



金融投资专业理财

苹果月报

2024年11月29日

冷库库存压力不大 关注节日需求提振

摘要

11月份,苹果期货主力2501合约价格呈现小幅上涨后趋于震荡态势,月度涨幅约0.90%,前期上涨受全国苹果入库量偏低带来利好提振,随后销区需求走弱,走货速度放缓,限制价格反弹。

后市展望:供应端,2024产季全国晚熟富士冷库库存峰值大致在854.78万吨,由于出库时间相对较早,额外增加一周多入库,测算全国苹果冷库库存峰值也在900万吨以下,也是低于近十年以来均值水平,库存压力不大。消费端,当前秋冬季主流水果种类增加,苹果、橘类供应相对充足,但考虑到今年秋冬季水果价格相比往年均偏低,富士苹果低价刺激消费依然存在,且12月面临圣诞消费旺季,利于苹果走货,预计后市富士批发价格稳中上调。

总体上,新产季富士苹果库存偏低,供应端压力不大,加之12月处于圣诞消费旺季,后市苹果期价稳中回升可能。

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

瑞达期货股份有限公司
投资咨询业务资格
证监许可【2011】1780号

研究员:许方莉
期货从业资格号 F3073708
期货投资咨询从业证 Z0017638

咨询电话:0595-86778969
网 址:www.rdqh.com

扫码关注客服微信号

研究服务
ADS



扫一扫上面的二维码图案,加我为朋友。

目录

一、2024 年 11 月苹果期货市场回顾	2
二、供应端因素分析	2
2.1 近几年我国苹果种植面积趋于稳定	2
2.2 2024 产季全国苹果产量预计同比持平	3
2.3 新季富士入库量偏低，且出库时间相对早于往年同期	4
2.4 秋冬季国产水果供应增加，进口水果稳中减少	5
三、需求端因素分析	7
3.1 新季晚熟富士质量相对较好，低价货源流通顺畅	7
3.2 产销区现货价格走势	8
四、国内秋冬季水果上量增加，关注替代及需求影响	10
五、苹果季节性规律分析	12
六、苹果期权方面	12
七、2024 年 12 月苹果市场行情展望	13
免责声明	14

一、2024 年 11 月苹果期货市场回顾

11 月份,苹果期货主力 2501 合约价格呈现小幅上涨后趋于震荡态势,月度涨幅月 0.90%,前期上涨受全国苹果入库量偏低带来利好提振,随后销区需求走弱,走货速度放缓,限制价格反弹。

图：苹果期货主力 2501 合约日线走势



数据来源：文华财经

二、供应端因素分析

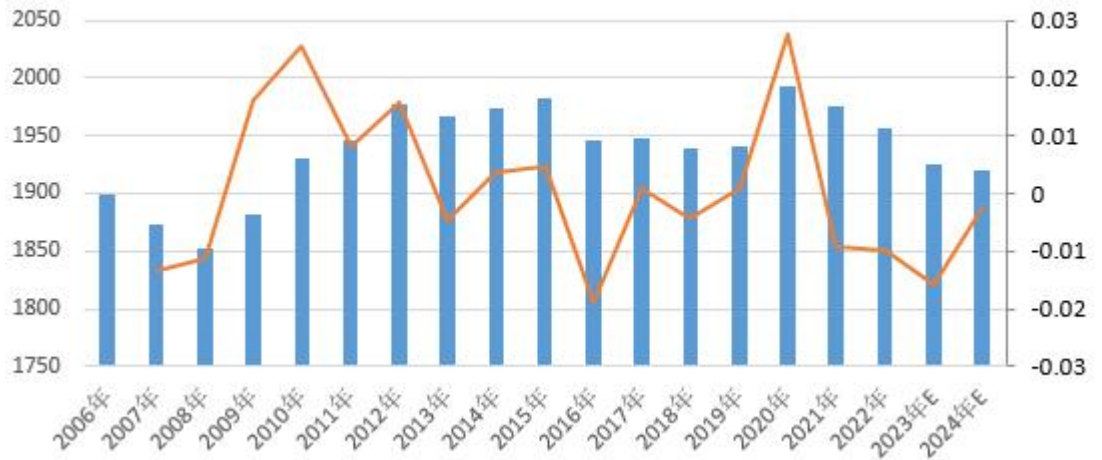
2.1 近几年我国苹果种植面积趋于稳定

2023 年至今,我国苹果种植面积调整趋于稳定状态。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 1925 千公顷附近,2023 产季全国苹果种植面积在 1920 千公顷附近。

从成本角度分析,苹果种植成本收益显著提升。2022 年苹果平均每亩净利润涨至 2477.8 元,同比增幅显著;苹果每亩成本利润率报 46.05%,同比提升超 40%。

图：历年苹果种植面积

国内苹果园面积变化(千公顷)



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

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，每年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

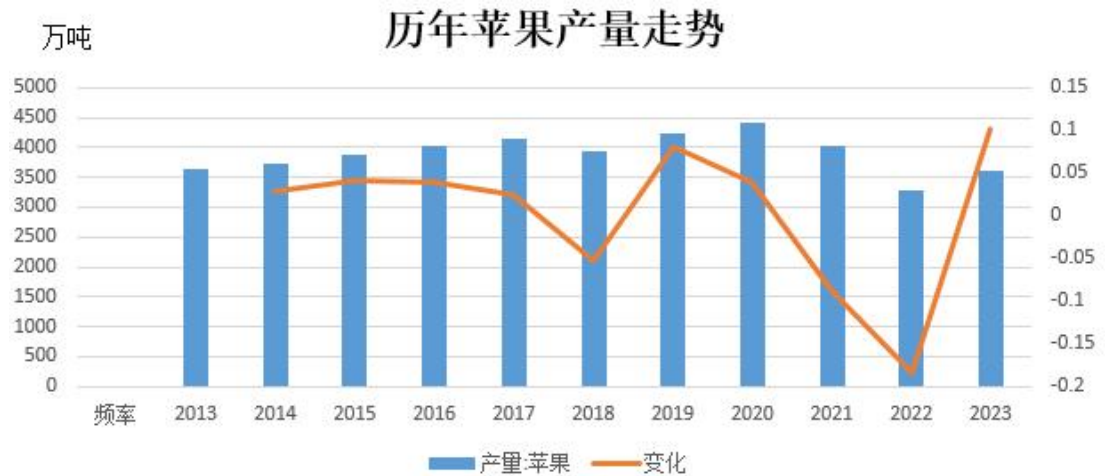


数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

2.2 2024 产季全国苹果产量预计同比持平

新产季，根据我的农产品网数据测算，甘肃产区新果质量较好，产量或增加；陕西延安、洛川产区个别乡镇坐果不佳，山东、陕西产区产量预计微减。2024 产季全国晚熟富士苹果产量与去年相比基本持平可能。但需以官方数据为准，后市仍有修正预期。

图：历史上苹果产量变化情况



数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

2.3 新季富士入库量偏低，且出库时间相对早于往年同期

新季主产区晚富士收购价格较去年普遍低 1.0-1.5 元/斤，由于西部收购商数量有限，果农多顺价销售，收购价格呈现走弱走势。低价优势背景下，前期地面苹果出货速度较快，销区消费相对好于去年。

据我的农产品数据显示，2024 产季全国晚熟富士冷库库存峰值大致在 854.78 万吨，由于出库时间相对较早，额外加上一周时间入库，测算全国苹果冷库库存峰值也在 900 万吨以下，也是低于近十年以来均值水平，库存压力不大。具体产区来看，今年陕西产区苹果入库不及预期，由于新果性价比较高，且前期走货较快，利于果农出售。山东产区新果质量相对较差，果农和客商收购意愿较低，因此也造成入库量较低。目前地面交易基本结束，当前全国晚富士库内交易整体缓慢，客商拿货积极性一般，多保持按需拿货为主，挑选性价比较高的货源为主。具体产区来看，山东产区多以外贸小果及三级寻货居多，整体走货量有限，客商部分发自存货源；陕西产区富士冷库交易不快，客商数量较少，拿货相对谨慎，果农略有惜售情绪，成交价格相对稳定，市场多以质论价为主。

全国苹果冷库入库量情况



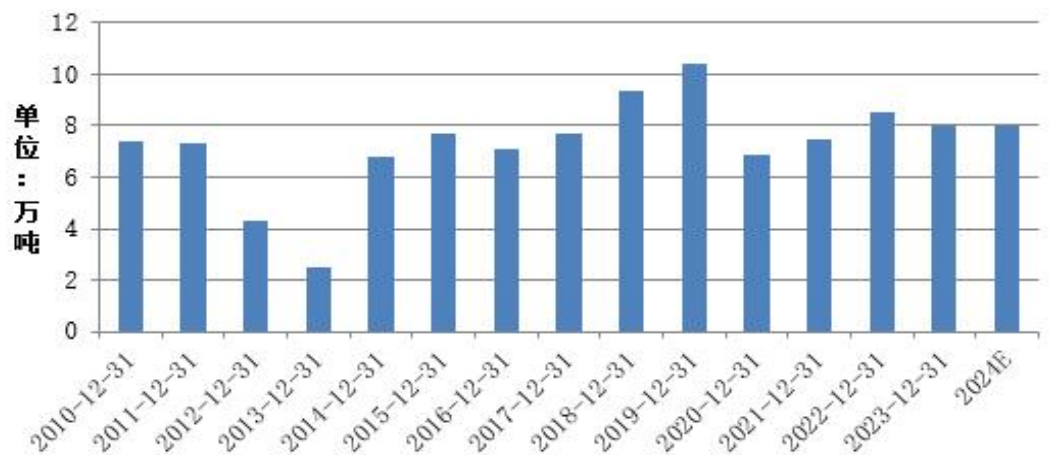
数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

2.4 秋冬季国产水果供应增加，进口水果稳中减少

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。2023年我国苹果进口量累计为8.0万吨，同比下滑5.8%。主要基于本年度国内苹果供应充足，进口贸易限制性因素颇多，中国进口苹果数量持稳为主。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



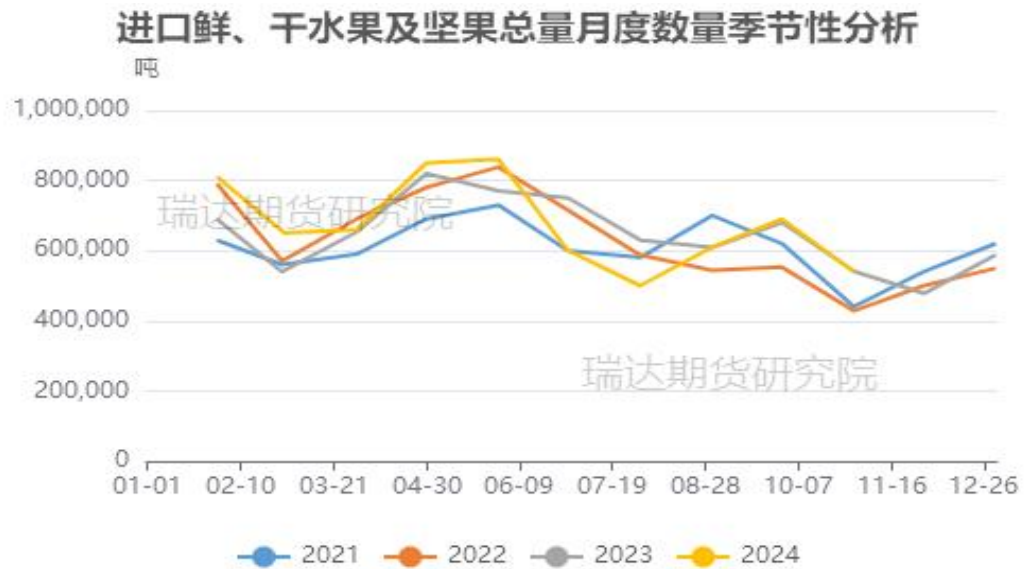
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

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，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。当下国内秋季水果大量上市，橘类、苹果等供应相对充足，国产水果种类及数量增加的情况下，预计后市进口水果供应处于下降趋势。据海关总署，2024年10月我国进口水果为54万吨，环比减少15万吨，2024年1-10月我国已累计进口水果677万吨，累计同比增加1.3%。分水果品种来看，进口番石榴、猕猴桃、火龙果及榴莲等减少为主，其他少量水果品种增加。

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



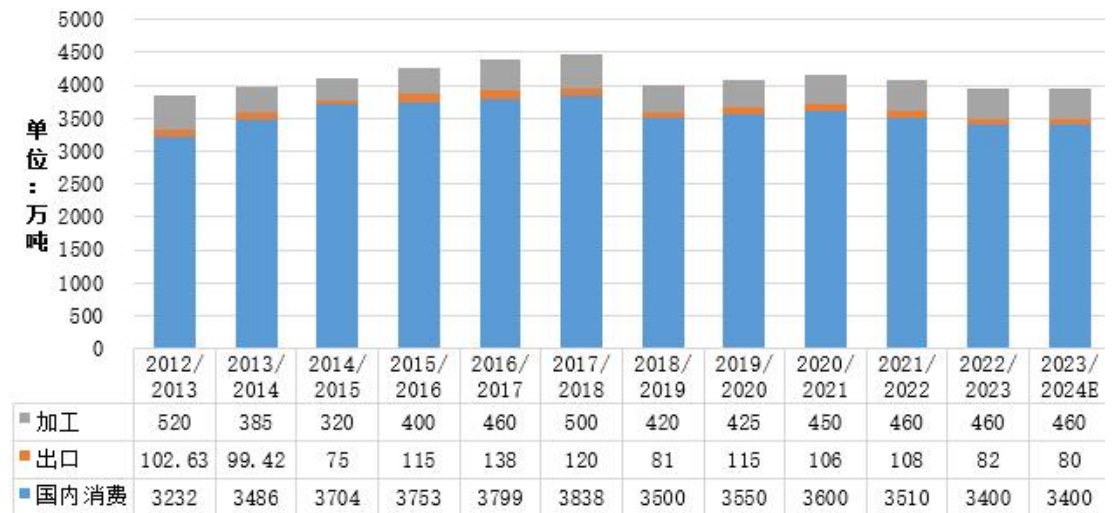
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

三、需求端因素分析

3.1 新季晚熟富士质量相对较好，低价货源流通顺畅

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



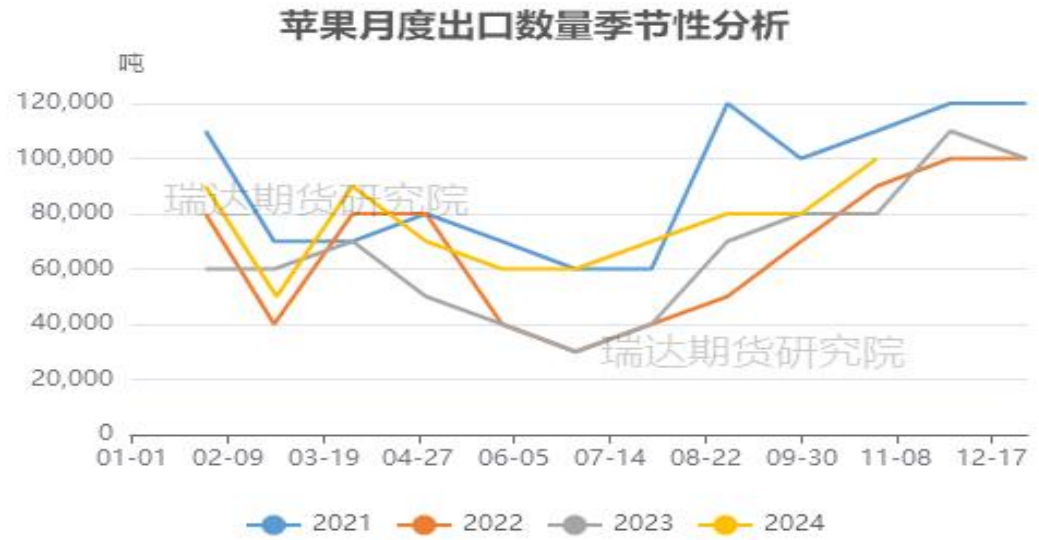
数据来源：新闻整理、瑞达期货研究院

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。

海关总署数据显示，2024 年 10 月份鲜苹果出口量为 9.69 万吨，为 2024 年截至目前单月出口数量最多的月份。出口金额 9.08 千万美元，出口量较 9 月份环比增加 28.17%，较 2023 年 10 月份同期增加 14.67%。2024 年 1-10 月我国鲜苹果合计出口 75 万吨，累计同比上涨 27.1%。10 月苹果出口环比、同比均增加明显，由于新果逐渐下树，市场供应增加明显，小果及三级果性价比较高的苹果可出口意愿增强。

从 10 月份鲜苹果出口量流向前十的国家来看，对越南出口量居首位，月度出口量为

2.81 万吨，占比为 28.99%，其次为泰国、孟加拉国、菲律宾、印度尼西亚、尼泊尔等国家，出口流向多为东南亚国家，另外北亚等国家也有较大出口流向。其中对泰国出口量为 1.94 万吨，占比 20.04%；对孟加拉国出口量为 1.39 万吨，占比 14.30%；对菲律宾出口量为 0.93 万吨，占比为 9.56%；对印度尼西亚出口量为 0.73 万吨，占比为 7.49%；对尼泊尔出口量为 0.34 万吨，占比为 3.54%；对马来西亚出口量为 0.34 万吨，占比 3.52%。



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

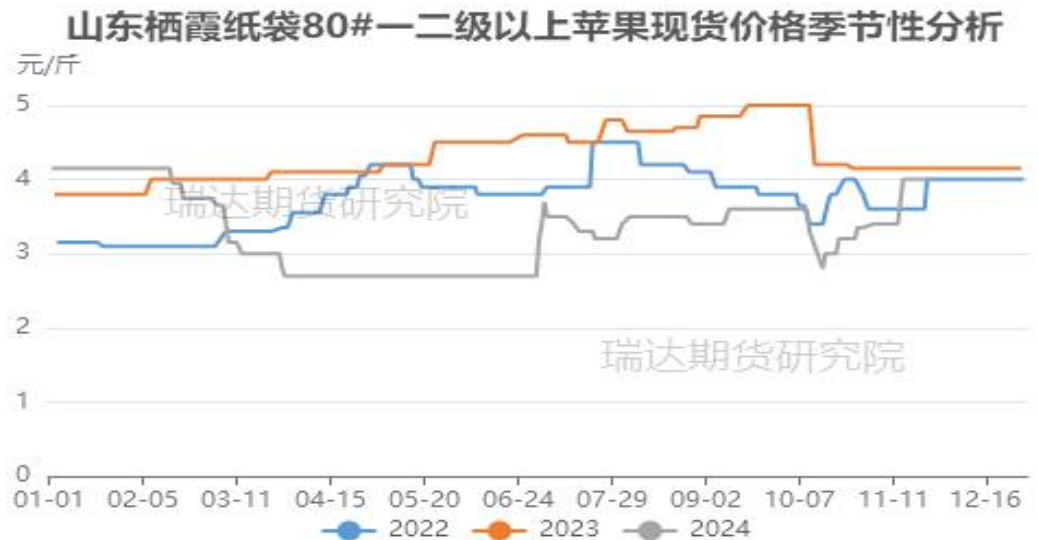
主产区富士苹果现货价格多数呈现上涨走势，由于产区富士入库之后，客商及果农多出现惜售情绪，且储存成本增加，现货价格相对上调。不过进入 11 月下旬后，全国各地富士冷库走货相对放缓，甚至山东冷库库存量出现增加的现象，但今年苹果销售行情好于去年同期，苹果收购价格较低利于促进消费刺激，且地面交易相对活跃，大大降低了入库量。进入 12 月，各种橘类上市进入峰值状态，且价格不高的情况下，预计对苹果消费仍会造成一定影响，预计后市现货价格上调有限。截止 2024 年 11 月 28 日，山东栖霞纸袋 80#以上一二级苹果价格 4.0 元/斤，较上个月的 3.5 元/斤环比小幅上涨 0.50 元/斤；陕西洛川纸袋 70#以上半商品价格为 3.6 元/斤，较上月的 3.5 元/斤环比上涨 0.1 元/斤；山东沂源纸

袋 70#以上红富士现货价格为 2.5 元/斤，较四个的 2.0 元/斤环比上涨了 0.5 元/斤；甘肃静宁纸袋 75#以上红富士现货价格为 3.6 元/斤，较上个月的 3.2 元/斤环比上涨了 0.4 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

当前秋冬季主流水果种类增加，苹果、橘类供应相对充足，水果价格相比往年均相对偏低。后期富士苹果低价刺激消费依然存在，且12月面临圣诞消费旺季，利于苹果走货，预计后市富士批发价格稳中略升为主。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2024年11月下旬，全国苹果批发价为9.0元/公斤，比2024年10月的9.03元/公斤，下跌了0.03元/公斤；富士苹果批发平均价为8.36元/公斤，比2024年10月的8.24元/公斤，上涨了0.12元/公斤。

四、国内秋冬季水果上量增加，关注替代及需求影响

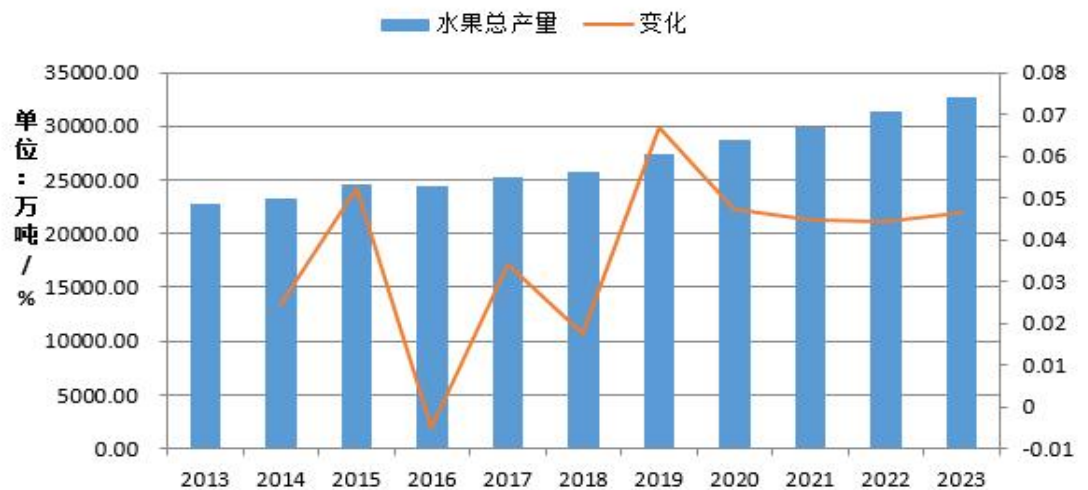
苹果作为人们生活当中的非必需品，一旦苹果价格过高的情形下，消费者可选择其他水果种类。据相关性分析知，蜜桔、鸭梨以及香蕉与苹果的相关系数较高，并且处于正相关关系。随着近几年水果种植面积总体维持增长趋势，其供应亦不断增加，2023年水果总产量达32744.28万吨，同期增长4.60%，其中香蕉产量占比微幅下降，苹果、柑桔、葡萄等占比均上升，最近7年产量增幅较为明显的是柑橘。

图：历年水果产量变化



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

近几年水果总量变化趋势



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

各类水果批发价格涨跌互现。新季晚富士、蜜桔及鸭梨等价格均低于上一年度，特别是苹果价格低于去年同期一元/斤，价格同比降幅明显，低价刺激消费依然存在后期市场的概率较大，且12月处于圣诞消费旺季，预计富士批发价格仍有上涨空间。根据农业部监测的主要水果产品价格显示，截至2024年11月22日富士苹果批发平均价为4.175元/斤，较上个月同期的4.09元/斤，环比上涨了0.085元/斤；香蕉批发平均价为3.075元/斤，较上个月同期的3.355元/斤，下跌了0.28元/斤；鸭梨批发平均价为2.97元/斤，较上个月同期的2.97元/斤，环比持平；蜜桔批发平均价为2.68元/斤，较上个月同期的2.935元/斤，下跌了0.33元/斤。以上数据可以明显看出，除了富士苹果批发价格上调，其他鲜果价格均出稳中下调为主，由于今年富士苹果收购价格较低，销区走货较好，市场存在

提价意愿。其他水果上市供应进入集中期，且收购价格相对高开，不利于批发市场走货，价格相对走弱。

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：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

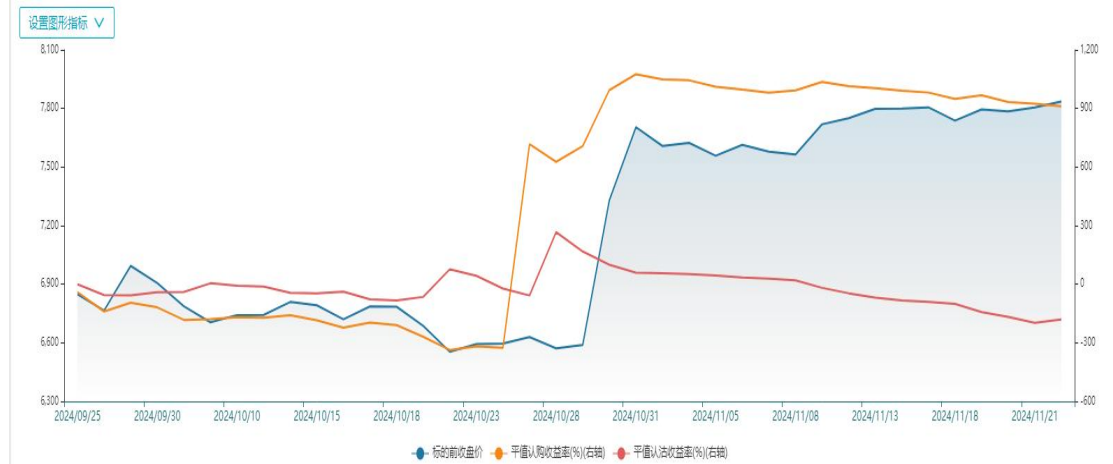
苹果价格波动有着农产品特有的季节性特点，9月至11月为苹果收获期，供给上量，市场现货价格承压，该阶段的苹果批发价格处于一年的较低水平。中国农历春节一般处于1月份和2月份之间，叠加元旦节假日影响，对于苹果的需求有明显的提高，批发价随之上涨。随后3、4月份机械冷库的苹果出库，供应量加大，5月份出口趋于尾声，6-8月份属于早中熟苹果品种的上市时间，价格相对较低，拖累苹果批发价格走低。

六、苹果期权方面

苹果期货主力合约标的与平值期权市场交易情绪波动同步。从市场中期情绪来看，当前苹果平值期权认购收益率值为910%附近，苹果期权平值合约认沽收益率为-110%附近，本月平值认购期权收益率盈利空间扩大、认沽期权收益亏损空间缩小，市场看多氛围大大

提升。

图：苹果期权平值合约认沽收益率和认购收益率走势



数据来源：WIND、瑞达期货研究院

七、2024 年 12 月苹果市场行情展望

后市展望，供应端，2024 产季全国晚熟富士冷库库存峰值大致在 854.78 万吨，由于出库时间相对较早，额外增加一周多入库，测算全国苹果冷库库存峰值也在 900 万吨以下，也是低于近十年以来均值水平，库存压力不大。消费端，当前秋冬季主流水果种类增加，苹果、橘类供应相对充足，但考虑到今年秋冬季水果价格相比往年均偏低，富士苹果低价刺激消费依然存在，且 12 月面临圣诞消费旺季，利于苹果走货，预计后市富士批发价格稳中上调。

总体上，新产季富士苹果库存偏低，供应端压力不大，加之 12 月处于圣诞消费旺季，后市苹果期价稳中回升可能。

风险提示：

- 1、水果市场消费情况
- 2、资金持仓情况
- 3、节日消费情况
- 4、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。