



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

2023年6月27号

新季产量变化有限 水果供应影响消费

摘要

上半年，苹果价格指数呈现“类N”走势，且指数重心略上移，主要因本年度收购成本支撑、节日备货向好、替代水果等多重因素扰动。

展望于2023年下半年，供应端，近几年苹果树遭遇伐树等影响，产量出现下滑的迹象，结合我的农产品网和其他调研机构预估，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。库存方面，目前冷库苹果剩余货源呈现两级分化，优质好货价格相对坚挺，但可交易货源不多。按照往年规律分析，果农货交易结束后属于客商货交易阶段，但不同于往年的是，2023产季客商存货量占比较少，且在前期部分客商货源弥补市场出货较多，当前客商手中苹果货源占比大幅减少，距离新产季10月仍有近4个月的销售期。预计苹果冷库绝对库存下降的情况下，仍对苹果市场形成有力支撑。需求方面，今年多数替代水果性价格预计出现先走高后下调，且在上市集中期批发价格下跌幅度或大于去年同期，对苹果消费挤占作用大大增强。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，水果需求出现阶段性峰值，进一步助力苹果价格上涨的动能。

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、2023年上半年苹果期货市场回顾	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 2023 产季全国苹果产量预计低于 2020 年和 2021 年，但高于 2018 年	4
2.3 旧作苹果绝对库存降低，关注下半年早晚熟富士收购价	5
2.4 下半年进口水果量增速相对放缓可能	6
三、需求端因素分析	8
3.1 下半年苹果出口量预期稳中增长	8
3.2 产销区现货价格季节性走势	9
四、三季度水果价格预计偏低，对苹果替代作用增强	12
五、苹果季节性规律分析	14
六、下半年苹果市场行情展望	14
免责声明	15

一、2023 年上半年苹果期货市场回顾

2023 年上半年，苹果价格指数呈现“类 N”走势，且指数重心略上移，主要因本年度收购成本支撑、节日备货向好、替代水果等多重因素扰动。

第一阶段，1 月-2 月下旬：大幅拉升，涨幅惊人

主要因为产区苹果迎来备货高峰期，西北产区一波炒货热度升温，加之销区市场交易氛围火热，推动苹果期价反弹。此阶段苹果期货价格指数从 8000 元/吨附近持续拉涨至 9149 元/吨相对高点，涨幅约为 14.40%。

第二段，2 月底-4 月中旬：需求欠佳，加速下跌

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。此阶段苹果期货价格指数从 9149 元/吨高点下挫至 7965 元/吨低点，跌幅约为 15.7%。

第三阶段，4 月中旬-至今：节日效应，先扬后抑

前期主要受五一备货需求效应，叠加产地遭遇雨雪天气，利多苹果市场，期价随之走高。苹果价格指数涨至 8908 元/吨阶段性高点。随后苹果期价高位回落至 8500 元/吨附近。

图：苹果期货价格指数日线走势



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19250千公顷附近，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 2023 产季全国苹果产量预计低于 2020 年和 2021 年，但高于 2018 年

新产季而言，伴随着产区苹果进入套袋阶段，产量将逐步明朗。据市场各类调研数据显示，2023 年 4 月下旬苹果产区遭遇雨雪天气，本次降温波及北方大部分地区，其中陕北北部、甘肃及山西北部影响较大。具体来看，陕西延安地区降雪集中在北部，但苹果种植面积不大，影响预计有限。宜川、富县、洛川也有不同程度下雪，但受损情况不明。甘肃主要是天水 and 庆阳苹果产区受低温和降雪影响，由于当时苹果处于盛花期，预计对新产季产量不太乐观。根据目前市场各类机构调研结果保守预估，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。不过产区苹果仍处于定果和套袋阶段，后期天气等因素仍存变数，预计新产季苹果质量仍有待评估。关注早熟果套袋情况。

近几年苹果树遭遇伐树等影响，产量出现下滑的迹象，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

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

2.3 旧作苹果绝对库存降低，关注下半年早晚熟富士收购价

22/23 年度全国苹果冷库入库大致为 840 万吨，低于上年度 875 万吨入库量，且处于近五年均值下方。目前冷库苹果剩余货源呈现两级分化，优质好货价格相对坚挺，但可交易货源不多，基本供客商自己市场为主，剩下较差的货源包括水烂货价格相对凌乱，短期内在价格合适的情况下会消耗完毕。因此后市苹果市场仍以山东栖霞为中心产区的冷库老富士交易为主。按照往年规律分析，果农货交易结束后属于客商货交易阶段，但不同于往年的是，2023 产季客商存货量占比较少，且在前期部分客商货源弥补市场出货较多，当前客商手中苹果货源占比大幅减少，距离新产季 10 月仍有近 4 个月的销售期。预计苹果冷库绝对库存下降的情况下，仍对苹果市场形成有力支撑。据 Mysteel 统计，截止到 2023 年 6 月 21 日全国苹果冷库库存约为 140.71 万吨。较上周减少 25.80 万吨。受节日提振，走货速度加快。山东产区苹果出库增加，但由于近期果农货清库逐渐增多，适合客商调货的货源逐渐减少。出库虽有增多但已无明显增量，预计果农货销售期在月底前基本结束。陕西产区，客商发货积极性明显提高，有销售档口的客商发货增多。

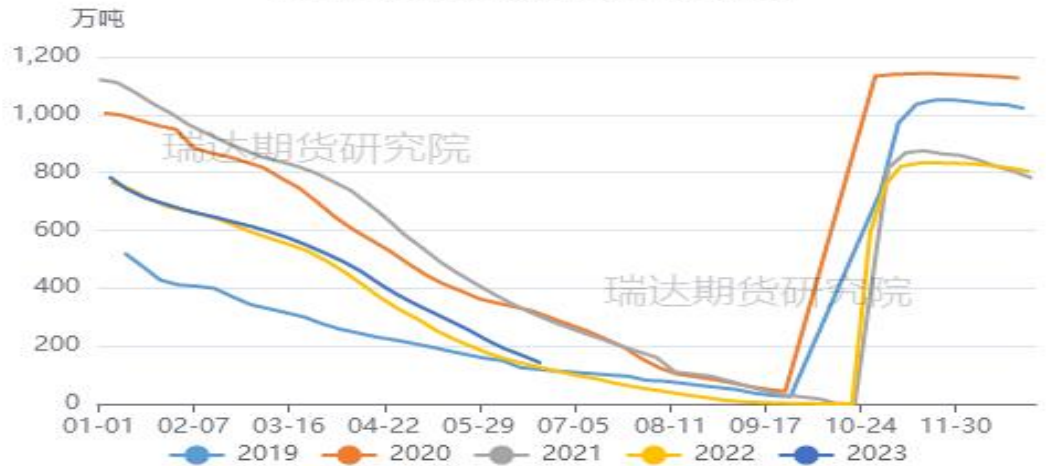
目前全国苹果冷库绝对库存下滑明显，去库率有所加快。预计 7 月份在时令鲜果上市量不大的情况下，苹果价格仍受成本、库存支撑，重心相对上移可能。8 月后，西北产区嘎啦逐渐上市，按照届时冷库老富士库存预期，上市嘎啦数量大概率高于冷库库存，库存缺口逐渐减少，进入三季度之后，各类时令鲜果上市供应达到顶峰，水果供应量增加，对苹果消费端无疑造成较大冲击。不过今年整个行业对苹果后市相对看好，果农挺价意愿强烈，预计新产季早熟富士价格偏高，对晚熟富士形成一定的价格指引作用。

全国苹果冷库入库量情况



数据来源：我的农产品、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、瑞达期货研究院

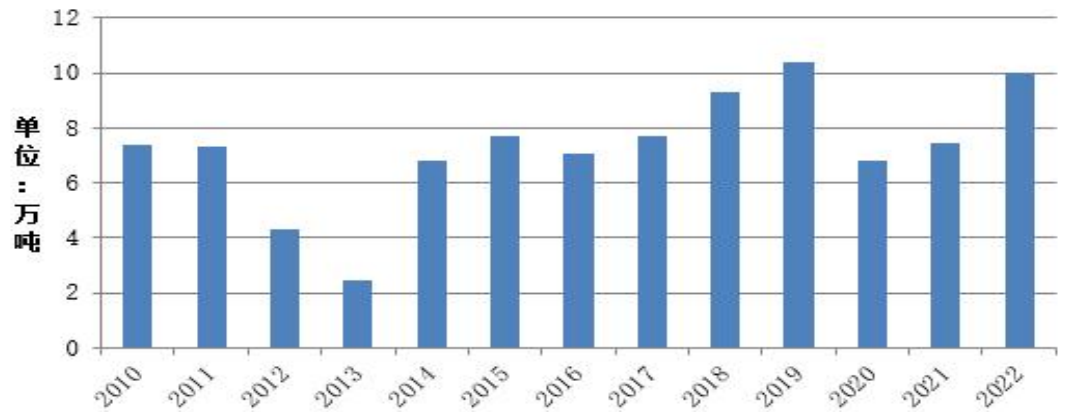
一般情况下每年陕、甘苹果冷库出货时间为1-5月，山东冷库出货时间为每年的6-8月份；西北甘肃4月前后开始清库，陕西5-6月份清库，山东8月底前清库，不过随着冷库管理水平的提高，整体产区冷库清库时间根据行情延迟。且西北地区最终冷库出货销往西北、西南、中南、华东市场等地，山东产区苹果销往华北、东北华东市场等地区。

2.4 下半年进口水果量增速相对放缓可能

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。2021中国苹果进口量缩减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：中国鲜苹果进口情况

近年来全国苹果进口量走势图

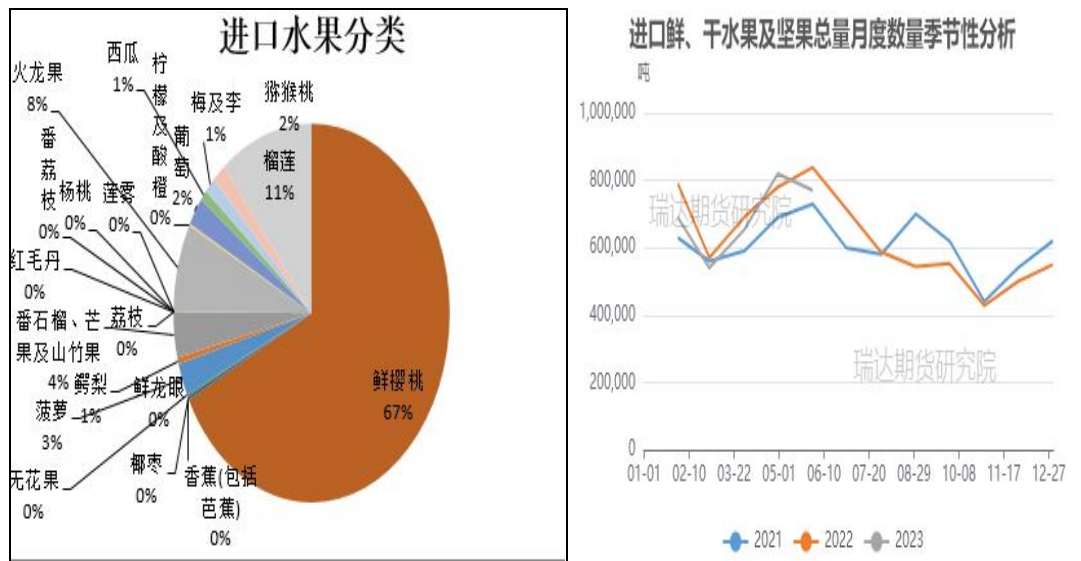


数据来源：WIND、瑞达期货研究院

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。据海关总署，2023年5月我国进口水果为77万吨，环比减少5万吨，2023年1-5月我国已累计进口水果347万吨，累计同比减少5.3%。分水果品种来看，进口榴莲、火龙果、葡萄等增加为主，其他多数种类减少。当下进口水果供应量处于渐增趋势，随着国内时令鲜果上市量加大，预计下半年进口水果供应小于上半年的可能较大。

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：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：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

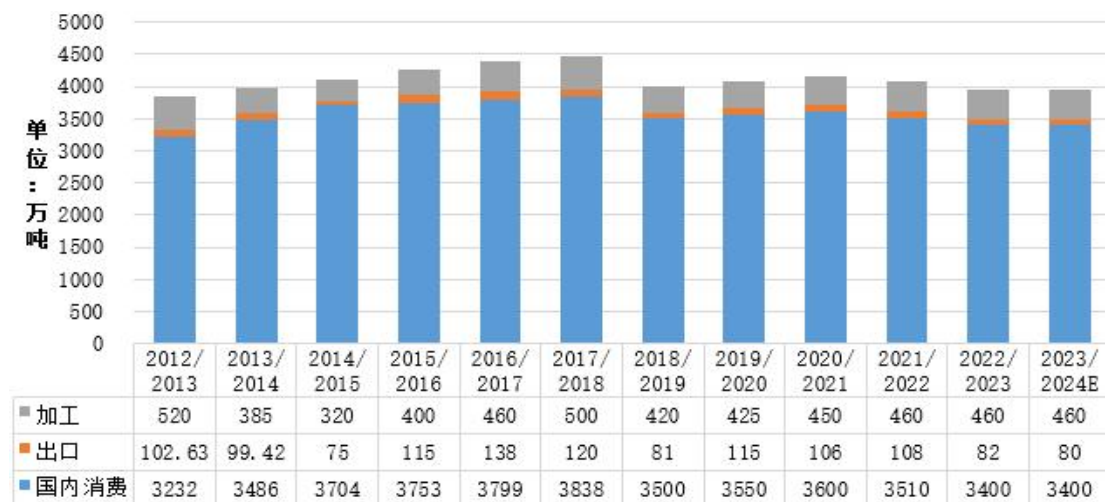


三、需求端因素分析

3.1 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：2012 年度以来的中国苹果需求情况



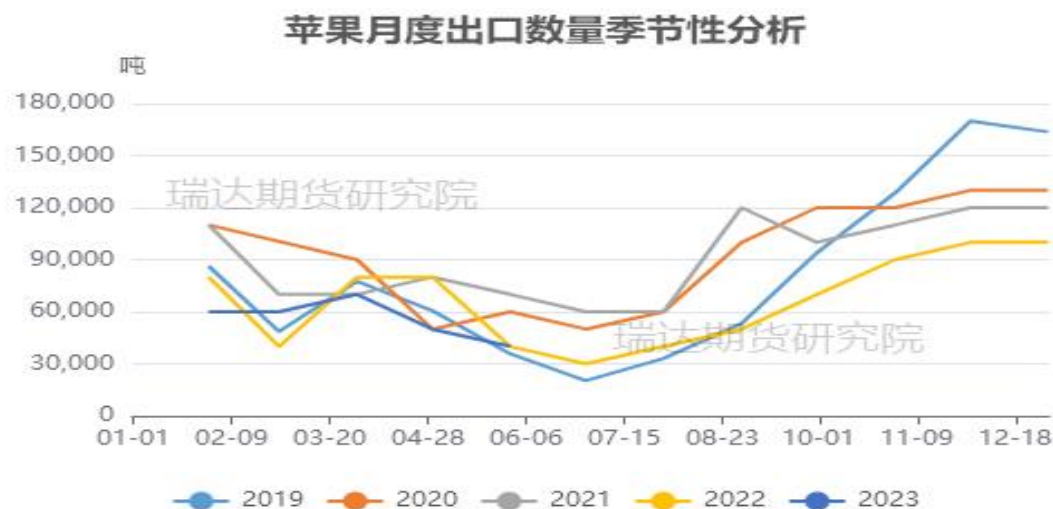
数据来源：新闻整理、瑞达期货研究院

全国苹果库内中低档货源占比较多，随着天气逐渐炎热，入库苹果冷库费用成本提高，多数贸易商提前对此类货源进行清库。新果上市之前，中低档货源相对有限，使得客商出

口中低档苹果需求减少。不过进入四季度后，中晚熟苹果开始下树，市场供应充足，加之小果出口东南亚等地区利润相对乐观，苹果出口数量再次缓慢回升，并创新高可能。海关总署数据显示，2023年5月我国鲜苹果合计出口4万吨，环比减少1万吨，较2022年5月同比下滑9.3%。2023年1-5月我国苹果出口合计28万吨，累计同比减少14.9%。

从出口均价来看，2023年5月出口均价为1337.56美元/吨，环比4月上涨62.79美元/吨，涨幅为4.93%。同比2022年5月下滑19.58美元/吨，降幅为1.44%。2022-2023产季入库成本高，现货价格处近6年高位，出口均价处于近六年平均水平之上。

图：2019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，其他各类时令鲜果的上市，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。

3.2 产销区现货价格季节性走势

从苹果产区角度而言，截止2023年6月27日，山东栖霞纸袋80#以上一二级苹果价格为4.6元/斤，相较于1月的3.80元/斤上涨了0.80元/斤；陕西洛川纸袋80#以上苹果价格为4.7元/斤，相较于1月的4.4元/斤上涨了0.3元/斤；甘肃静宁纸袋75#以上苹果价格为4.8元/斤，相较于1月的3.9元/斤上涨了0.9元/斤；上半年产区苹果现货价格均上涨为主，且甘肃产区苹果现货价格涨幅相对明显，由于新产季甘肃苹果受雨雪天气影响，

提振当地苹果市场。5月左右开始，山东产地苹果走货量的提升更多来源于西部货源质量差的推动，由于此阶段西部库存货源水烂点现象开始增多，客商调货积极性减弱，期初存货商仍挺价情绪，这也导致了客商采购逐渐向山东地区转移，提振了山东苹果现货市场。与此同时，山东产地储存商利润均相应上涨，市场情绪的扭转主要受消费端好转的带动，清明、五一及端午等节日效应相对比往年明显，销区到车数量增幅较大。三季度时令鲜果供应进入高峰，且今年时令鲜果价格在短期内偏低，对苹果替代作用增强，预计此阶段苹果现货价格下跌概率加大。

图：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：历年红富士苹果批发平均价格走势

富士苹果平均批发价季节性走势



数据来源：WIND、瑞达期货研究院

苹果及富士苹果平均批发价



数据来源：WIND、瑞达期货研究院

80#一二级苹果存储商利润季节性分析



数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

截止 2023 年 6 月下旬，全国苹果批发价为 9.96 元/公斤，比 1 月的 9.56 元/公斤，上涨了 0.40 元/公斤，涨幅为 4.2%；富士苹果批发平均价为 9.23 元/公斤，比 1 月的 8.58

元/公斤，上涨了 0.65 元/公斤，涨幅为 7.60%。苹果及富士苹果批发价格稳中上涨，涨幅相对较小。受较高成本支撑及高价抑制作用影响，苹果批发价格多数持稳运行。

下半年，时令鲜果、早熟果、进口水果等水果供应呈多样化，替代品价格相对较低，特别是桃子等水果，预计后市替代水果上市达到峰值，对苹果替代作用增强明显，不过今年市场对早熟富士收购价格预期较高，对晚熟富士形成有力支撑。

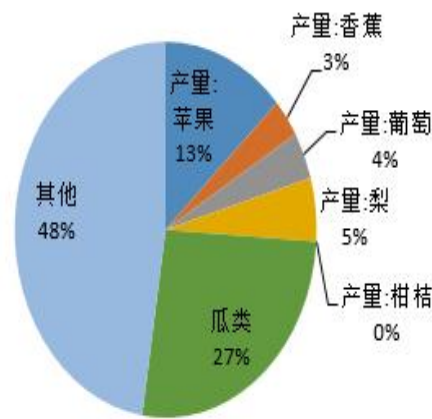
四、三季度水果价格预计偏低，对苹果替代作用增强

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：历年水果产量变化及种类占比情况



各类水果产量占比情况



历年水果产量变化



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

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，但受替代水果产量减产影响，水果之间价格重心持续上移，对苹果替代作用稍减弱预期。

根据农业部监测的主要水果产品价格显示，截至 2023 年 6 月底富士苹果批发平均价为 4.98 元/斤，较去年同期的 4.42 元/斤，上涨了 0.56 元/斤；葡萄批发平均价为 7.5 元/斤，较去年同期的 6.73 元/斤，上涨了 0.77 元/斤；香蕉批发平均价为 3.32 元/斤，较去年同期的 3.12 元/斤，上涨了 0.20 元/斤；西瓜批发平均价为 2.45 元/斤，较去年同期的 2.09 元/斤，上涨了 0.36 元/斤。以上数据可以明显看出，今年上半年富士苹果、西瓜、葡萄等批发价格等均同比上涨，上涨空间位 0.20-0.77 元/斤，其中葡萄批发价格上涨相对明显，由于 6 月中下旬，各类时令鲜果处于上市初期，居民消费倾向于尝鲜，对时令鲜果需求有所偏好，利好水果市场。部分水果受天气影响，现货价格持续上涨。进入三季度后，时令水果集中上市，且种类颇多，不过今年多数替代水果性价格预计出现先走高后下调，且在上市集中期批发价格下跌幅度或大于去年同期，对苹果消费挤占作用大大增强。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，水果需求出现阶段性峰值，进一步助力苹果价格上涨的动能。

图：各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、下半年苹果市场行情展望

展望于下半年, 供应端, 近几年苹果树遭遇伐树等影响, 产量出现下滑的迹象, 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。库存方面, 目前冷库苹果剩余货源呈现两级分化, 优质好货价格相对坚挺, 但可交易货源不多, 基本供客商自己市场为主, 剩下较差的货源包括水烂货价格相对凌乱, 短期内在价格合适的情况下会消耗完毕。因此后市苹果市场仍以山东栖霞为中心产区的冷库老富士交易为主。按照往年规律分析, 果农货交易结束后属于客商货交易阶段, 但不同于往年的是, 2023产季客商存货量占比较少, 且在前期部分客商货源弥补市场出货较多, 当前客商手中苹果货源占比大幅减少, 距离新产季10月仍有近4个月的销售期。预计苹果冷库绝对库存下降的情况下,

仍对苹果市场形成有力支撑。需求方面，今年多数替代水果性价格预计出现先走高后下调，且在上市集中期批发价格下跌幅度或大于去年同期，对苹果消费挤占作用大大增强。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，水果需求出现阶段性峰值，进一步助力苹果价格上涨的动能。

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、新产苹果减产幅度

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。

