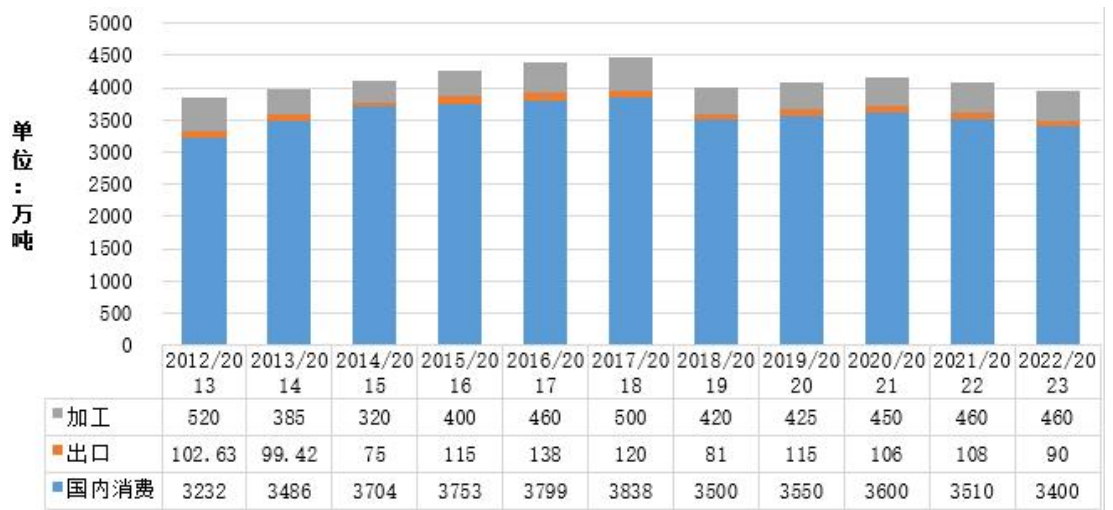
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

三、需求端因素分析

1、国内苹果需求持稳预期

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。

目前产地小果走货良好，主要是东南亚等地对苹果需求增加，我国鲜苹果出口需求表现良好，但出口占比较小，对苹果市场提振作用有限。海关总署数据显示，2023 年 2 月我国鲜苹果合计出口 6.02 万吨，当月环比增加 5.80%，同比增加 40.33%。2023 年 1-2 月我国苹果出口量为 12 万吨，累计同比减少 3.9%，1-2 月苹果出口量累计同比减幅缩小明显。

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，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。

2、产销区现货价格走势

目前主产区苹果交易呈现“东热西冷”态势，客商拿货转移至山东产区，山东苹果拿货积极性较高，叠加清明备货，产区冷库交易氛围火热，个别产区苹果现货价格出现小幅上涨，果农货要价偏强。进入4月，部分产区苹果开始进入清库阶段，但苹果价格处于高价，加之终端需求表现平平，预计后市销售期存在降价出货的可能加大。截止2023年3月31日，山东栖霞纸袋80#以上一二级苹果价格为4.1元/斤，相较于2023年2月的4.0元/斤上涨了0.10元/斤；陕西洛川纸袋80#以上客商苹果价格为4.5元/斤，相较于2023年2月的4.5元/斤持平；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4.2元/斤，较上个月的4元/斤上涨了0.2元/斤。

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



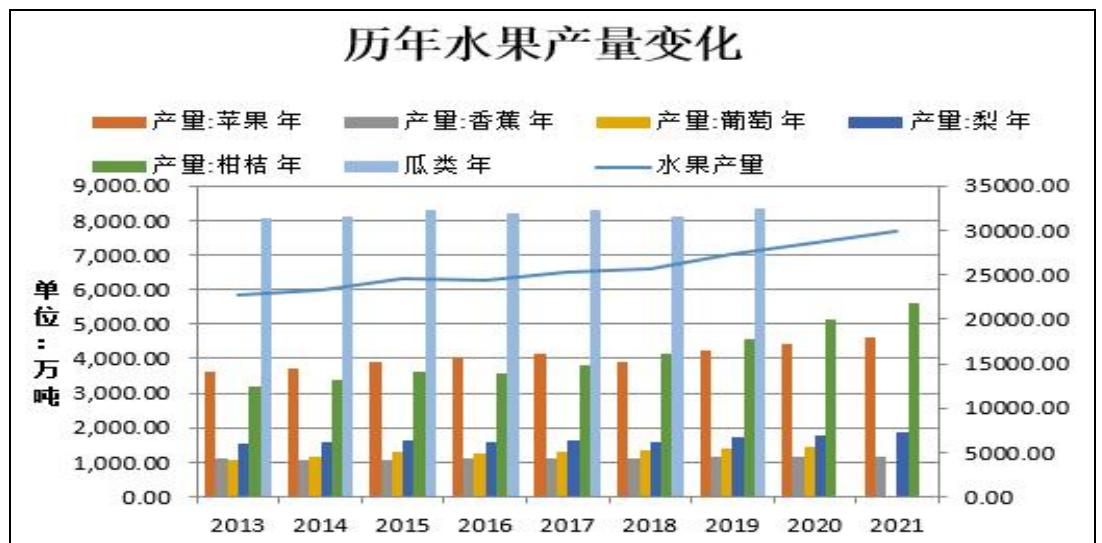
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

消费端红富士批发价格上调为主，且处于历史相对高位，但批发市场及商超需求表现一般，预计高价抑制消费愈发明显。苹果作为非必需消费品，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。进入4月，柑橘、耙耙柑等供应进入尾声，市场供应减少，对苹果消费冲击有限。但各类水果价格仍处于相对高位，加之需求量影响，预计后市批发批发价格存下滑风险。截止2023年3月下旬，全国苹果批发价为9.65元/公斤，比2023年2月的9.63元/公斤，上涨了0.02元/公斤，涨幅为0.2%；富士苹果批发平均价为8.96元/公斤，比2023年2月的8.64元/公斤，上涨了0.32元/公斤，涨幅约3.70%。

四、水果供应处于阶段性低位

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，2021年水果总产量达29970.2万吨，同期增长4.45%，其中苹果、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：历年水果产量变化



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院



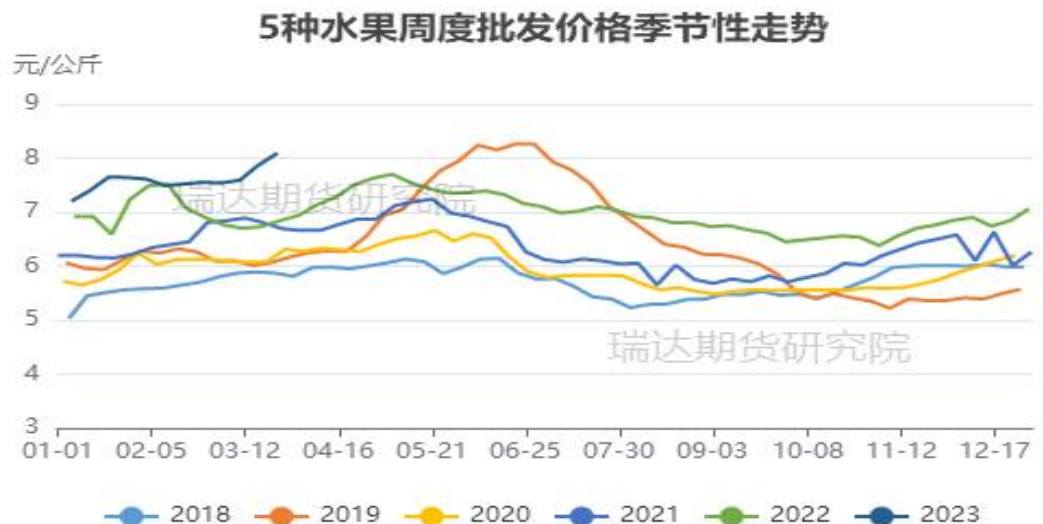
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

水果批发市场受清明备货提振，高价水果之间替代作用增强，各类水果批发价格多数上调。根据农业部监测的主要水果产品价格显示，截至2023年3月24日富士苹果批发平均价为4.49元/斤，较2月同期的4.385元/斤，上涨了0.105元/斤；香蕉批发平均价为

3.22 元/斤，较 2 月同期的 3.1 元/斤，上涨了 0.11 元/斤；鸭梨批发平均价为 3.86 元/斤，较 2 月同期的 3.795 元/斤，上涨了 0.065 元/斤；蜜桔批发平均价为 2.32 元/斤，较 2 月同期的 2.745 元/斤，下跌了 0.425 元/斤。以上数据可以明显看出，近期多数水果批发价格多数回升，个别品种批发价格下滑，由于橘类供应进入最后尾声，加之南方阴雨天气容易导致橘类发生霉变，橘类降价出售为主。其他水果售货架期较长，加之受清明备货提振，富士等水果批发价格均出现回升。不过目前水果价格仍维持历年相对高位，叠加水果属于非必需品，决定了难出现报复性消费。

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、2023 年 4 月苹果市场行情展望

展望于 4 月，22/23 产季苹果全国库存高峰值在 834 万吨附近，主产区产地冷库库容入库率在 6 成左右，目前剩余库存量高于去年同期水平。近期清明备货需求不及预期，加之苹果销售窗口已经打开，预计销售价格预估值存在下移。据 Mysteel 统计，截止到 2023 年 3 月 30 日全国苹果冷库库存约为 521.08 万吨。进入 4 月，部分产区苹果开始进入清库阶段，产区苹果价格处于高价，加之批发市场及商超需求表现一般，高价抑制消费愈发明显。预计后市销售期苹果存在降价出货的可能加大。

操作建议:**1、投资策略:**

产区果农惜售现货维持坚挺,但清明备货不及预期,库存压力逐渐显现,建议苹果 2305 合约短期在 8400 元/吨附近做空,目标参考 7800 元/吨,止损参考 8700 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。

