



金融投资专业理财

苹果月报

2024年10月30日

新季入库预计偏低 苹果期价有望回升

摘要

10月份，苹果期货主力2501合约价格呈下探回升态势，月度涨幅超7.0%，由于新季晚熟富士集中上市，供应增加，且客商收购积极性较低，前期价格下跌为主。随后果农顺价出售，货源直发市场，成交相对顺畅，市场对新季冷库入库量偏低预期强烈，期价企稳回升。

后市展望：供应端，2024产季全国富士苹果产量与去年相比基本持平可能。由于新产季甘肃产区生长良好，预计增产。山东、陕西产区产量预计微减。另外根据当前我的农产品网调研反馈，甘肃产区库容量有增加趋势，由于质量较好等原因；陕西和山东产区库容量未有明显增加，库容比预期低于去年同期。加之今年客商采购相对谨慎，果农多顺价出售，直发市场较多，成交相对顺畅，预计后市冷库入库量偏低。消费端，当前秋冬季主流水果种类相对夏季较少，水果价格均相对偏低。由于消费降级的影响，除苹果之外，降价出售也未出现较大需求改善，更多是低价货源流通顺畅为主。

总体上，新产季富士苹果产量预计与去年持平，但由于客商收购谨慎，果农多顺价出售，预计新季入库量偏低，支撑苹果市场，后市价格有望回升。

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



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

目录

一、2024 年 10 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 新季果质量好于往年，但入库预计低于去年同期	4
2.4 秋冬季国产水果陆续上市，进口水果可能稳中减少	5
三、需求端因素分析	6
3.1 新季晚熟富士质量相对较好，低价货源流通顺畅	6
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 11 月苹果市场行情展望	13
免责声明	14

一、2024 年 10 月苹果期货市场回顾

10 月份，苹果期货主力 2501 合约价格呈下探回升态势，月度涨幅超 7.0%，由于新季晚熟富士集中上市，供应增加，且客商收购积极性较低，前期价格下跌为主。随后果农顺价出售，货源直发市场，成交相对顺畅，市场对新季冷库入库量偏低预期强烈，期价企稳回升。

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

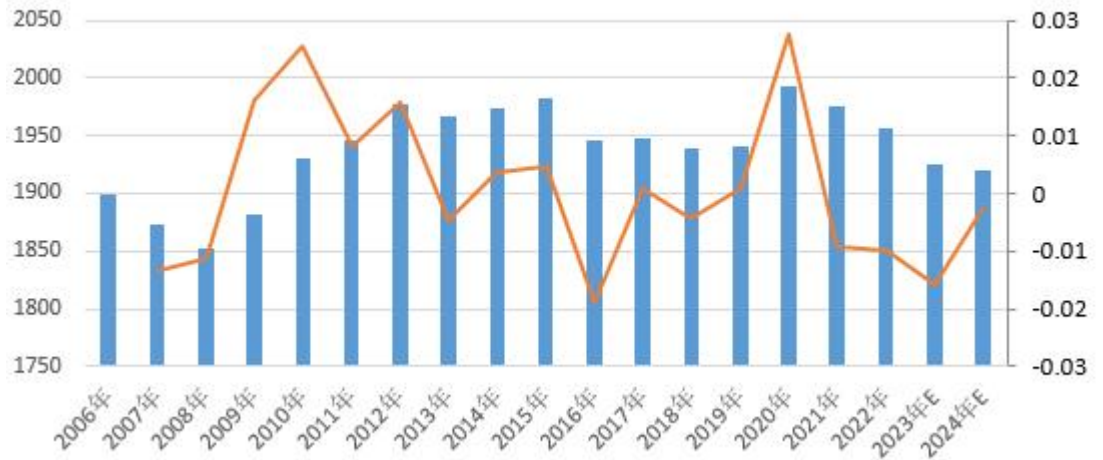
2.1 近几年我国苹果种植面积趋于稳定

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 新季果质量好于往年，但入库预计低于去年同期

新季晚富士收购情况：今年西部产区新季晚富士整体质量好于上年同期，收购价格偏低。陕西洛川晚富士 70#起步片红半商品开秤价格为 3.3 元/斤，当前下滑至 2.7-2.8 元/斤，地面货质量稍下滑，优质货源价格相对坚挺；甘肃静宁产区晚富士地面交易基本进入尾声，以质论价成交。

山东烟台产区晚富士 80#一二级片红开秤价格为 3.0 元/斤，部分优生区因增产及客商收购谨慎等原因高价有所回落，产区之间价格差异逐渐走缩。山东产区收购期间，通货价格随着质量下滑偏弱运行，好货占比较低，优果优价表现较为明显。

整体上看，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，客商收购积极性仍较弱，受制于上一产季客商普遍亏损，导致今年收购相对谨慎。

新季晚富士入库量预计偏低：目前地面交易尚未结束，入库量尚未出炉。不过根据当前我的农产品网调研反馈，甘肃产区库容量有增加趋势，由于质量较好等原因；陕西和山东产区库容量未有明显增加，库容比预期低于去年同期。与此同时，客商收购谨慎，果农顺价出售等影响下，按需入库或者等待后期调冷库货的心态存在，入库收购量偏小是今年客商入库阶段的普遍特点。另外，低价货源性价比凸显，且电商渠道追求口感，目前拿现货发市场较多，现货交易相对顺畅，也有利于降低后期入库的占比。

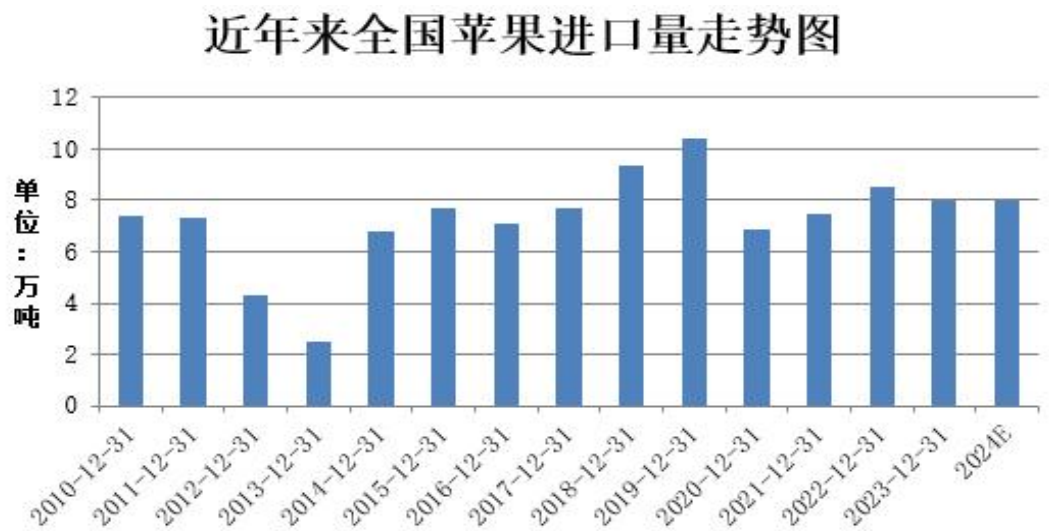


数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

2.4 秋冬季国产水果陆续上市，进口水果可能稳中减少

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

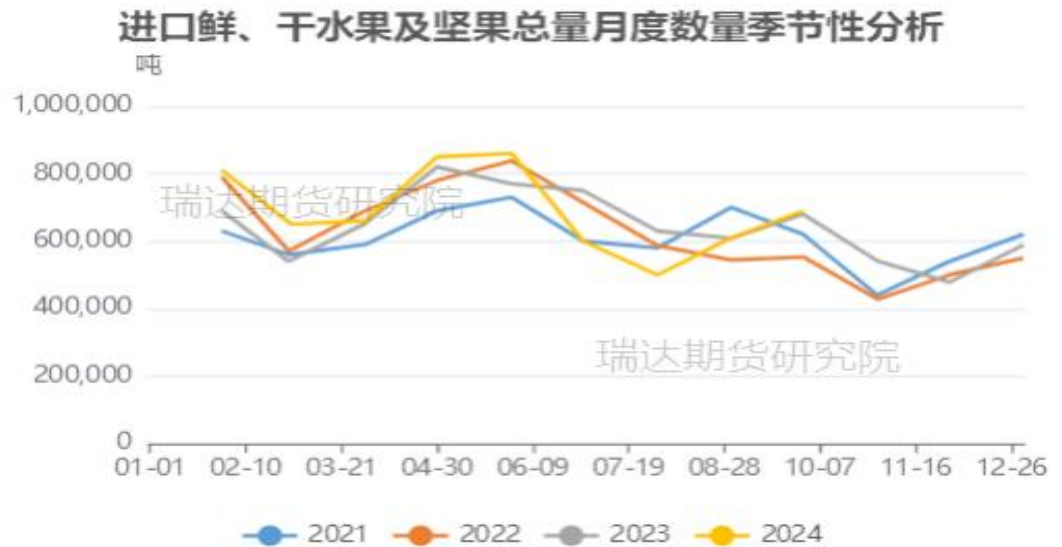


数据来源：WIND、瑞达期货研究院

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。进入秋季后，国产水果种类及数量上市量逐渐增加，预计后市进口水果供应稳中减少。据海关总署，2024年9月我国进口水果为69万吨，环比增加8万吨，2024年1-9月我国已累计进口水果623万吨，累计同比增加1.5%。分水果品种来看，进口番石榴、芒果、火龙果及猕猴桃等增加，其他水果品种多数减少为主。

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

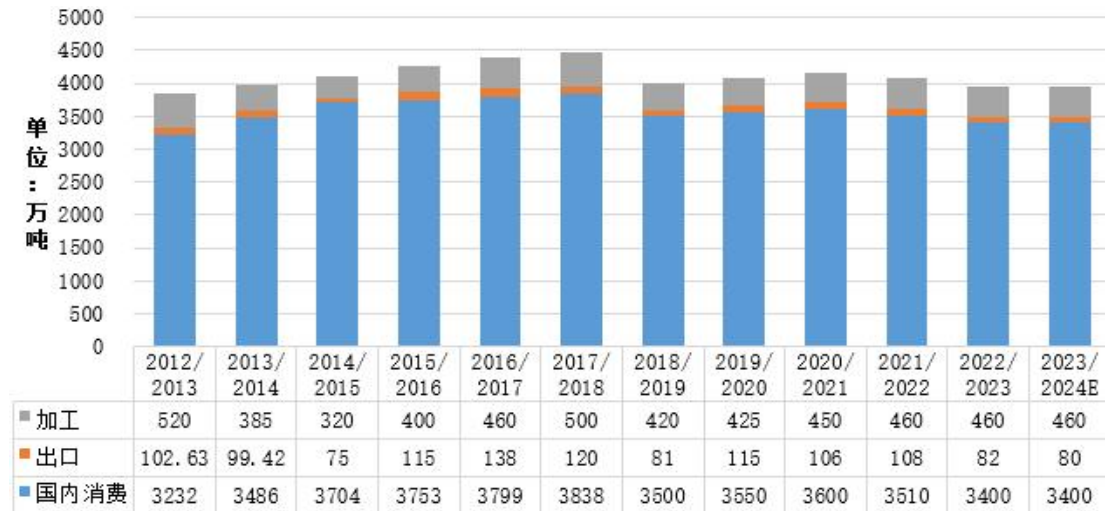
三、需求端因素分析

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。

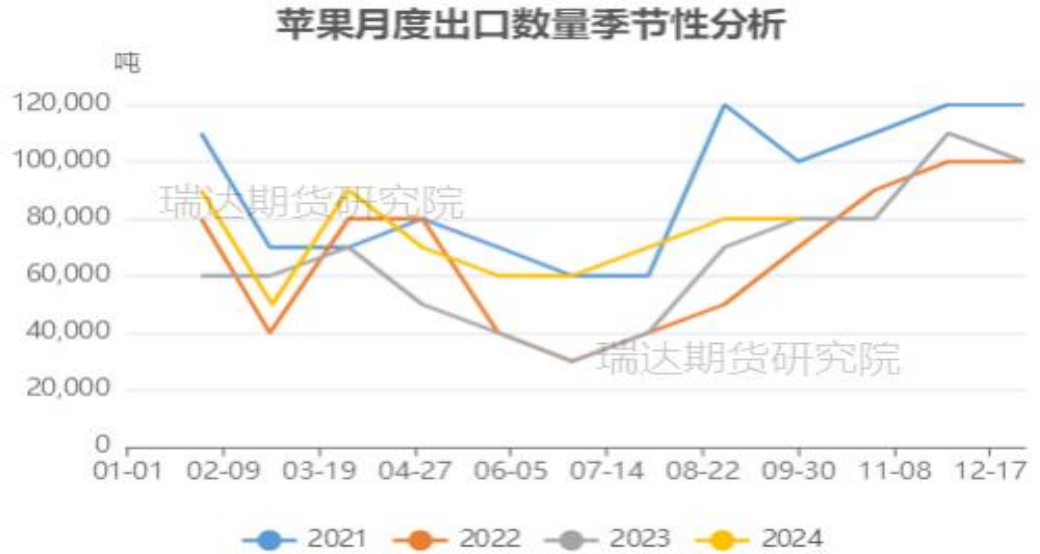
图：2012 年度以来的中国苹果需求情况



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 9 月我国鲜苹果合计出口约 7.56 万吨（75611366 千克），出口金额 75591413 美元，出口均价 999.74 美元/吨。出口量较 8 月份环比减幅 8.92%，较 2023 年 9 月同期减幅 6.77%。2024 年 1-9 月我国鲜苹果合计出口 65 万吨，累计同比上涨 29.2%。9 月苹果出口环比、同比均减少，由于旧作库存有限，出口小幅回落。



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

国庆节后，主产区新季晚富士陆续下树，开秤价格相对低于去年同期，加之客商收购谨慎，且需求有限的情况下，产区苹果现货价稳中下跌为主。另外收购商对新季苹果质量把控较严格，入库收购偏小等是今年主要的表现。在低价货源背景下，市场多直达发市场走货存在利润，且消化尚可。具体产区来看，山东产区货源因鸡爪纹问题，担心后期入库耐储性较差，且上一年度出售价格下跌明显，果农积极处理一般通货及三级等货源。西部产区在经历了短暂观望之后，客商陆续收购现货市场，下捡、高次发周边市场较为积极。整体上，低价货源流入市场较多，现货交易表现较为顺畅，产区销售行情好于去年。截止2024年10月30日，山东栖霞纸袋80#以上一二级苹果价格3.35元/斤，较上个月的3.6元/斤环比小幅下跌0.25元/斤；陕西洛川纸袋70#以上半商品价格为3.2元/斤，较上月的3.5元/斤环比下跌0.3元/斤；山东沂源纸袋70#以上红富士现货价格为2.0元/斤，环比变化不大；甘肃静宁纸袋75#以上红富士现货价格为3.8元/斤，较上个月的4.3元/斤环比下跌了0.5元/斤。

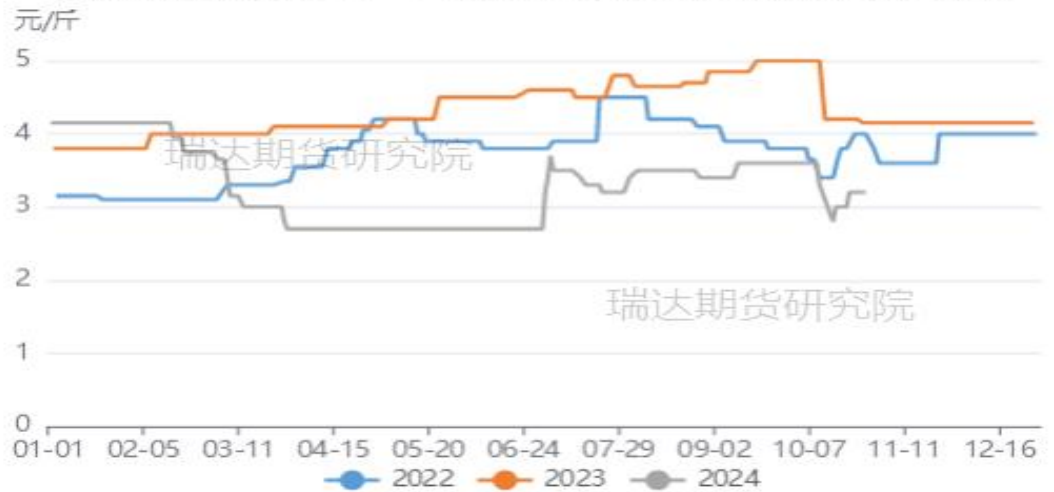
图：主产区苹果现货价格走势

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

山东栖霞纸袋80#—二级以上苹果现货价格季节性分析



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

苹果及富士苹果平均批发价



数据来源：WIND、瑞达期货研究院

当前秋冬季主流水果种类相对夏季较少，但苹果、橘类供应处于上市集中期，水果价格均相对偏低。由于消费降级的影响，除了苹果之外，降价出售也未出现较大需求改善，更多是低价货源流通顺畅为主。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 10 月下旬，全国苹果批发价为 9.03 元/公斤，比 2024 年 9 月的 9.39 元/公斤，下跌了 0.36 元/公斤；富士苹果批发平均价为 8.24 元/公斤，比 2024 年 9 月的 8.75 元/公斤，下跌了 0.51 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

各类水果批发价格多数下跌。随着秋冬季水果逐渐上市，水果之间替代作用增强，新季晚富士、蜜桔及鸭梨等价格均低于上一年度，但价格走弱之后未见需求明显改善，市场多走低价货源流通。另外新季苹果直发市场为主，批发市场走货相对较好，预计后期一般货源水果价格下跌空间有限。根据农业部监测的主要水果产品价格显示，截至2024年10月25日富士苹果批发平均价为4.09元/斤，较上个月同期的4.375元/斤，环比下跌了0.285元/斤；香蕉批发平均价为3.355元/斤，较上个月同期的3.225元/斤，上涨了0.13元/斤；鸭梨批发平均价为2.97元/斤，较上个月同期的3.11元/斤，下跌了0.14元/斤；蜜桔批发平均价为2.935元/斤，较上个月同期的3.775元/斤，下跌了0.84元/斤。以上数据可以明显看出，除了鸭梨批发价格下调，其他鲜果价格均出现微幅上涨，由于当前时令鲜果逐渐退市，性价比较高的水果需求相对好转，价格出现上浮迹象。

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为603%附近，苹果期权平值合约认沽收益率为-299%附近，本月平值认购期权收益率由亏转盈利、认沽期权收益亏损空间扩大，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 11 月苹果市场行情展望

后市展望，供应端，2024 产季全国富士苹果产量与去年相比基本持平可能。由于新产季甘肃产区生长良好，预计增产。山东、陕西产区产量预计微减。另外根据当前我的农产品网调研反馈，甘肃产区库容量有增加趋势，由于质量较好等原因；陕西和山东产区库容量未有明显增加，库容比预期低于去年同期。加之今年客商采购相对谨慎，果农多顺价出售，直发市场较多，成交相对顺畅，预计后市冷库入库量偏低。消费端，当前秋冬季主流水果种类相对夏季较少，水果价格均相对偏低。由于消费降级的影响，除苹果之外，降价出售也未出现较大需求改善，更多是低价货源流通顺畅为主。

总体上，新产季富士苹果产量预计与去年持平，但由于客商收购谨慎，果农多顺价出售，预计新季入库量偏低，支撑苹果市场，后市价格有望回升。

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。