



时令水果种类增加 削弱库内苹果销售

摘要

5月份，苹果期货2210合约高位回落为主，月度跌幅约6.0%，此阶段主要因产地客商对高价苹果货源接受度有限，加之时令鲜果种类及数量增加，对苹果消费造成一定冲击，现货价格出现回落，拖累苹果期货市场。

展望于6月，据中国苹果协会知，陕西、甘肃等主产区苹果坐果情况基本正常，山东省烟台新季苹果处于套袋阶段，座果率较往年减少15%以上，蓬莱、威海等地套袋量均有所减少，预计山东产区苹果减产概率较大，具体减产幅度仍无法确定。整体上，预计全国苹果产量减幅相对有限，且部分利多已反映在盘面上，继续关注新产季苹果对后市期价的影响。

苹果消费进入淡季，时令鲜果种类增加，对苹果销售冲击较大，苹果走货或进一步下滑可能，加之库内苹果质量出现下滑，存货商挺价意愿减弱。预计后市苹果期货价格继续回落可能性较大。

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、苹果入库情况 5、新产苹果产量

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、2022年5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、未来全国苹果产量减幅或有限.....	3
3、时令鲜果对苹果冲击较大，客商及果农出货意愿增强.....	4
4、我国进口水果量同比仍维持增加.....	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.....	10
五、2022年6月苹果市场行情展望.....	13
免责声明.....	14

一、2022 年 5 月苹果期货市场回顾

5 月份，苹果期货 2210 合约高位回落为主，月度跌幅约 6.0%，此阶段主要因产地客商对高价苹果货源接受度有限，加之时令鲜果种类及数量增加，对苹果消费造成一定冲击，现货价格出现回落，拖累苹果期货市场。

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 3.8-4.0 元/斤，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，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，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

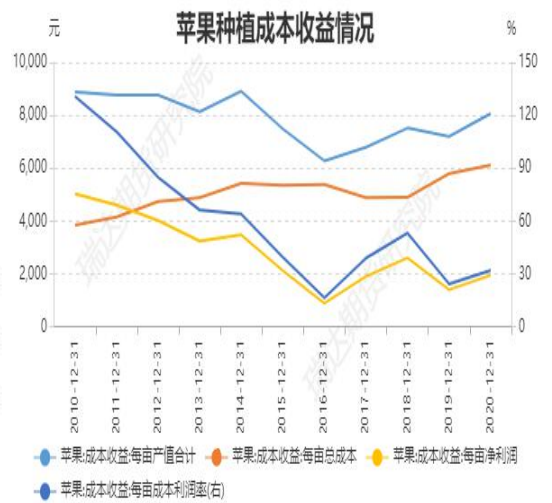
情况，此时价格波动相对激烈。

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、未来全国苹果产量减幅或有限

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。

不过最新数据称，新季陕西、甘肃等主产区苹果坐果情况基本正常，山东省烟台新季苹果处于套袋阶段，座果率较往年减少 15% 以上、蓬莱、威海等地套袋量均有所减少，预计山东产区苹果减产概率较大，但具体减产幅度仍无法确定，预计新季全国苹果产量减幅有限，关注新产季苹果对后市期价的影响。

据市场机构调研知，22/23 年度苹果处于套袋阶段，今年定果人工费普遍在 120-140 元/天，套袋人工费较去年基本持平，今年多数果农多以自行套袋为主，果袋价格在 120-125 元/箱，较去年价格偏弱些。

图 4：2021/22 年度苹果产量预估

历年来苹果产量走势



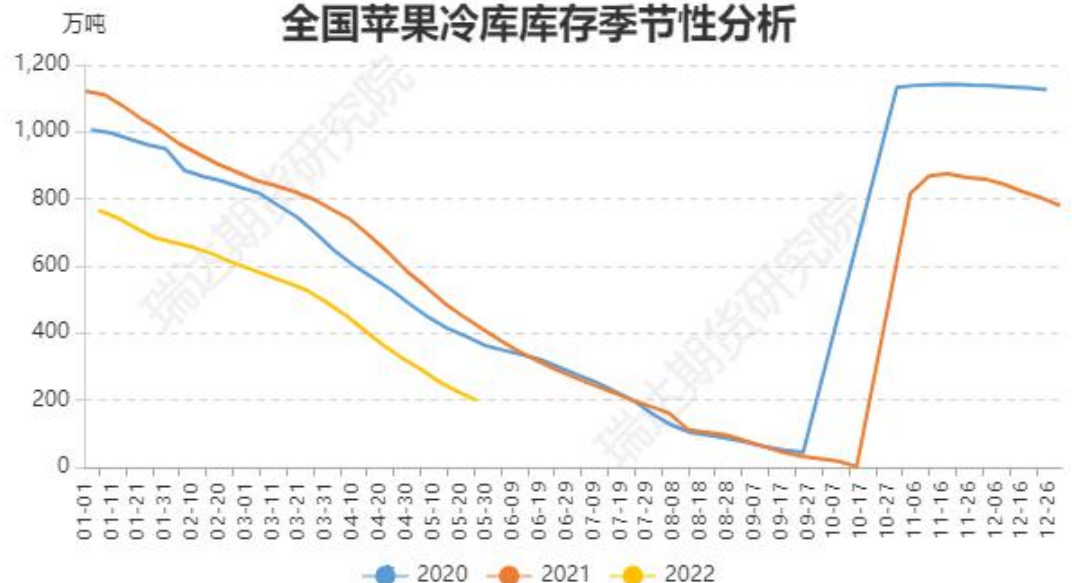
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

3、时令鲜果对苹果冲击较大，客商及果农出货意愿增强

据 Mysteel 统计,截止到 2022 年 05 月 26 日当周全国苹果冷库出库量约为 25.96 万吨,环比上周走货继续减慢。山东产区库容比 17.53%, 相比上周减少 1.62%; 陕西产区库容比 14.39%, 相比上周减少 1.81%。周内山东产区冷库走货速度继续放缓, 产地交易氛围略显清淡, 有自有销售渠道的客商多按需采购补货, 客商及果农积极出货意愿增强, 产地成交均价有所下滑。陕西产区来看, 多以客商按需调货为主, 宝鸡货源交易基本结束, 洛川库内部分货源质量有所下滑, 存货商挺价心态减弱。

总体上, 受西瓜等时令鲜果冲击, 产地苹果交易相对清淡, 加之部分库内货源质量开始出现问题, 预计后市存货商及果农积极出货为主, 现货价格或继续下滑。

全国苹果冷库库存季节性分析



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

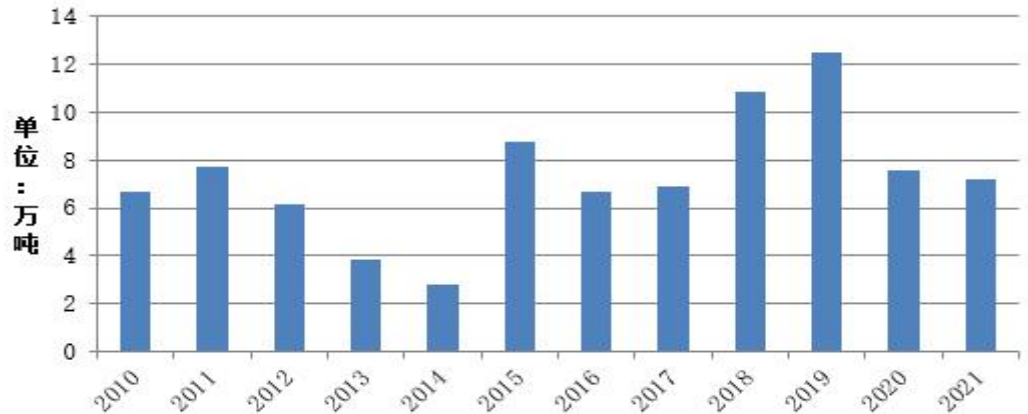
现货贸易习惯：一般情况下每年陕、甘苹果冷库出货时间为 1-5 月，山东冷库出货时间为每年的 6-8 月份；西北甘肃 4 月前后开始清库，陕西 5-6 月份清库，山东 8 月底前清库。且西北地区最终冷库出货销往西北、西南、中南、华东市场等地，山东产区苹果销往华北、东北华东市场等地区。由于本年度苹果成熟度过高，冷库存储时间相应缩短，继续关注去库节奏变化。

4、我国进口水果量同比仍维持增加

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

近年来全国苹果进口量走势图

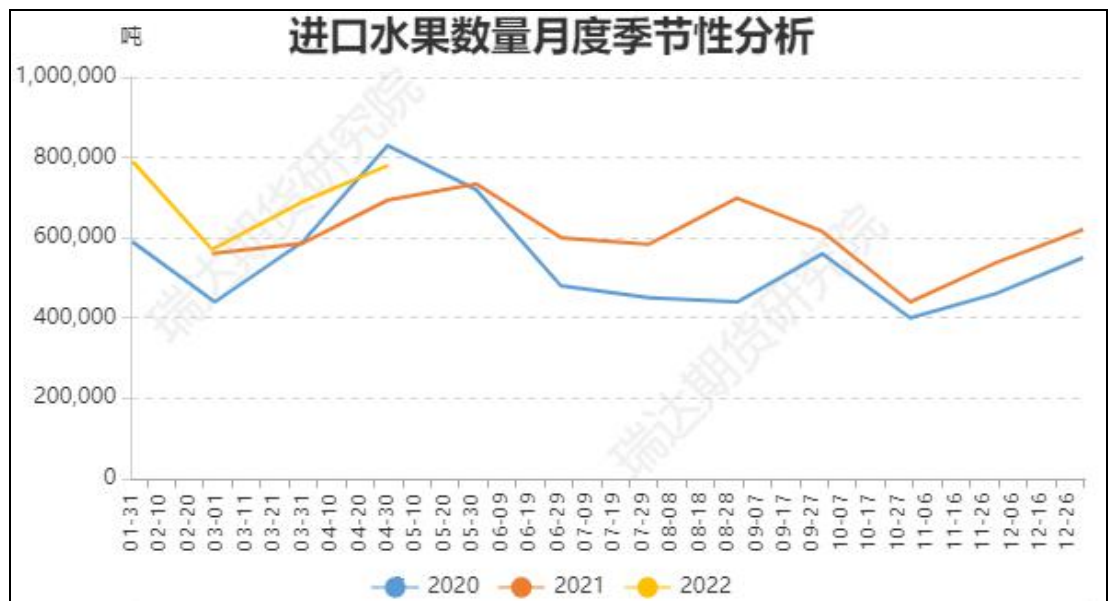


数据来源：WIND、瑞达期货研究院

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，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4月我国进口水果为78万吨，环比增加9万吨或13.0%，2022年1-4月我国已累计进口水果283万吨，累计同比增加12.9%。分水果品种来看，进口葡萄、西瓜、火龙果、梅及李、榴莲等增加为主，番石榴、猕猴桃等减少，当下国内时令鲜果上市量及种类开始增加，叠加5月开始进口水果进入季节性减少趋势，预计后市进口水果数量有所回落。

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



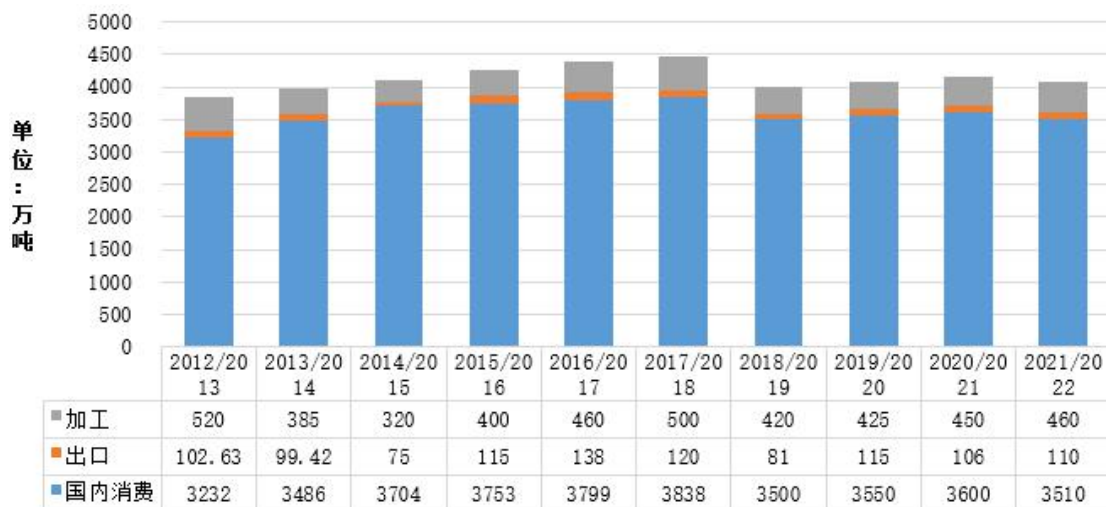
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

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 4 月，中国苹果出口量仍处于 8 万吨附近，出口环比减幅有限，但同比仍维持增加，形式仍向好发展。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，不过受政策及贸易环境影响，预计后市苹果出口量维持稳定态势。海关总署数据显示 2022 年 4 月，我国鲜苹果合计出口 8.07 万吨，出口金额 102,935,457 美元，出口均价 1275.1 美元/吨。当月苹果出口量较 3 月份环比下滑-4.50%，较 2021 年 4 月同比增加 6.32%。

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5月底，产区苹果现货价格小幅回调，一方面是受高价有限，产地苹果走货不佳，端午备货不及预期。另外一方面是库内苹果质量下降明显，果农货倾向于清库意愿增强，开始降价出售。截止2022年5月31日，山东栖霞纸袋80#以上一二级苹果价格为3.9元/斤，相较于2022年4月的4.05元/斤下跌了0.15元/斤；陕西洛川纸袋80#以上客商苹果价格为5.2元/斤，相较于2022年4月的5.50元/斤下跌了0.3元/斤；甘肃静宁纸袋75#以上客商苹果价格为5.2元/斤，相较于2022年4月的4.2元/斤上涨了1.0元/斤。后市来看，南方仍处于梅雨季节，加之市场时令鲜果种类及数量增加，对苹果销售份额进一步挤占，产地苹果客商拿货积极性减弱，加之对高价接受度有限，市场压价现象较为普遍，预计后市苹果现货价格仍有一定程度下滑。

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



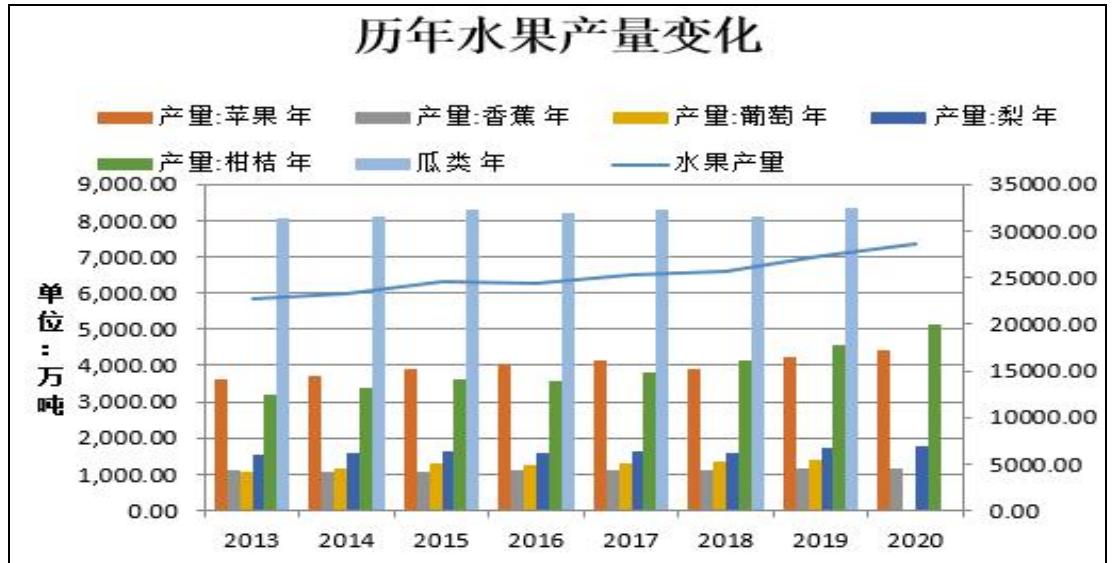
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

截止 2022 年 5 月下旬，全国苹果批发价为 8.82 元/公斤，比 2022 年 4 月的 8.02 元/公斤，上涨了 0.80 元/公斤，涨幅为 9.94%；富士苹果批发平均价为 7.88 元/公斤，比 2022 年 4 月的 7.31 元/公斤，上涨了 0.57 元/公斤。苹果批发现货价格延续五个月涨势，5 月份处于苹果替代品青黄不接时期，苹果销售份额逐渐被挤占，但受较高成本支撑及节日备货影响，苹果批发价格仍处于上涨势头。后市来看，6 月开始苹果冷库费用有所上涨，且库内货源质量开始下降，存货商及果农挺价意愿减弱，可能存在降价大量清库出售，预计后市苹果批发价格上涨有限。

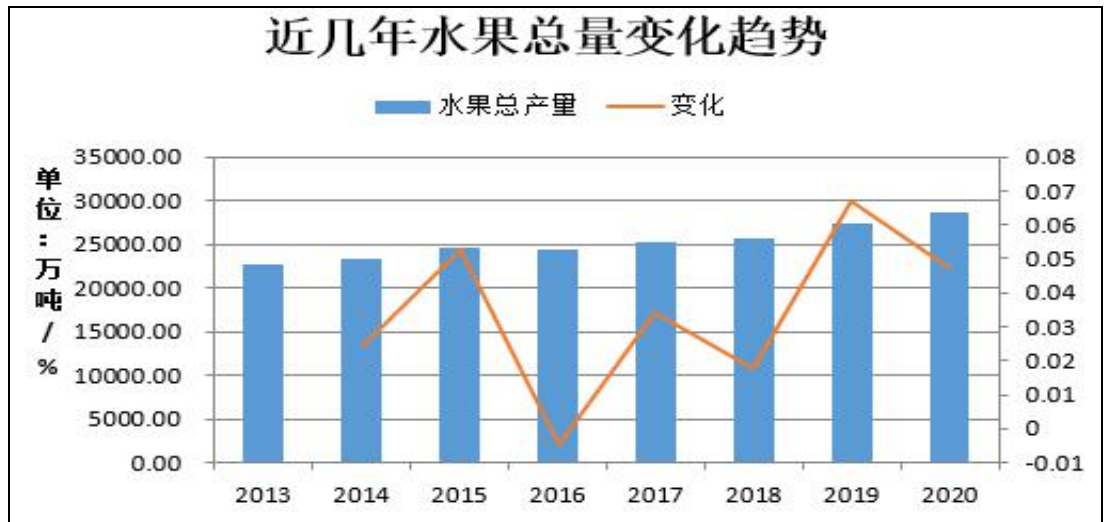
四、水果供应仍处过剩格局

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 05 月 20 日富士苹果批发平均价格为 3.94 元/斤,较 4 月同期的 3.66 元/斤,上涨了 0.28 元/斤;香蕉批发平均价格为 3.39 元/斤,较 4 月同期的 3.31 元/斤,上涨了 0.08 元/斤;鸭梨批发平均价格为 3.17 元/斤,较 4 月同期的 2.86 元/斤,上涨了 0.31 元/斤;蜜桔批发平均价格为 2.295 元/斤,较 4 月同期的 2.37 元/斤,下跌了 0.075 元/斤。以上数据可以明显看出,近期水果批发价格多数上调,不过近期西瓜批发价格下滑明显,加之时令鲜果上市种类增加,居民对鲜果尝鲜的偏好,对苹果销售造成一定冲击,预计后市水果价格均有所回调。

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，水果之间替代作用明显。

图 18：四大类水果批发均价对比图



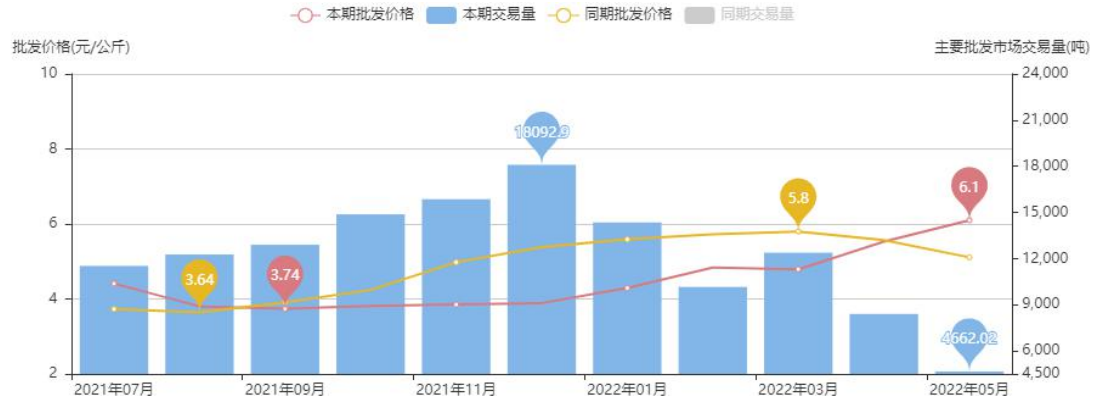
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

图 19：富士苹果批发均价及交易量对比图



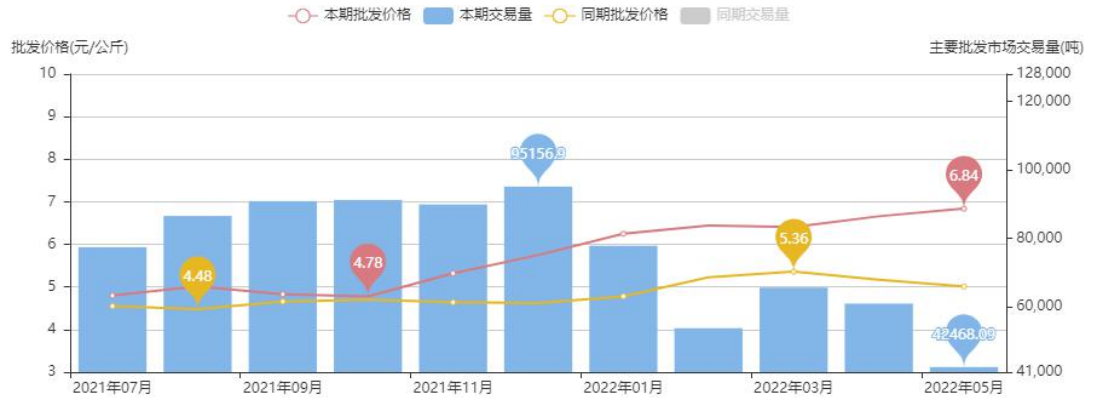
数据来源：中国农业信息网

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6月苹果市场行情展望

展望于6月，据中国苹果协会知，陕西、甘肃等主产区苹果坐果情况基本正常，山东省烟台新季苹果处于套袋阶段，座果率较往年减少15%以上，蓬莱、威海等地套袋量均有所减少，预计山东产区苹果减产概率较大，具体减产幅度仍无法确定。整体上，预计全国苹果产量减幅相对有限，且部分利多已反映在盘面上，继续关注新产季苹果对后市期价的影响。

据Mysteel统计，截止到2022年05月26日全国苹果冷库库存约为198万吨，库存处于往年偏低水平。山东产区冷库走货速度继续放缓，产地交易氛围略显清淡，有自有销售渠道的客商多按需采购补货，客商及果农积极出货意愿增强，产地成交均价有所下滑。陕西产区来看，多以客商按需调货为主，宝鸡货源交易基本结束，洛川库内部分货源质量有所下滑，存货商挺价心态减弱。

总体上，苹果消费进入淡季，时令鲜果种类增加，对苹果销售冲击较大，苹果走货或进一步下滑可能，加之库内苹果质量出现下滑，存货商挺价意愿减弱。预计后市苹果期货价格继续回落可能性较大。

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8900-9100元/吨附近做空，目标参考8400元/吨，止损9200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。

