



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



苹果月报

2021年7月30号

早熟果等上量增加 旧作去库难度加大

摘要

7月份，苹果期货主力2110合约震荡下跌，月度跌幅约3.0%，因各类早熟苹果上市量增加，加之旧作苹果品质下降，果农急于出售，现货价格持续下调，拖累苹果市场。

展望于2021年8月，2021年度全国新季苹果预估小幅增产为主，大致在4200-4300万吨，但苹果在落袋前，不确定因素仍有存在，苹果产量预估值仍有待修正。全国旧作苹果冷库库存在220万吨附近，仍偏高于去年同期水平。当前为苹果消费淡季，加之全国多地雨水天气较多，不利于苹果消费。进入8月，早熟苹果上量增加，叠加各类时令鲜果市场供应量达到相对峰值，替代水果价格相对低廉，对旧作苹果消费端无疑造成较大冲击。此外，国内多点疫情外溢等不利因素增加，现货市场疲软及新季苹果仍宽松预期下，预计后市苹果期价仍弱势震荡为主。

风险提示：

1、水果市场消费情况 2、资金持仓情况 3、国内外疫情 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、2021年7月苹果期货市场回顾.....	2
二、供应端因素分析.....	2
1、新产季苹果大概率处于丰产年份.....	2
2、早熟苹果上量增加，旧作苹果走货速度放缓可能.....	3
2、水果进口数量环比减少.....	4
三、需求端因素分析.....	5
1、苹果出口量仍维持良好局面.....	5
2、产销区现货价格季节性走势.....	7
四、水果供应处于上量阶段.....	9
五、8月苹果市场行情展望.....	12
免责声明.....	12

一、2021年7月苹果期货市场回顾

7月份，苹果期货2110合约震荡下跌，月度跌幅约3.0%，因各类早熟苹果上市量增加，加之旧作苹果品质下降，果农急于出售现象颇多，现货价格持续下调，拖累苹果市场。

图1：苹果期货2110合约日线走势



数据来源：文华财经

二、供应端因素分析

1、新产季苹果大概率处于丰产年份

新产季而言，霜冻等恶劣天气影响发生率偏低与往年，西北地区苹果料小幅增产为主。据山东省苹果产业协会知，山东省苹果主产区套袋数量较去年减少17.3%，其中沂蒙区域减少14%（蒙阴减少30%，沂源减少10%），烟台市减少12.5%左右（西部基本不减产或略增，东部从西往东减少逐渐加剧30%左右），威海市减少38.8%。预计西部地区略增产抵消山东主产区减产比例，整体上，2021年度全国新季苹果预估小幅增产为主，大致在4200-4300万吨附近，但目前苹果在落袋之前，不确定因素仍存在，苹果产量预估值仍有待修正。

图2：2021/22年度苹果产量预估



数据来源：WIND、瑞达期货研究院



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

2、早熟苹果上量增加，旧作苹果走货速度放缓可能

目前全国苹果冷库库存仍高于去年同期，去库率稍放缓，苹果去库能力虽随着现货价格下滑有所增加，但仍难改变当前苹果供需格局。进入三季度后，各类时令鲜果上市供应达到顶峰，加之早熟苹果陆续上市，全国多地雨水天气较多，不利于苹果消费。截止7月24日，全国冷库苹果库存量在220万吨附近，高于去年同期水平。

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、水果进口数量环比减少

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。2020 中国苹果进口缩减 39.4%至 7.57 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。由于美国是中国的最大进口国，受到贸易关税的影响，中国将减少进口苹果量而转移至新西兰和智利。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。2021 年 1-6 月，鲜苹果进口总量为 38447.02 吨，同比减少 16.47%，进口金额 79126285 美元，同比减少 0.86%。

图 9：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，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。2021 年 6 月进口水果为 60 万吨，环比减少 13 万吨或 17.8%，2021 年 1-6 月我国已累计进口水果 380 万吨，累计同比增加 4.5%。分水果品种来看，进口菠萝、荔枝、番石榴增加，榴莲、猕猴桃、葡萄及梅和例子减少为主，由于当下国内葡萄、李子等时令鲜果正值上量期，价格相对低廉，消费者更倾向此类水果消费。

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，由于随着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 6：进口水果月度数量季节性分析

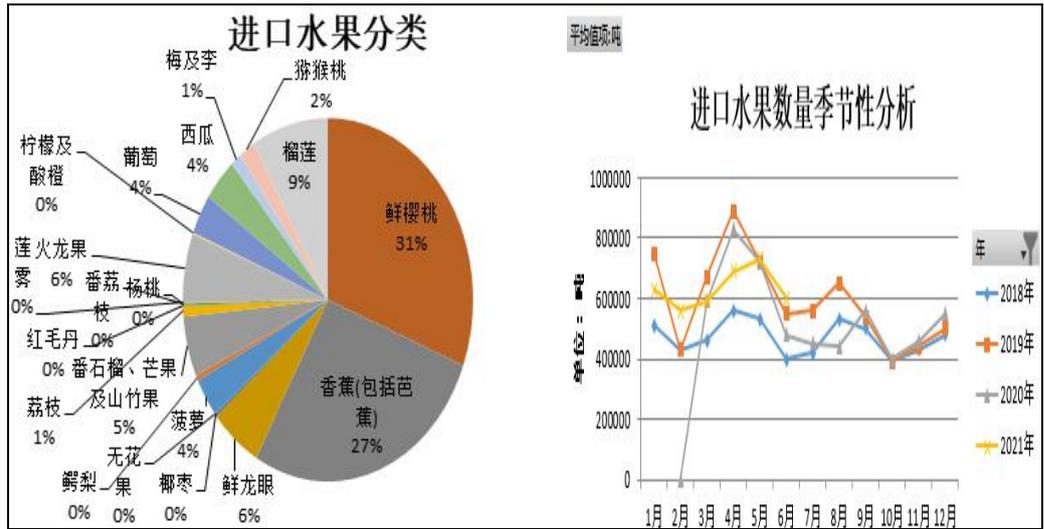


图 12：主要进口水果数量情况



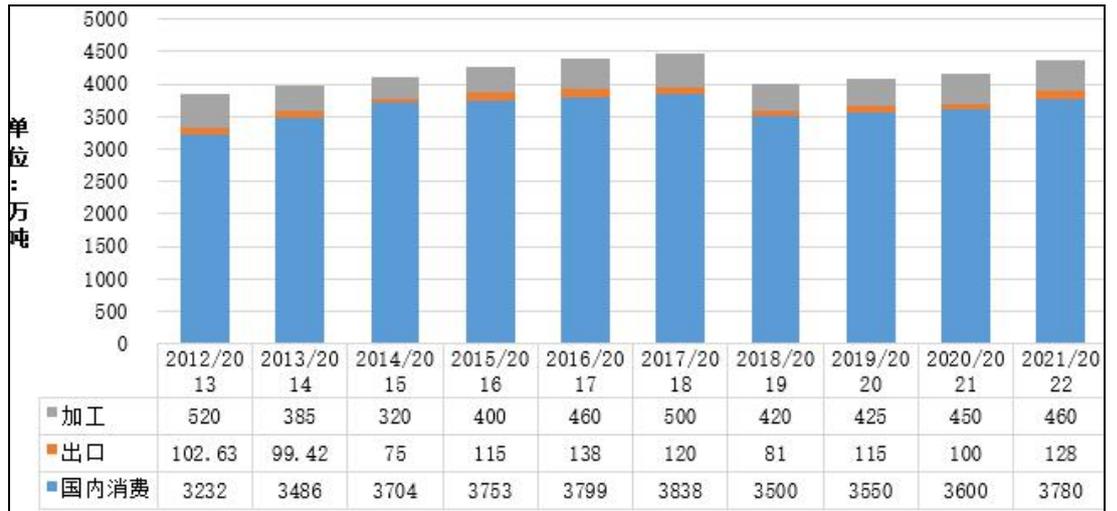
图 9：2012 年度以来的中国苹果需求情况

三、需求端因素分析

1、苹果出口量仍维持良好局面

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 9：2012 年度以来的中国苹果需求情况



数据来源：布瑞克、瑞达期货研究院

全国苹果库内中低档货源占比较大，且随着天气逐渐炎热，库内苹果容易发生虎皮等质量问题加深，加之三季度旧作苹果迎来最后的清库阶段，内销不佳的情况下，客商加大出口中低档苹果的可能性加大，尤其是东南亚国家喜好小果，利润相对可观。海关总署数据显示，6月中国出口苹果当月60000.0吨，环比减少14.28%，同比增加25.41%，出口金额为8.06千万美元，平均单价为1332.79美元/吨，；2021年1-6月出口累计数量为443000.0吨，累计同比增加10.88%，主要出口国为印度尼西亚、菲律宾、孟加拉国、越南等，出口累计同比增加，主要受贸易小果出口需求良好。

图 10：2017 年以来中国鲜苹果出口情况



数据来源：WIND、瑞达期货研究院



数据来源：中国苹果产业协会

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，随着其他时令鲜果的上市，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。

2、产销区现货价格季节性走势

从苹果产区角度而言，苹果现货价格持续下调，引导期货价格回落。随着旧作苹果销售时间缩减，果农急于出售为主，但挑拣商压价采购明显，产地现货价格持续下调，行情相对偏弱。截止2021年7月30日，山东栖霞纸袋80#以上一二级苹果价格为2.3元/斤，相较于6月的2.5元/斤下跌了0.2元/斤；陕西洛川纸袋80#以上苹果价格为3.0元/斤，相较于6月的3.2元/斤下跌了0.2元/斤；甘肃静宁纸袋75#以上苹果价格为2.0元/斤，相较于6月的2.1元/斤下跌了0.1元/斤；7月份产区苹果现货价格均下跌为主，下跌了0.1-0.2元/斤区间。

图 12：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 14：历年红富士苹果批发平均价格走势



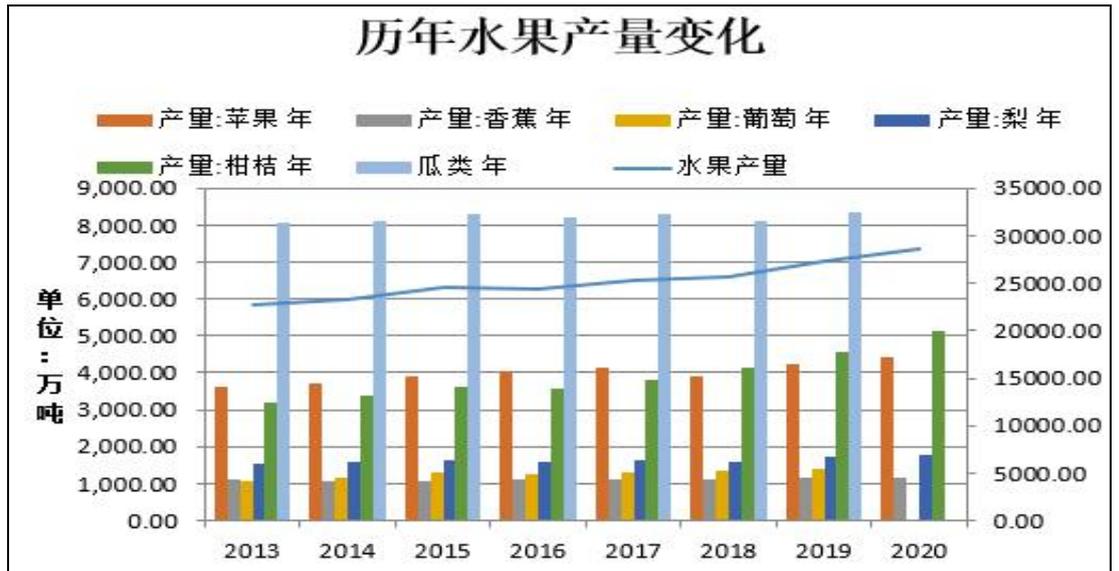
数据来源: WIND、瑞达期货研究院

截止 2021 年 7 月下旬, 全国苹果批发价为 7.00 元/公斤, 比 6 月的 7.10 元/公斤, 下跌了 0.1 元/公斤, 跌幅为 1.4%; 富士苹果批发平均价为 6.60 元/公斤, 比 6 月的 6.70 元/公斤, 下跌了 0.1 元/公斤, 跌幅为 1.50%。苹果及富士苹果批发价格跌势为主, 批发价格下调仍未带动市场走货。目前时令鲜果、早熟果、进口水果等水果供应呈多样化, 且替代品价格相对占据优势, 不利于库内苹果消耗。

四、水果供应处于上量阶段

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和梨。

图 15: 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

根据农业部监测的主要水果产品价格显示，截至 2021 年 7 月底富士苹果批发平均价为 3.3 元/斤，较 6 月份的 3.35 元/斤，下跌了 0.05 元/斤；香蕉批发平均价为 2.035 元/斤，较 6 月底的 1.94 元/斤，环比上涨了 0.095 元/斤；鸭梨批发平均价为 2.245 元/斤，较 6 月底的 2.31 元/斤，环比下跌了 0.065 元/斤；西瓜批发平均价为 2.05 元/斤，较 6 月底的 1.96 元/斤，上涨了 0.09 元/斤。以上数据可以明显看出，7 月份水果批发价格涨跌互现，其中富士苹果、鸭梨批发价格下跌为主，西瓜、香蕉批发价格等上涨为主，由于海南等地香蕉减产，导致价格相对上浮。进入 8 月份，时令水果上市冲击效应继续呈逐渐增加趋势，加之早熟苹果开始逐渐上市，对旧作苹果消费造成一定利空。

图 16：四大类水果批发均价对比图



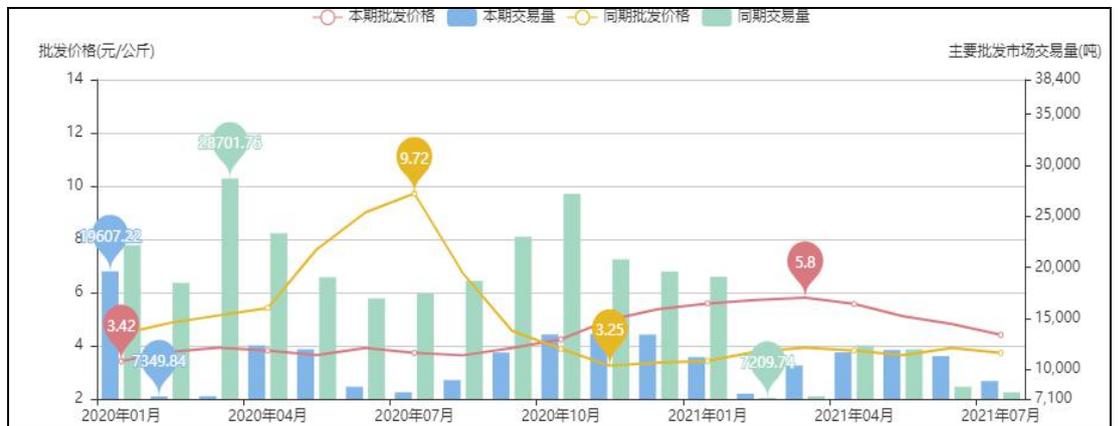
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

图 17：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 18：鸭梨批发平均价及交易量对比图



数据来源：中国农业信息网

图 19：西瓜批发平均价及交易量对比图



数据来源：中国农业信息网

图 20：香蕉批发平均价及交易量对比图



数据来源：中国农业信息网

五、8月苹果市场行情展望

展望于8月份，2021年度全国新季苹果预估小幅增产为主，大致在4200-4300万吨，但苹果在落袋前，不确定因素仍有存在，苹果产量预估值仍有待修正。目前全国旧作苹果冷库库存在220万吨附近，仍偏高于去年同期水平。当前为苹果消费淡季，加之全国多地雨水天气较多，不利于苹果消费。进入8月，早熟苹果上量增加，叠加各类时令鲜果市场供应量达到相对峰值，替代水果价格相对低廉，对旧作苹果消费端无疑造成较大冲击。此外，国内南京疫情外溢等不利因素增加，现货市场疲软及新季苹果仍宽松预期下，预计后市苹果期价仍弱势震荡为主。操作上，建议苹果2110合约偏空思路对待。

风险提示：

1、水果市场消费情况 2、资金持仓情况 3、国内外疫情 4、苹果去库节奏及批发市场走货情况 5、新产苹果产量

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

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。