



金融投资专业理财

苹果月报

2023年12月1日

库存居高&节日效应 预计期价稳中偏弱

摘要

11月份，苹果期货主力2401合约价格呈现先扬后抑态势，月度涨幅约4.0%，由前期上涨主要由于新季晚熟富士下树时间延迟，收购供应趋紧。随后价格高位回落，新果大量上市后，库存高于去年，且收购供应偏松。

后市展望：新产季而言，2023-2024产季晚熟富士收购期延长10天左右的时间，导致整体入库节奏前慢后快，霜降过后，整体入库节奏在不断加快。今年苹果入库峰值为956.95万吨，高于近9年库存均值。收购价格来看，2023/24产季晚富士开秤价格处于近六年最高位，高于2018/19大减产产季。本产季晚富士收购价格高开的原因包括以下几点：第一，旧作库存果翘尾结束，于早富士、嘎啦价格偏稳；第二，果农对苹果价格预期不断走强，奠定挺价情绪；第三，今年晚富士商品率较低，且前期连续降雨天气导致好货供应偏紧。销区来看，今年是没有疫情管控的第一年，市场存在节日备货需求，短期水果批发价格或存在回稳可能。但节日效应退却，加之替代供应大量增加，仍挤占苹果消费端，后市水果批发价格仍再次走弱可能。

总体上，新季苹果库存维持居高，且收购价格处于近六年高位，但短期存在节日备货需求，限制苹果价格下跌空间。预计后市苹果期价处于稳中偏弱走势。关注冷库出库进度。

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、苹果出库情况

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：柳瑜萍
期货从业资格号 F0308127
期货投资咨询从业证 Z0012251
助理研究员：
谢程琪 期货从业资格号
F03117498

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、2023 年 11 月苹果期货市场回顾	2
二、供应端因素分析	2
2.1 苹果种植面积继续下滑	2
2.2 2023 产季苹果总产量预计与去年持平	4
2.3 新作晚富士收购价格高开，入库量偏高	5
2.4 进口水果供应维持下降模式	6
三、需求端因素分析	7
3.1 节日备货刚需存在，但替代品仍挤占消费端	7
3.2 产销区现货价格走势	9
四、国内秋季水果供应为主	10
五、苹果季节性规律分析	12
六、苹果期权方面	12
七、2023 年 12 月苹果市场行情展望	13
免责声明	14

一、2023 年 11 月苹果期货市场回顾

11 月份，苹果期货主力 2401 合约价格呈现先扬后抑态势，月度涨幅约 4.0%，由前期上涨主要由于新季晚熟富士下树时间延迟，收购供应趋紧。随后价格高位回落，新果大量上市后，库存高于去年，且收购供应偏松。

图：苹果期货主力 2401 合约日线走势



数据来源：文华财经

二、供应端因素分析

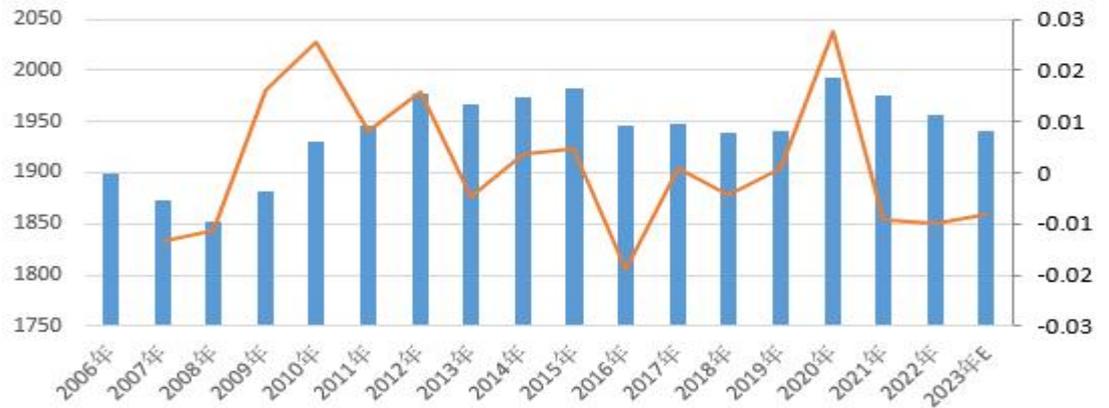
2.1 苹果种植面积继续下滑

2022 年产季我国苹果种植面积下滑为主，一方面苹果经济效益差，由于农资成本不断上涨，且人工成本上涨幅度大。加之低效益老果园砍伐、弃种等现象明显。另外一方面是落实国家耕地“非农化”、基本农田“非粮化”政策，苹果种植面积缩减。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 0.99%至 1955.8 千公顷附近，2023 年全国苹果种植面积预估下降 0.812%至 1940 千公顷，具体仍以官方公布为准。

其中种植面积排在前十位的省份分别是，陕西省 616.1 千公顷、甘肃省 256.4 千公顷、山东省 240.2 千公顷、山西省 133.3 千公顷、辽宁省 129.9 千公顷、河北省 115.2 千公顷、河南 104.3 千公顷、新疆维吾尔自治区 87.1 千公顷、云南省 55.9 千公顷、四川省 48.0 千公顷。

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

2020—2022年各省面积变化图



数据来源：国家统计局、中国果品流通协会

从成本角度分析，苹果种植成本收益大大降低，同比降幅将近 100%。2021 年苹果平均每亩净利润降至 69.04 元，同比下跌了 96.47%；苹果每亩成本利润率报 1.28%，同比下降了 95.99%。

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，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 2023 产季苹果总产量预计与去年持平

新产季而言，据中国果品流通协会，基于没有极端天气影响的天气情况下，预计 2023 产季苹果总产量与去年基本持平。产区来看，陕西苹果在花期虽然遭受低温、多雨、冰雹等灾害天气，但不同产区受影响差异较大，基本对北部产区苹果影响较小，加上新果园挂果面积较大，预计陕西省苹果产量预计与去年持平。山东产区苹果产量较去年微幅减少，其中蓬莱、莱州等地区苹果有所减产。

另外结合市场各方调研，综合来看，今年苹果树遭遇伐树量较少，产量出现下滑有限，多数产区增产为主，结合我的农产品网和卓创调研预估，预计 2023 年苹果产量较上年减少 1%左右，整体基本与去年变化不大。据国家统计局知，2022 年全国苹果产量为 4757.13 万吨，同比减少 3.48%，2023 年苹果产量预估值在 4700 万吨。

图：历史上苹果产量变化情况



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

2.3 新作晚富士收购价格高开，入库量偏高

2023-2024 产季晚熟富士收购期延长 10 天左右的时间，导致整体入库节奏前慢后快，霜降过后，整体入库节奏在不断加快。今年苹果入库峰值为 956.95 万吨，高于近 9 年库存均值。由于霜降后产地苹果大量上市，苹果质量不及往年，客商多倾向于压价出售。而果农挺价惜售情绪较强，陕西关中以南产区果农入库节奏较快。

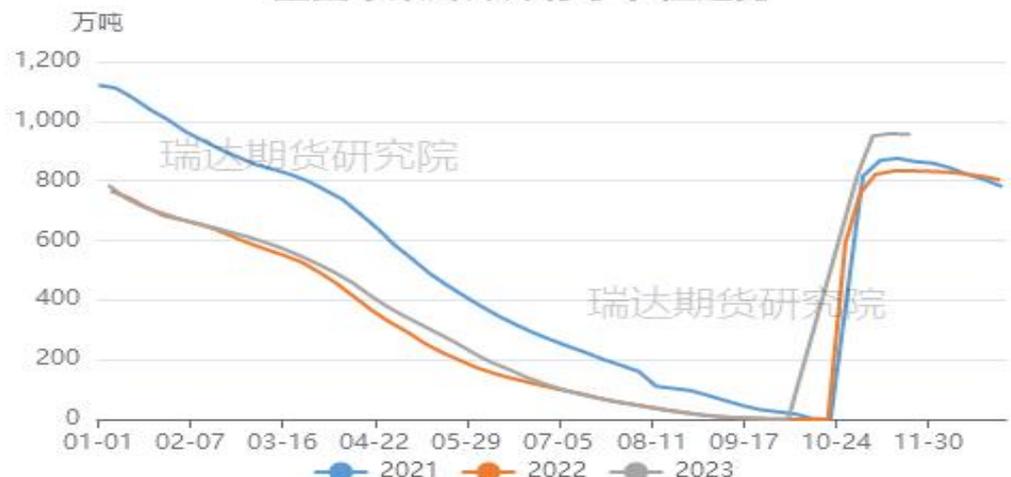
收购价格来看，2023/24 产季晚富士开秤价格处于近六年最高位，高于 2018/19 大减产产季。本产季晚富士收购价格高开的原因包括以下几点：第一，旧作库存果翘尾结束，于早富士、嘎啦价格偏稳；第二，果农对苹果价格预期不断走强，奠定挺价情绪；第三，今年晚富士商品率较低，且前期连续降雨天气导致好货供应偏紧。其中栖霞 80#一二级开秤价格同比上涨 15%；白水 70#通货开秤价格为 3.5-3.8 元/斤，去年同期为 2.7-3.0 元/斤；富县 70#通货开秤价格为 3.8-4.0 元/斤，去年同期为 3.0-3.5 元/斤。

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

全国苹果冷库库存季节性走势



数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

2.4 进口水果供应维持下降模式

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 2022 年，我国苹果进口量累计为 10.0 万吨附近。较上年同期增加 2.34 万吨，增幅为 34.0%，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：美国农业部、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，据海关总署，2023 年 10 月我国进口水果为 54 万吨，环比减少 14 万吨，2023 年 1-10 月我国已累计进口水果 668 万吨，累计同比增加 3.0%。分水果品种来看，进口猕猴桃、榴莲等增加为主，其他多数种类减少。当下进口水果供应量处于缓慢下降趋势，秋冬季节降温明显，消费者需求继续转弱，加之国内橘类、苹果等供应逐渐增加。预计后市进口水果供应仍处于下降状态。

图：进口水果月度数量季节性分析

进口鲜、干水果及坚果总量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

进口水果当月及累计同比



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 节日备货刚需存在，但替代品仍挤占消费端

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。

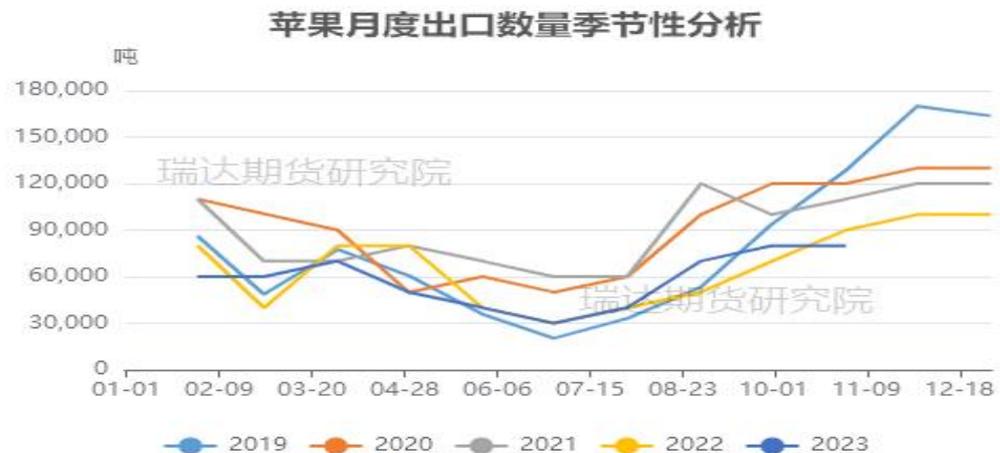
图：2012 年度以来的中国苹果需求情况



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。

新季苹果供应处于峰值状态，小果出口东南亚等地区增加，但同比仍维持降势。海关总署数据显示，2023 年 10 月我国鲜苹果合计出口 8.45 万吨（84479058 千克），出口金额 89,738,813 美元，出口均价 1062.26 美元/吨。出口量较 9 月份环比增加 4.19%，较 2022 年 10 月同比减少 10.01%。2023 年 1-10 月我国苹果出口合计 59 万吨，累计同比减少 5.6%，图：历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，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

产区苹果现货价格稳中下跌。地面果交易进入尾声，产地库存交易有限，客商调果农货积极性不高，多以包装发自存货源为主，现货价格相对下滑。后期产地逐步开始转出库工作，但后期存在刚需节日备货，预计支撑苹果现货市场。截止2023年11月29日，山东栖霞纸袋80#以上一二级苹果价格为4.15元/斤，相较于2023年10月的4.15元/斤环比持平；陕西洛川纸袋80#以上客商苹果价格为4.7元/斤，相较于2023年10月的4.7元/斤环比持平；山东沂源纸袋70#以上红富士现货价格为2.6元/斤，环比下调0.4元/斤；甘肃静宁纸袋75#以上红富士现货价格为5.0元/斤，较上个月的5.0元/斤环比持平。

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

苹果批发价格下调为主。由于销区到货不多，且中转库存积压较为严重，苹果消费相对疲软。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 2023 年 11 月下旬，全国苹果批发价为 9.87 元/公斤，比 2023 年 10 月的 9.88 元/公斤，下跌了 0.01 元/公斤；富士苹果批发平均价为 8.55 元/公斤，比 2023 年 10 月的 8.79 元/公斤，下跌了 0.24 元/公斤。

四、国内秋季水果供应为主

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，2022 年水果总产量达 31296.24 万吨，同期增长 4.43%，其中苹果量占比微幅下降，柑桔、葡萄等占比微幅上升，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

近几年水果总量变化趋势



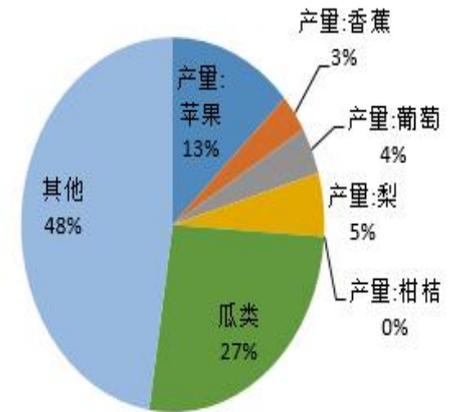
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

历年水果产量变化



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

各类水果产量占比情况



各类水果批发价格多数下跌趋势。根据农业部监测的主要水果产品价格显示，截至2023年11月24日富士苹果批发平均价为4.275元/斤，较10月同期的4.38元/斤，环比下跌了0.105元/斤；香蕉批发平均价为2.80元/斤，较10月同期的2.86元/斤，下跌了0.06元/斤；鸭梨批发平均价为2.83元/斤，较10月同期的2.815元/斤，上涨了0.015元/斤；蜜桔批发平均价为2.45元/斤，较10月同期的2.89元/斤，下跌了0.44元/斤。以上数据可以明显看出，近期富士及橘类批发价格均明显下跌，由于新季橘类、晚熟苹果供应处于集中期，且价格较高，不利于水果市场。后市来看，今年是没有疫情管控的第一年，市场存在节日备货需求，短期水果批发价格或存在回稳可能。但节日效应退却，加之替代供应大量增加，仍挤占苹果消费端，后市水果批发价格仍再次走弱可能。

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：五大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

苹果期权在10月20日开始上市交易，苹果期货2401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，平值期权认购收益率值为-46%附近，苹果期权平值合约认沽收益率为-42%附近，本月平值认购期权、认沽期权收益均为负数，短期主流市场方向不明朗。

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、2023 年 12 月苹果市场行情展望

新产季而言，2023-2024 产季晚熟富士收购期延长 10 天左右的时间，导致整体入库节奏前慢后快，霜降过后，整体入库节奏在不断加快。今年苹果入库峰值为 956.95 万吨，高于近 9 年库存均值。收购价格来看，2023/24 产季晚富士开秤价格处于近六年最高位，高于 2018/19 大减产产季。本产季晚富士收购价格高开的原因包括以下几点：第一，旧作库存果翘尾结束，于早富士、嘎啦价格偏稳；第二，果农对苹果价格预期不断走强，奠定挺价情绪；第三，今年晚富士商品率较低，且前期连续降雨天气导致好货供应偏紧。销区来看，今年是没有疫情管控的第一年，市场存在节日备货需求，短期水果批发价格或存在回稳可能。但节日效应退却，加之替代供应大量增加，仍挤占苹果消费端，后市水果批发价格仍再次走弱可能。

总体上，新季苹果库存维持居高，且收购价格处于近六年高位，但短期存在节日备货需求，限制苹果价格下跌幅度。预计后市苹果期价处于稳中偏弱走势。关注冷库出库进度。

操作建议：

1、投资策略：

进入 12 月，新作晚熟富士处于去库状态，果农货源价格偏高，出库预计欠佳。加之节日备货时间较短，需求恐小幅回升后继续回落，预计苹果期价维持弱势运行。建议苹果 2405 合约短期逢高抛空思路对待。

风险提示：

1、水果市场消费情况 2、资金持仓情况 3、节日消费情况 4、苹果入库节奏及批发市场走货情况 5、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。

