



金融投资专业理财

苹果月报

2023年5月31号

节日备货&竞品增加 期价料将先扬后抑

摘要

5月份，苹果期货2310合约价格呈现下探回升态势，月度跌幅约1.50%，前期因为南方阴雨天气频发，终端批发市场走货缓慢，加之时令鲜果逐渐上市，不利于苹果出售。随后天气转好，端午备货需求好于预期，提振苹果市场。

展望于6月，新产季来看，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。

旧产季来看，进入6月，早熟、时令鲜果等替代水果种类增加，且上市供应量逐渐增加，预计对苹果销售造成一定冲击。不过目前产地库内苹果陆续进入端午备货阶段，陕西苹果货源质量下降明显，客商调货转至山东产地，预计产地苹果现货价格呈现东强西弱延续，并且东西部货源价差扩大。另外目前全国苹果库存降至250万吨，供应压力不大。据Mysteel统计，截止到2023年5月25日全国苹果冷库库存约为254.66万吨。总体上，预计端午节前，苹果期价仍有反弹空间，随后季节性需求转弱、替代水果种类及供应增加，期价再次回落的可能。

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



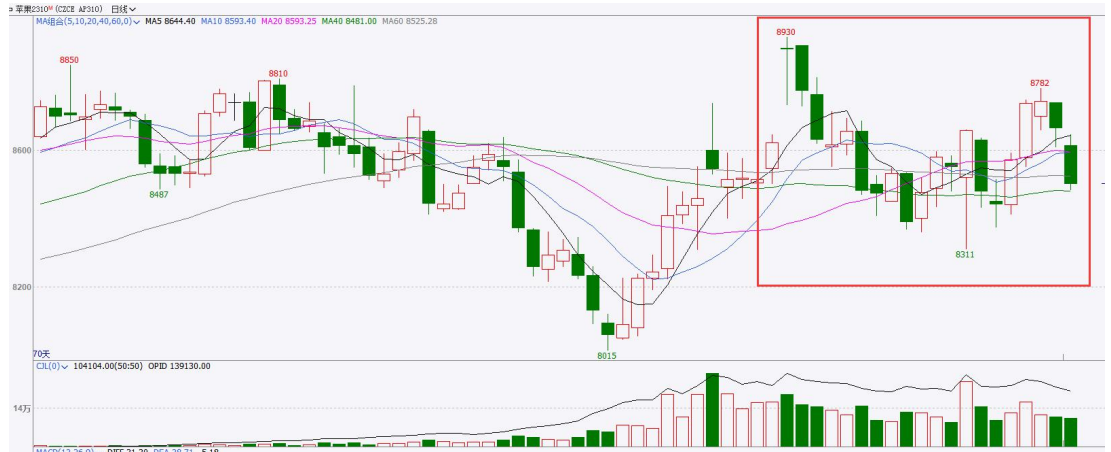
目录

一、2023年5月苹果期货市场回顾.....	2
二、供应端因素分析.....	2
2.1 种植成本上涨，成本收益大大降低.....	2
2.2 23/24产季苹果仍处于坐果期，关注天气对质量的影响.....	3
2.3 端午备货提振，库内苹果走货尚可.....	4
2.4 未来2个月进口水果供应维持增加趋势.....	5
三、需求端因素分析.....	6
3.1 国内苹果需求持稳预期.....	6
3.2 产销区现货价格走势.....	8
四、国内时令鲜果上市量未达集中期.....	10
五、苹果季节性规律分析.....	11
六、2023年6月苹果市场行情展望.....	12
免责声明.....	13

一、2023 年 5 月苹果期货市场回顾

5 月份，苹果期货 2310 合约价格呈现下探回升态势，月度跌幅约 1.50%，前期因为南方阴雨天气频发，终端批发市场走货缓慢，加之时令鲜果逐渐上市，不利于苹果出售。随后天气转好，端午备货需求好于预期，提振苹果市场。

图：苹果期货主力 2310 合约日线走势



数据来源：文华财经

二、供应端因素分析

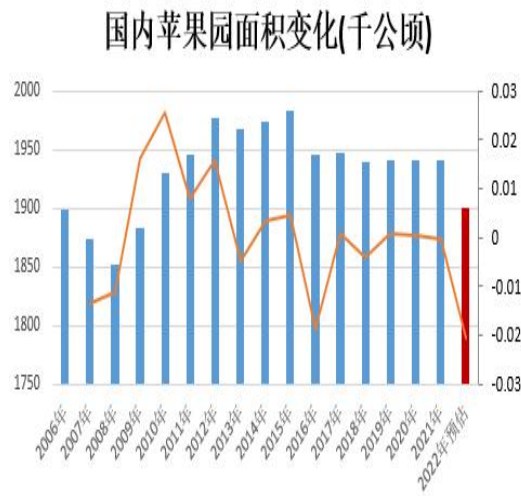
2.1 种植成本上涨，成本收益大大降低

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，2021 年苹果每亩总成本 5400 元，较上年度减少了 732 元。但平均每亩净利润走势出现反转，较上年度减少了 1884.7 元至 69 元附近，由于近几年果农租地需求减少，加之在苹果生长过程所需肥料、人工成本持续高涨。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。

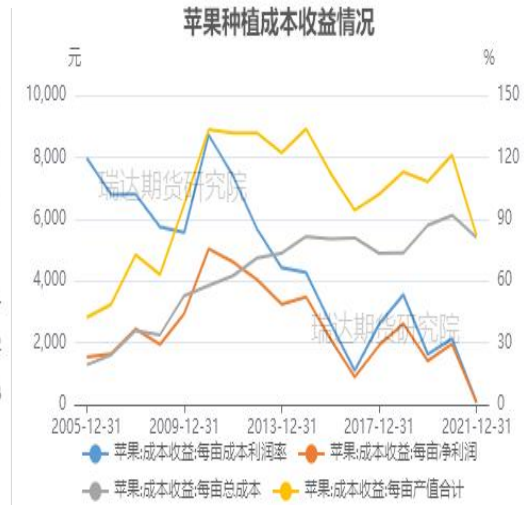
从成本结构及苹果贸易习惯看，一般每年苹果下树之后，采购阶段的货权在于果农手中，今年春节时间相对提早，果农货挺价惜售的情况下，可能会错过最佳销售期，冷库压库的风险较大。销售阶段的货源则在贸易商手中，随后进入销售阶段。按照行业习惯，清明之前贸易商均会以高于收购成本的价格销售，即使目前出现出货疲软状态。

图：历年苹果种植面积



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：WIND、瑞达期货研究院

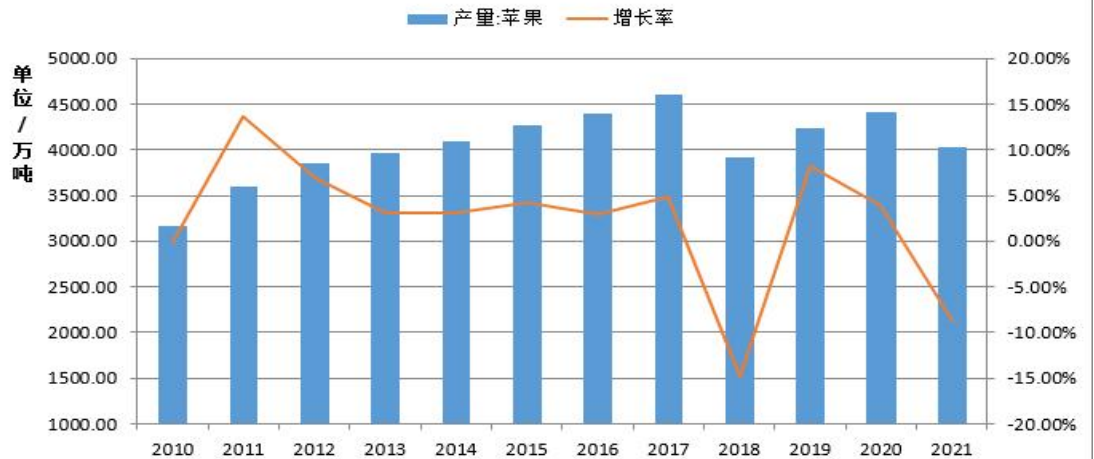
2.2 23/24 产季苹果仍处于坐果期，关注天气对质量的影响

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，由于当前苹果处于盛花期，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，但苹果产量仍处于4000万吨以上，据国家统计局知，2021年全国苹果产量为4597.3万吨。

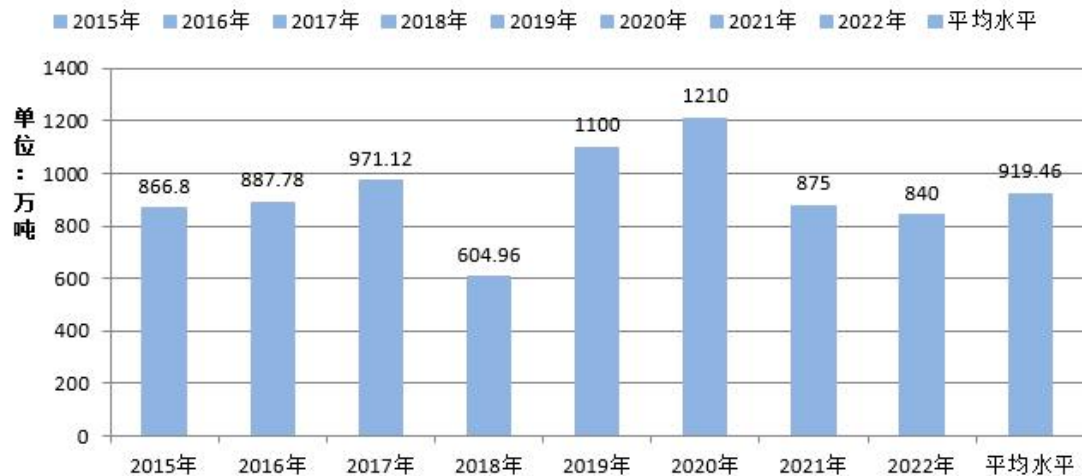
图：2021/22年度苹果产量预估

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

全国苹果冷库入库量情况

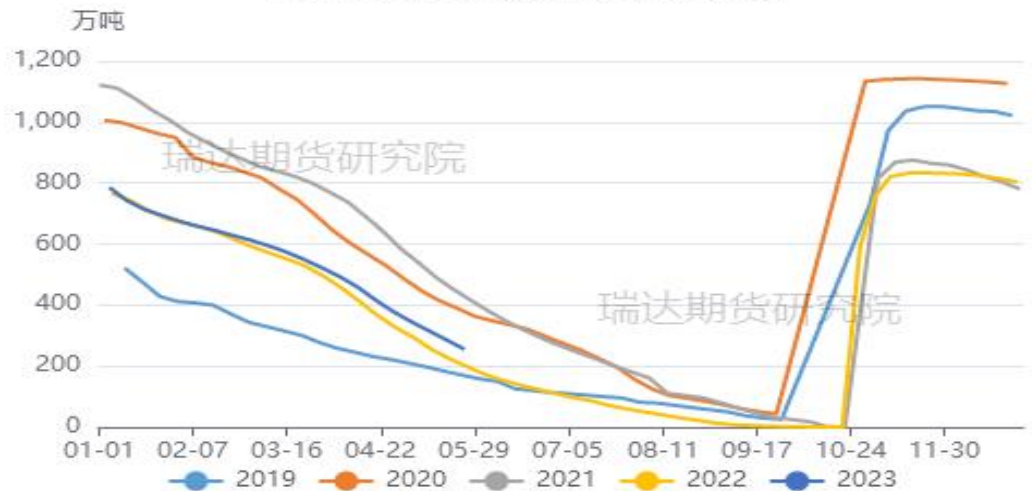


数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

2.3 端午备货提振，库内苹果走货尚可

山东产区苹果走货速度较上周加快，主要是随着西北适合客商性价比货源收尾，部分客商开始转移至山东产区调货；陕西产区苹果走货相对放缓，目前部分冷库处于清库阶段，副产区整体走货较为稳定，洛川及黄陵产区库内苹果货源出现水烂点现象，存货商要价暂且无明显松动，客商调货意愿减弱。批发市场来看，广东批发市场西北货源到货量减少，山东到货量增加，山东栖霞等地现货价格出现0.2元/斤上涨，加之端午备货，客商货苹果价格仍有继续上涨可能。据Mysteel统计，截止到2023年5月25日全国苹果冷库库存约为254.66万吨。较上周减少30.57万吨。走货较上周基本持平。

全国苹果冷库库存季节性走势



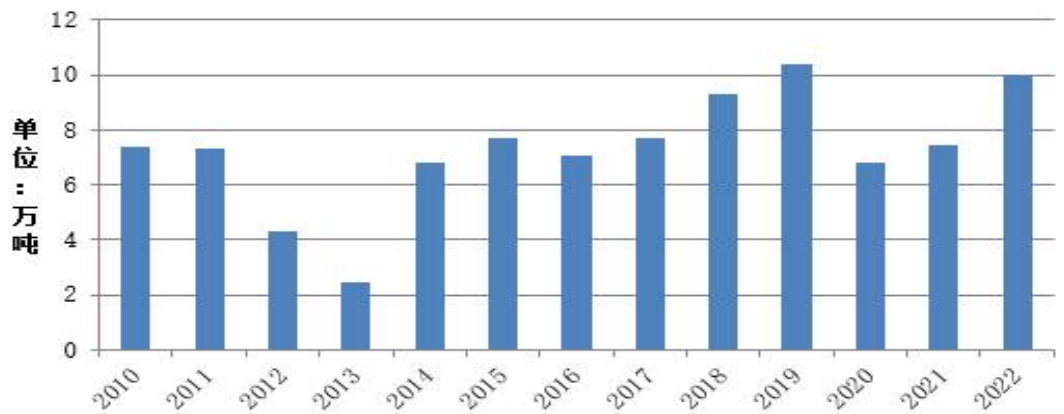
数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

2.4 未来 2 个月进口水果供应维持增加趋势

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

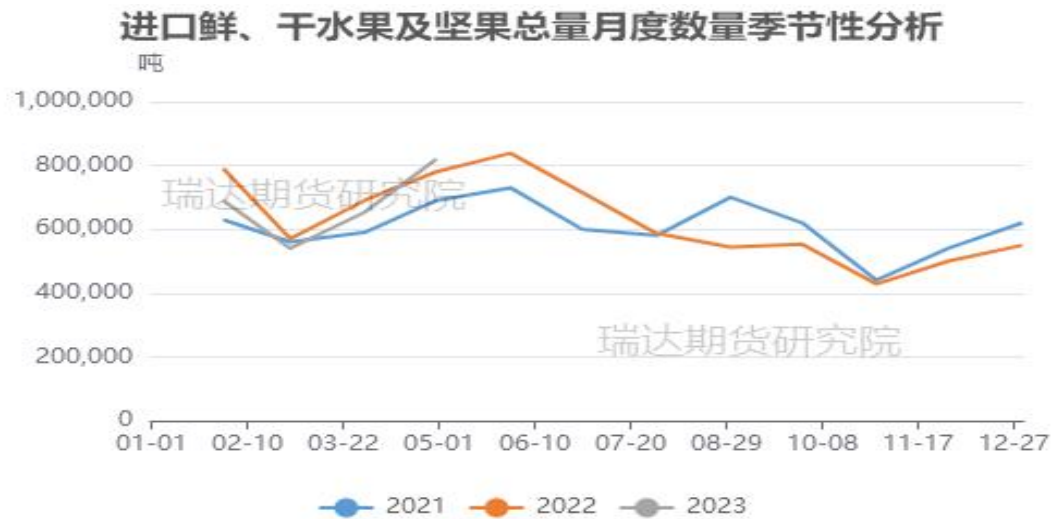


数据来源：美国农业部、瑞达期货研究院

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，4-5 月我国进口水果仍维持增长态势可能性较大。2023 年 4 月我国进口水果为 82 万吨，环比增加 17 万吨或 26.15%，2023 年 1-4 月我国已累计进口水果 270 万吨，累计同比减少 4.5%。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增加趋势中，由于国内时令鲜果上市量未达峰值，加之进口水果种类受青睐。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 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。

目前产地小果货源清库基本结束，剩余中低档货源占比较少，可出口供应相对减少，预计后市苹果出口处于持续下滑趋势。海关总署数据显示，2023 年 4 月我国鲜苹果合计出口 5.35 万吨（53492060 千克），出口金额 68,154,624 美元，出口均价 1274.77 美元/吨。出口量较 3 月份环比下滑 24.96%，较 2022 年 4 月同比下滑 33.71%。

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，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

产区苹果行情表现不一，山东产区优质苹果价格相对坚挺，且出现上涨行情，客商端午备货积极性仍不减。陕西副产区走货一般，陆续进入清库阶段，受货源质量下滑的影响，客商调货积极性减弱。进入6月份，客商陆续为端午备货做准备，寻求好货预期较为积极，不过随着库内差果、好果价格分化愈发明显。截止2023年5月31日，山东栖霞纸袋80#以上一二级苹果价格为4.5元/斤，相较于2023年4月的4.1元/斤环比上涨0.4元/斤；陕西洛川纸袋80#以上客商苹果价格为4.7元/斤，相较于2023年4月的4.7元/斤环比持平；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4.4元/斤，较上个月的4.4元/斤环比持平。

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



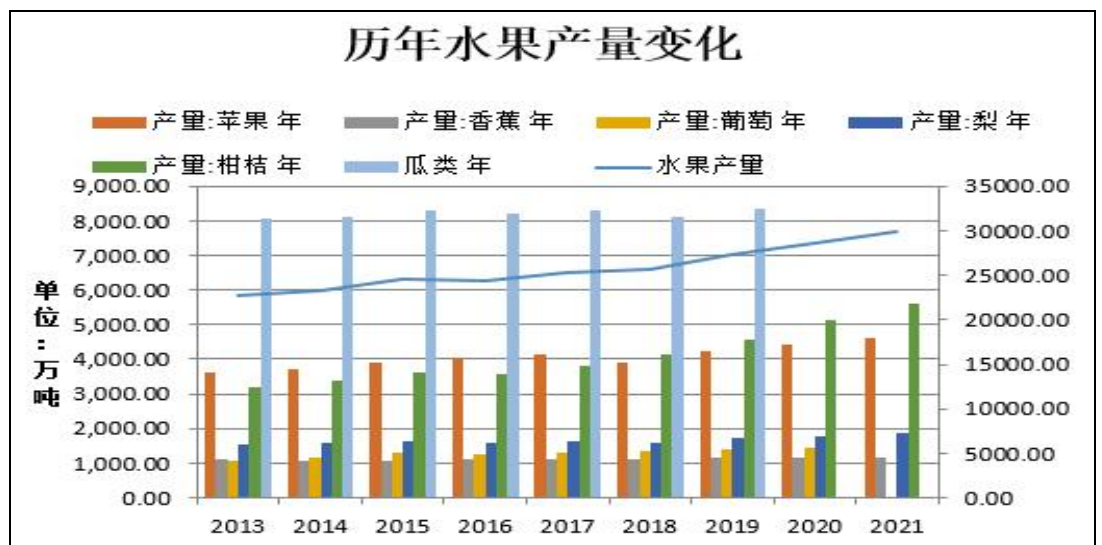
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

5月苹果受传统端午备货需求提振，红富士批发价格持续创新高，客商补货仍较为积极。优质货源价格仍相对坚挺。考虑到目前后市时令鲜果上市量逐渐增多，挤占部分苹果消费份额，不利于后期苹果销售。加之苹果作为非必需消费品，水果之间的替代作用增强，后市仍谨防高价抑制消费。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2023年5月下旬，全国苹果批发价为10.0元/公斤，比2023年4月的9.85元/公斤，上涨了0.15元/公斤，涨幅为1.52%；富士苹果批发平均价为9.20元/公斤，比2023年4月的8.88元/公斤，上涨了0.32元/公斤，涨幅约3.60%。

四、国内时令鲜果上市量未达集中期

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大，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



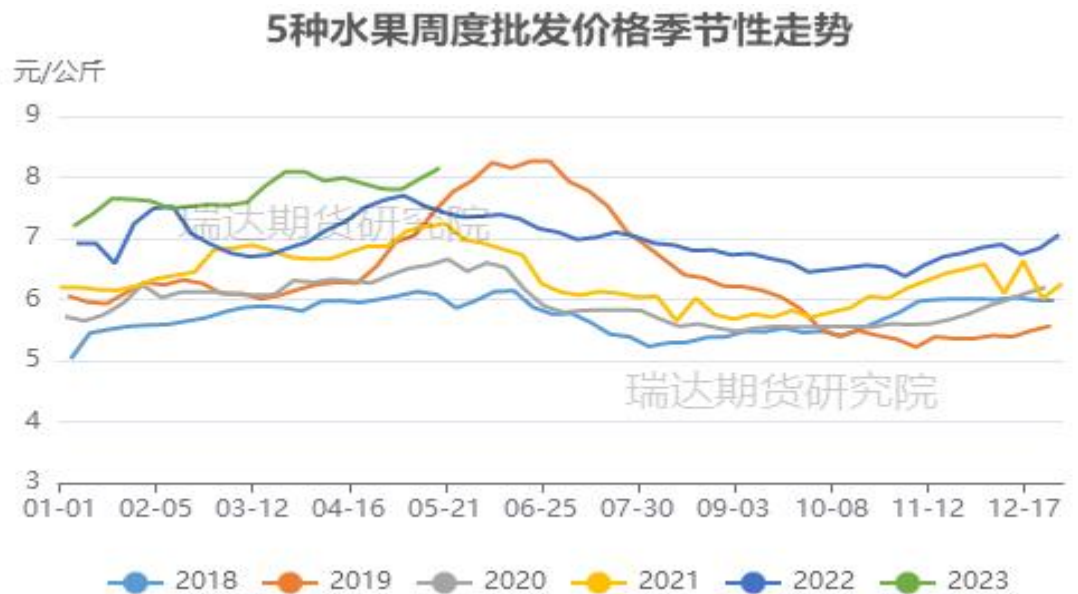
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

水果批发市场受传统消费旺季提振，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5月19日富士苹果批发平均价为4.59元/斤，较4

月同期的 4.45 元/斤，上涨了 0.14 元/斤；香蕉批发平均价为 3.215 元/斤，较 4 月同期的 3.26 元/斤，下跌了 0.044 元/斤；鸭梨批发平均价为 3.755 元/斤，较 4 月同期的 3.63 元/斤，上涨了 0.125 元/斤；蜜桔批发平均价为 2.795 元/斤，较 3 月同期的 2.39 元/斤，上涨了 0.405 元/斤。以上数据可以明显看出，近期多数水果批发价格多数维持上涨态势，个别品种批发价格下滑，香蕉受天气原因，降价清货处理。其他水果售货架期较长，加之受端午备货需求提振，富士等水果批发价格均出现回升。另外当前国内时令鲜果上量虽有所增加，但种类仍较少，且消费处于旺季，预计后市国产水果价格仍维持高位运行。

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、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、2023 年 6 月苹果市场行情展望

展望于 6 月，新产季来看，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。

旧产季来看，进入 6 月，早熟、时令鲜果等替代水果种类增加，且上市供应量逐渐增加，预计对苹果销售造成一定冲击。不过目前产地库内苹果陆续进入端午备货阶段，陕西苹果货源质量下降明显，客商调货转至山东产地，预计产地苹果现货价格呈现东强西弱延续，并且东西部货源价差扩大。另外目前全国苹果库存降至 250 万吨，供应压力不大。据 Mysteel 统计，截止到 2023 年 5 月 25 日全国苹果冷库库存约为 254.66 万吨。总体上，预计端午节前，苹果期价仍有反弹空间，随后季节性需求转弱、替代水果种类及供应增加，期价再次回落的可能。

操作建议：

1、投资策略：

产区果农惜售现货维持坚挺，加之节日备货较好，不过随着时令鲜果逐渐上市，市场偏于尝鲜，对苹果销售份额有所挤占，预计后市苹果期价先扬后抑。建议苹果 2310 合约短期在 8000-8800 元/吨区间高抛低吸，止损各参考 200 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。