

## 水果价格维持高位 关注销区需求变化

金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

### 摘要

8月份,苹果期货2210合约上涨为主,月度涨幅约2.6%,主要因为部分早熟果开秤价格创新高,且客商订货积极性较高,对新季晚熟富士开秤价格带来利好预期。另外中秋节日备货需求提振,库内苹果走货加快,低库效应再次显现。

展望于9月,全国冷库库存剩余不多,低库效应支撑仍强劲。据Mysteel统计,截止到2022年08月25日当周全国苹果冷库剩余量在22万吨左右,库存货源较少。需求方面,距离中秋越来越近,且近日苹果走货速度有所减慢,预计后市苹果出现需求效应递减的情况。不过由于新季苹果减产预期,叠加库内剩余货源不多、水果价格偏高,批发市场对优质苹果相对挺价。另外,目前80#一二级苹果存储商利润较高,预计对后市新果下树的订购仍保持积极态度,对未来苹果期价带来潜在利好。

总体上,预计苹果期价在9月上旬之前仍维持高位震荡,但随着节日结束,苹果需求减弱,期价有再次回落可能。中长期苹果期价走势方向仍需关注消费端及新季富士苹果下树后产量的确定。

### 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8月苹果期货市场回顾.....	2
二、供应端因素分析.....	2
1、种植成本逐步上抬.....	2
2、未来全国苹果产量减少可能.....	3
3、冷库苹果数量不多，关注早熟果价格变化.....	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、水果供应预期减弱，水果价格维持坚挺.....	10
五、2022年9月苹果市场行情展望.....	13
免责声明.....	14

## 一、2022 年 8 月苹果期货市场回顾

8 月份，苹果期货 2210 合约上涨为主，月度涨幅约 2.6%，主要因为部分早熟果开秤价格创新高，且客商订货积极性较高，对新季晚熟富士开秤价格带来利好预期。另外中秋节日备货需求提振，库内苹果走货加快，低库效应再次显现。

图：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、种植成本逐步上抬

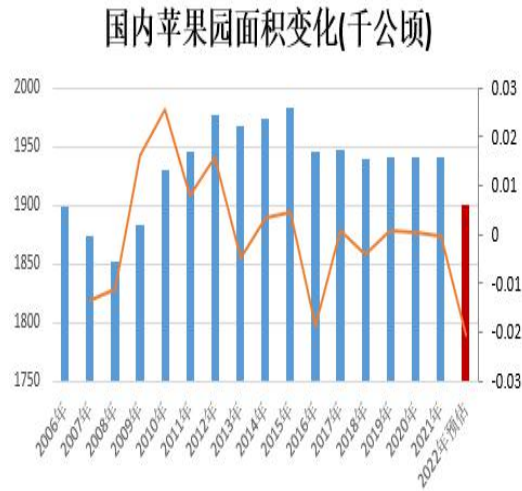
据国家统计局，2010-2021 年全国苹果种植面积维持在 1930-1985 千公顷附近，但从 2021 年末开始，全国苹果产区大量伐树造成 2022 年苹果种植面积波动加剧，保守预估，2022 年苹果种植面积下降 2.07% 至 1900 千公顷附近，具体仍以官方公布为准。

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，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

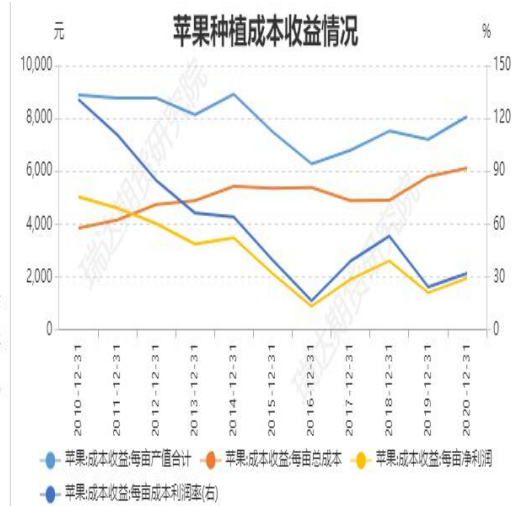
贸易商手中，随后进入销售阶段，按照行业习惯，清明之前贸易商均会以高于收购成本的价格销售，即使目前出现出货疲软状态。

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

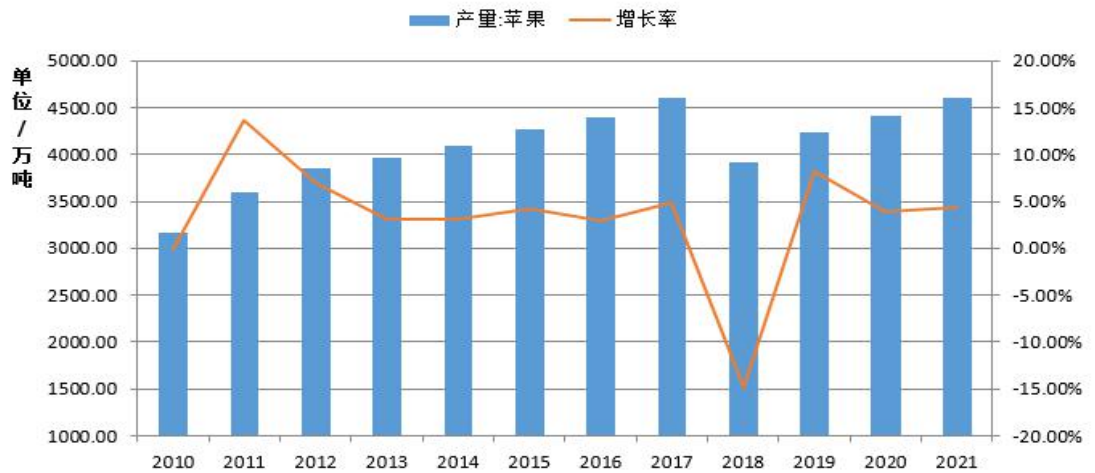
## 2、未来全国苹果产量减少可能

据中国苹果协会知，伐树造成果园面积下滑，花期阶段遇上高温、冰雹、霜冻等不良天气，影响苹果生长，西北、山东等地苹果套袋数据均出现同比下滑的现象，2022年苹果减产或已成大概率。

据机构预估，2022年度西北产区苹果预估产量同比下降25%左右，山东产区苹果产量预估同比下降15%左右，全国新季苹果预估减产成大概率，具体减产数据仍有待修正，最终以官网数据为准。

图：历年来苹果产量走势

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

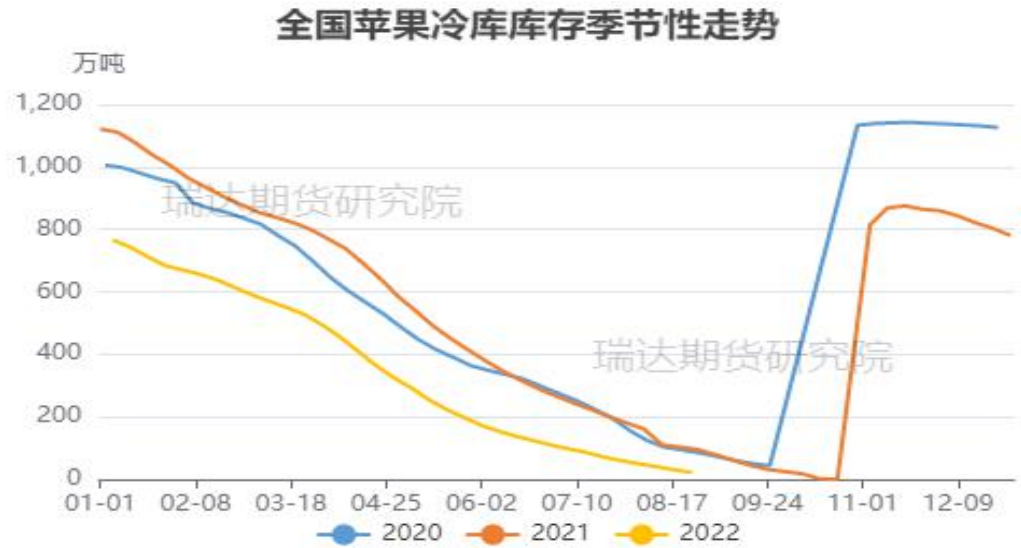
### 3、冷库苹果数量不多，关注早熟果价格变化

全国冷库库存剩余 22 万吨附近，低库效应支撑仍强劲。据 Mysteel 统计，截止到 2022 年 08 月 25 日当周全国苹果冷库出库量约为 8.16 万吨，环比上周走货放缓。全国苹果冷库去库率为 97.53%，剩余库存为 22 万吨左右，山东产区库容比 3.84%，相比上周减少 1.35%；陕西产区库容比 1.02%，相比上周减少 0.51%。受中秋节日提振作用，山东产区冷库去库率加快，以中秋礼盒包装多选择低价货源为主，产地多集中在 3.0-3.5 元/斤成交货源；陕西产地苹果出库较慢，以客商自调发货为主。山东早熟果红将军陆续摘袋，预计在半个月左右后陆续上市；陕西产区仍以早熟嘎啦订货为主，洛川嘎啦好货价格相对坚挺。总体上，目前早熟果上市量陆续增多，加之后市山东红将军早熟果难赶上中秋市场，预计节后苹果需求回落明显，不利于库内苹果去库。

早熟嘎啦方面，陕西富县纸袋嘎啦开始大量上市，目前主流 70#起步价格在 4.0-4.5 元/斤，最低也有 3.5-4.0 元/斤；陕西黄陵嘎啦进入收购后期，半商品标准 70#以上主流价格为 3.8-4.0 元/斤；陕西白水纸袋嘎啦采收基本结束，青红不分 70#以上主流价格为 2.0-3.0 元/斤；山东栖霞 70#起步主流价格在 2.7-3.0 元/斤，较前期价格有所下滑，但多数以质论价为主，且高于去年同期水平。总体上，今年陕西、山东产地早熟嘎啦价格虽出现分化，且价格有所回落，但主流价格均处于偏高水平，且后期脱袋晚的嘎啦果上色较好，品质较前期有所提升。早熟嘎啦价格偏高，对新季富士苹果价格带来一定的支撑。

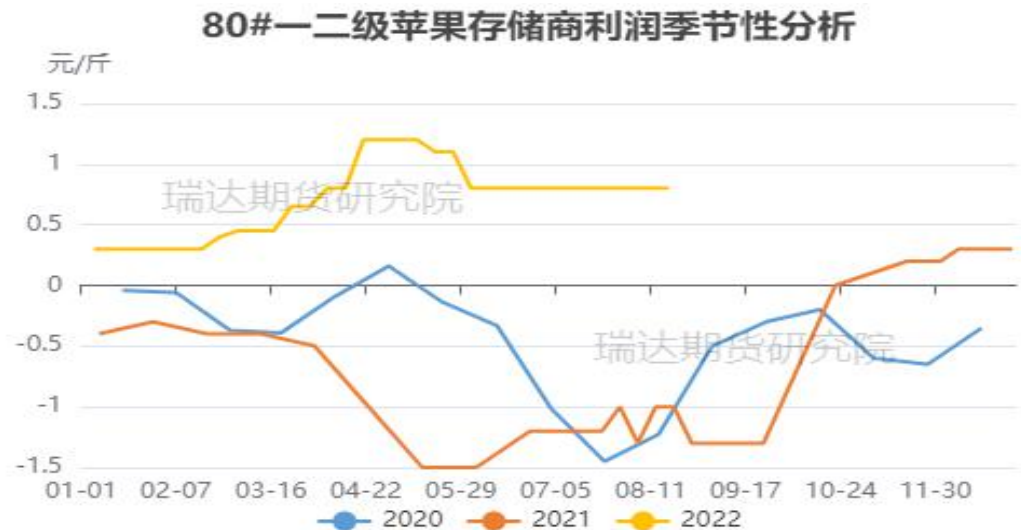
总体上，距离中秋越来越近，且近日苹果走货速度有所减慢，预计后市苹果存在需求效应递减的情况。不过由于新季苹果减产预期，叠加库内剩余货源不多、水果均价维持高位，批发市场对优质苹果挺价要强。另外，目前 80#一二级苹果存储商利润仍较高，预计

对后市新果下树的订购仍保持积极态度，为未来苹果期价带来潜在利好。



数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

图：山东栖霞 80#一二级纸袋苹果储存商利润季节性分析



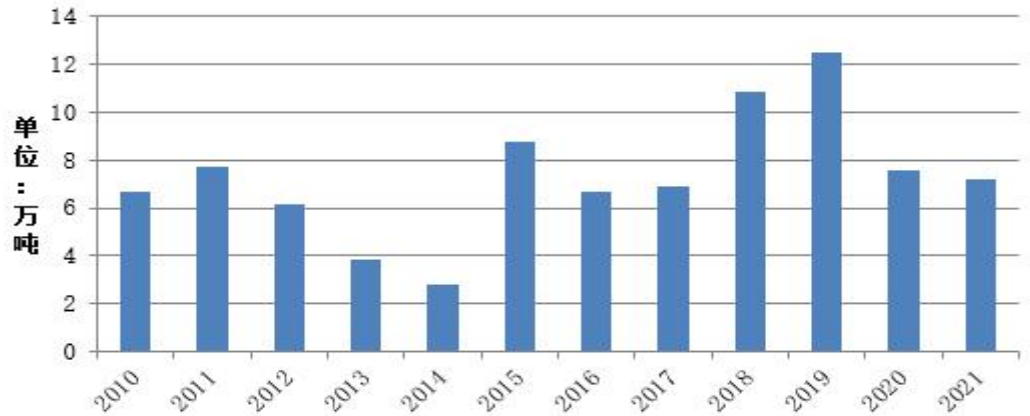
数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

#### 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，不过考虑到消费降级、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7月我国进口水果为59万吨，环比减少13万吨或18.1%，2022年1-7月我国已累计进口水果498万吨，累计同比增加12.2%。分水果品种来看，进口猕猴桃、榴莲等增加为主，其他进口水果多数减少，当下国内时令鲜果上市量加大及种类丰富，预计后市进口水果数量继续回落。

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



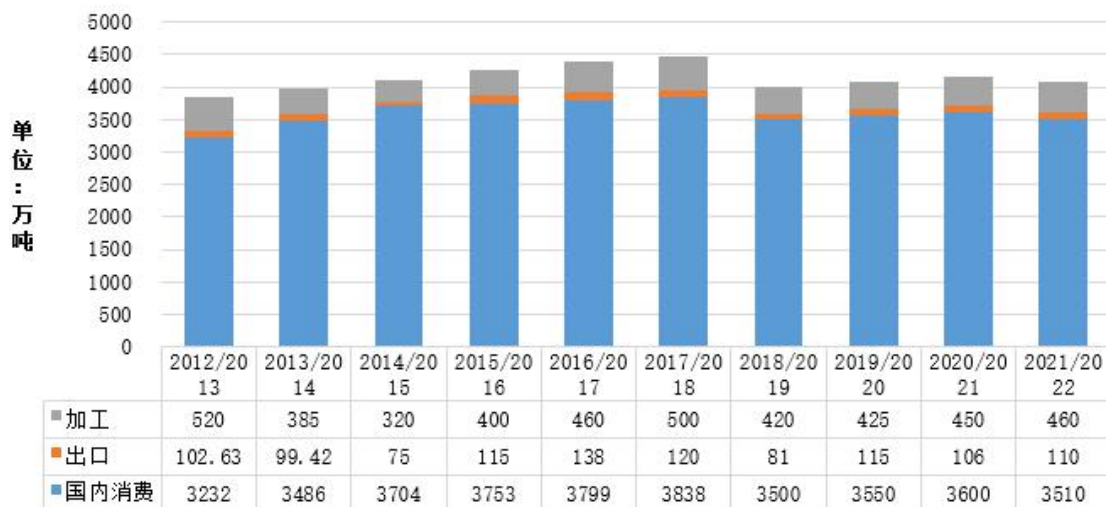
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

## 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。

我国鲜苹果出口依然集中在东南亚国家，2022 年 7 月鲜苹果出口国主要为孟加拉、印度尼西亚、泰国、尼泊尔联邦民主共和国、菲律宾、越南、马来西亚等国。其中本月印度尼西亚进口量为 0.65 万吨，占比为 14.70%，环比上月增加 0.10 万吨，增幅 18.18%海关总署数据显示，2022 年 7 月我国鲜苹果合计出口 4.40 万吨（44048432 千克），出口金额 61,525,612 美元，出口均价 1397.73 美元/吨。7 月鲜苹果出口量较 6 月份环比上涨 40.13%，较 2021 年 7 月同比下滑 27.27%。库内中低档苹果出货良好，贸易商多以小果出口来消耗国内库存，苹果出口量环比增幅明显，但仍低于去年同期水平。

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，虽然目前市场上时令鲜果种类及数量增加，加之南方销区市场高温持续时间较长，对苹果销售形成一定抑制作用，但今年多数水果减产，水果客商惜售意愿较高，水果价格维持历年相对高位，对苹果市场形成有力支撑。截止 2022 年 8 月 31 日，山东栖霞纸袋 80#以上一二级苹果价格为 4.1 元/斤，相较于 2022 年 7 月的 3.9 元/斤上涨了 0.2 元/斤；陕西洛川纸袋 80#以上客商苹果价格为 4.8 元/斤，相较于 2022 年 7 月的 4.8 元/斤持平；甘肃静宁纸袋 75#以上客商苹果价格为 5.0 元/斤，相较于 2022 年 7 月的 5.0 元/斤持平。

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



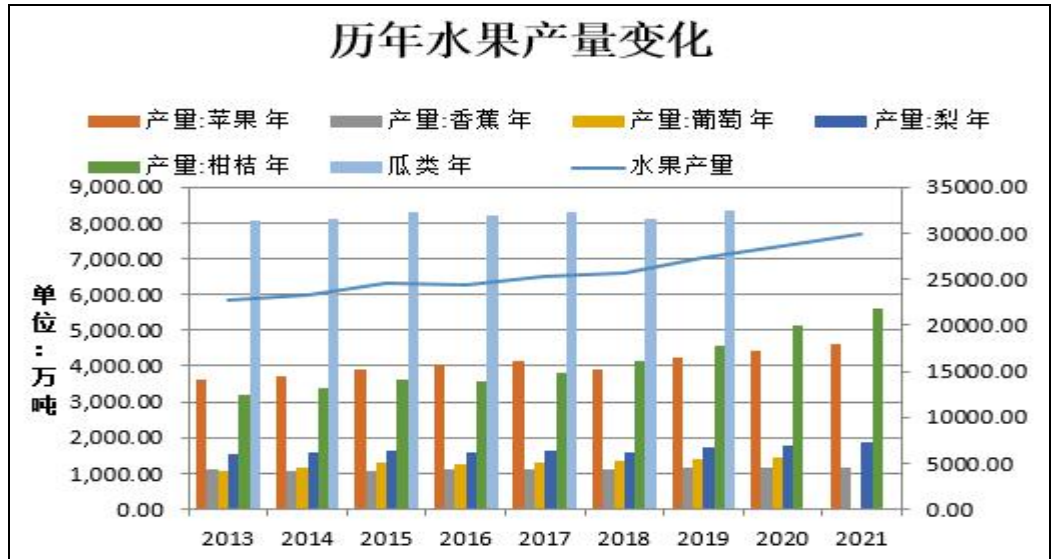
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

截止 2022 年 8 月下旬，全国苹果批发价为 9.35 元/公斤，比 2022 年 7 月的 9.28 元/公斤，上涨了 0.07 元/公斤，涨幅为 0.75%；富士苹果批发平均价为 8.46 元/公斤，比 2022 年 7 月的 8.28 元/公斤，上涨了 0.18 元/公斤。今年各类水果价格均偏高，对苹果销售的替代作用稍有所弱化，加之较高成本及低库效应支撑，苹果批发价格仍维持坚挺。后市来看，目前早熟果陆续上市中，开秤价格虽有回落，但仍处于偏高水平，对新季晚熟富士下树价格存一定的指引作用，不过伴随着中秋节日备货的结束，需求效应减弱，加之陕西红将军等早熟嘎啦上市进入集中期，需求减弱、供应增加的情况下，对后市库内富士苹果销售形成一定阻碍。

#### 四、水果供应预期减弱，水果价格维持坚挺

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，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 16：历年水果产量变化



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院



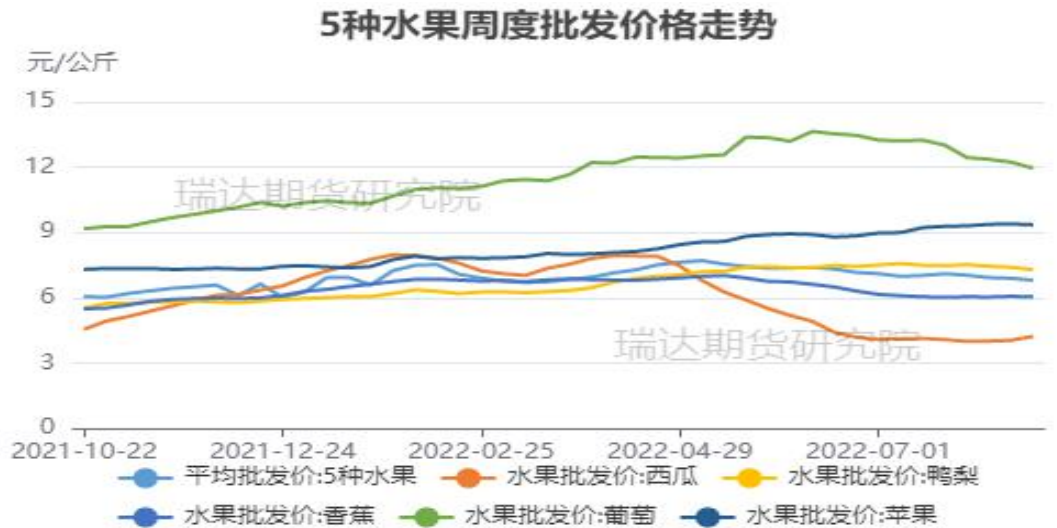
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

各类水果批发价格开始持续回落，但仍远高于去年同期水平。根据农业部监测的主要水果产品价格显示，截至 2022 年 08 月 19 日富士苹果批发平均价为 4.255 元/斤，较 7 月同期的 4.165 元/斤，上涨了 0.09 元/斤；香蕉批发平均价为 2.905 元/斤，较 7 月同期的 2.93 元/斤，下跌了 0.025 元/斤；鸭梨批发平均价为 3.195 元/斤，较 7 月同期的 3.475 元/斤，下跌了 0.28 元/斤；蜜桔批发平均价为 2.94 元/斤，较 7 月同期的 3.07 元/斤，下跌了 0.13 元/斤。以上数据可以明显看出，近期多数水果批发价格除了苹果之外，多数水果多数下调，其中鸭梨批发价格下跌相对明显。目前时令水果种类繁多，加之部分地区受疫情影响，节日需求备货不及预期，对非必需品需求有所减弱。

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

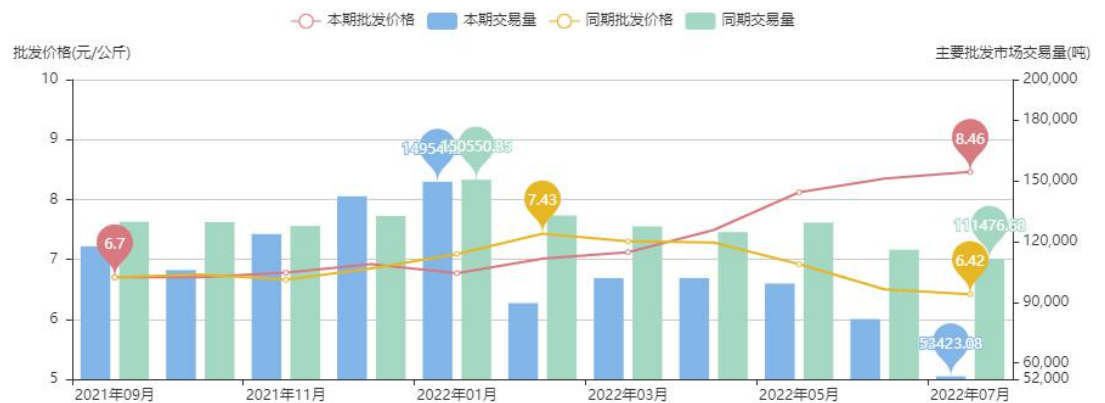
不同，导致香蕉价格的阶段性特征较为混乱。新季度水果市场供应仍处于相对宽松状态，水果之间替代作用明显。

图 18：四大类水果批发均价对比图



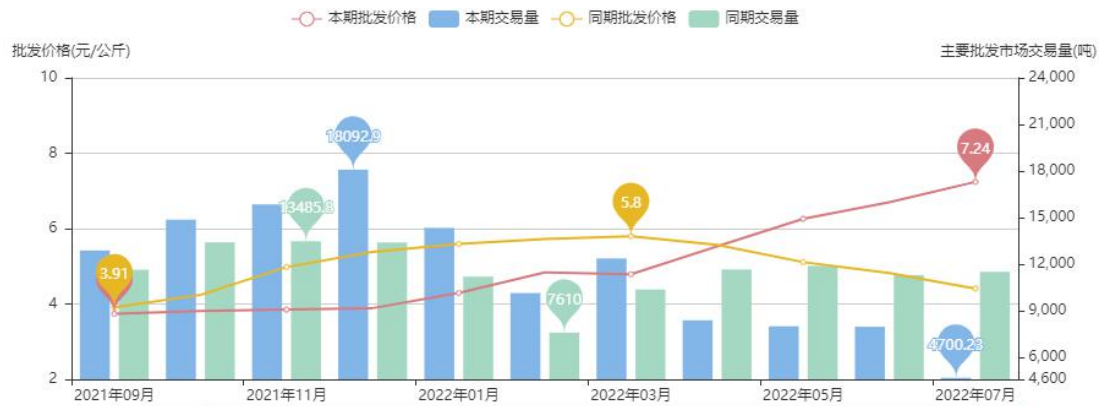
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

图 19：富士苹果批发均价及交易量对比图



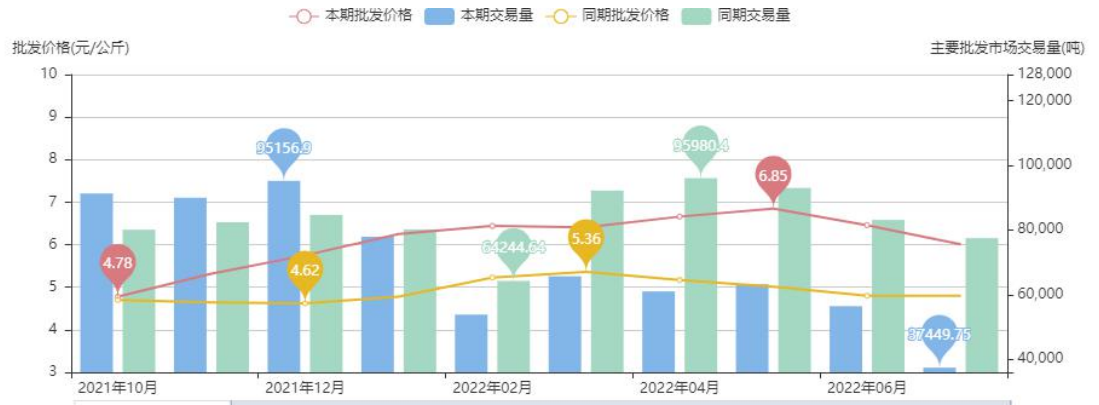
数据来源：中国农业信息网

图：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 20：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9月苹果市场行情展望

展望于9月，全国冷库库存剩余不多，低库效应支撑仍强劲。据Mysteel统计，截止到2022年08月25日当周全国苹果冷库剩余量在22万吨左右，库存货源较少。需求方面，距离中秋越来越近，且近日苹果走货速度有所减慢，预计后市苹果出现需求效应递减的情况。不过由于新季苹果减产预期，叠加库内剩余货源不多、水果价格偏高，批发市场对优质苹果相对挺价。另外，目前80#一二级苹果存储商利润较高，预计对后市新果下树的订购仍保持积极态度，对未来苹果期价带来潜在利好。

总体上，预计苹果期价在9月上旬之前仍维持高位震荡，但随着节日结束，苹果需求减弱，期价有再次回落可能。中长期苹果期价走势方向仍需关注消费端及新季富士苹果下树后产量的确定。

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、新产苹果减产幅度

操作建议：

1、投资策略：

建议苹果2301合约8700-9300元/吨区间高抛低吸，止损各200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。

