



苹果月报

2021年10月29号

新果销量好于预期 预估入库数量下调

摘要

10月份，苹果期货2201合约呈低位反弹态势，涨势惊人，从6500元/吨附近上涨至8548元/吨高点，月度涨幅近20%，主要因国庆期间山东、陕西多地遭遇冰雹突袭，当时产地正值苹果摘袋时期，部分乡镇果园受灾，晚富士优果率、商品率下降预期担忧加剧，加之旧作冷库低库效应加强，进一步推动苹果期价反弹。

展望于2021年11月，基于今年产区天气不佳，新季优质果与一般果价格分化严重，库外苹果交易仍占成交重心，由于不经过冷库，直发批发市场利润较为可观，好果价格持续上移，支撑苹果市场。库存方面，山东地区多集中地面交易，果农主动入库较少，山东苹果入库进度仅达三成左右。陕西地区，目前总体入库量较去年减少1/3左右，陕北富县入库在三至四成左右，洛川产区极少部分冷库入库进度在60%左右，由于产地人工少，大部分入库进度在30%-40%左右。其他地区：甘肃产区苹果入库进度在20%左右。整体上，预计新年度全国苹果冷库入库量偏低。

新产季苹果预计在11月中旬完成入库，12月部分冷库开始出库交易。后市新果质量问题及后续入库数量的担忧持续发酵，预计新季苹果优果率降低为大概率事件，质量问题对后续入库影响仍是市场主要博弈点。预计后市苹果期价区间宽幅整理为主。

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：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



目录

一、2021年10月苹果期货市场回顾.....	2
二、供应端因素分析.....	2
1、新季果丰产延续，但优果率下降成为影响苹果市场焦点.....	2
2、产区苹果走货尚可，优果优价现象明显.....	3
2、水果进口数量环比持续减少.....	4
三、需求端因素分析.....	5
1、苹果出口量持续下降.....	5
2、产销区现货市场成交尚可.....	7
四、水果供应仍处于充裕状态.....	8
五、11月苹果市场行情展望.....	11
免责声明.....	12

一、2021年10月苹果期货市场回顾

10月份，苹果期货2201合约呈低位反弹态势，涨势惊人，从6500元/吨附近上涨至8548元/吨高点，月度涨幅近20%，因国庆期间山东、陕西多地遭遇冰雹突袭，当时产地正值苹果摘袋时期，部分乡镇果园受灾，晚富士优果率、商品率下降预期担忧加剧，加之冷库低库效应明显，推动苹果期价反弹。

图1：苹果期货2201合约日线走势



数据来源：文华财经

二、供应端因素分析

1、新季果丰产延续，但优果率下降成为市场焦点

据市场机构调研知，2021年度全国新季苹果预估为4050万吨附近，新季苹果仍处于丰产年份。不过中秋、国庆假日期间，正处于卸袋期中晚熟富士多地产区遭遇冰雹侵袭，加之连续阴雨天气，对富士上色及优果率均有所影响，新季富士苹果优果率下降预期强烈，好货与差果价差分化明显，优质优价明显，在一定程度上支撑苹果市场。

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、产区苹果走货尚可，优果优价现象明显

今年新季苹果大量上市时间较往年推迟半个月左右，从而使得现阶段产区苹果仍处于下树期。陕西产区来看，预计今年晚富士商品率下滑 20%-30%左右，前期客商多集中于半商品与次果的收购，导致产地剩余好货量少，统货质量货源较多。山东产区苹果入库处于初期，且仍有四成苹果仍未下树，苹果收购价格略低于去年同期水平。西北部分地区果农被动入库占比较去年增多，甘肃地区好货基本已被订购，剩余好果价格相对坚挺。

库存方面，据我的农产品网显示，山东地区多集中地面交易，果农主动入库较少，目前苹果入库进度仅达三成左右；陕西地区，咸阳产区入库进度进入后期，乾县地区入库 70%左右，目前总体入库量较去年减少 1/3 左右；旬邑、彬县等地区入库在 60%左右，果农入

库占比较大。渭南白水、澄城入库进度约在 30%-40%，缓慢进行中。陕北富县入库在三至四成左右，洛川产区极少部分冷库入库进度在 60%左右，由于产地人工少，大部分入库进度在 30%-40%左右。其他地区：甘肃产区苹果入库进度在 20%左右。整体上，预计新年度全国苹果冷库入库量偏低。

今年苹果产地收购价格普遍偏低，加之口感及含糖量优于去年，客商采购条纹苹果积极性较高，部分产地销售进度超过去年同期。总体上，基于今年产区天气不佳，新季优质果与一般果价格分化严重，库外苹果交易仍占成交重心，由于不经过冷库，直发批发市场利润较为可观，好果价格持续上移，支撑苹果市场。关注后市入库情况。

2、水果进口数量环比持续减少

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。

图 4：中国鲜苹果进口情况

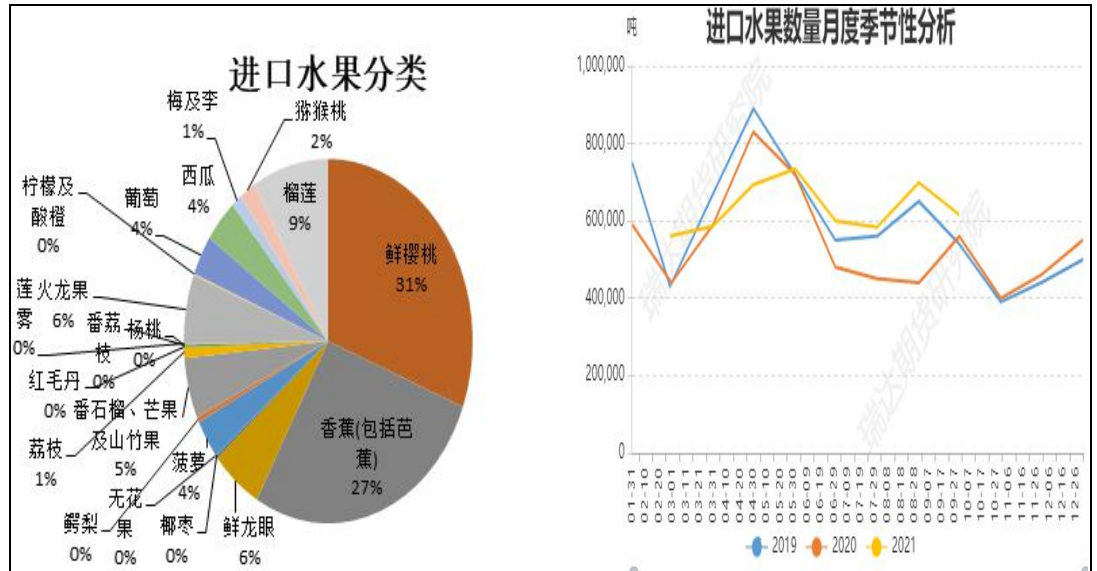


数据来源：WIND、瑞达期货研究院

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，目前进口水果仍处于减少状态。2021 年 9 月进口水果为 62 万吨，环比减少 8 万吨或 11.40%，2021 年 1-9 月我国已累计进口水果 570 万吨，累计同比增加 11.7%。

分水果品种来看，进口菠萝、番石榴、榴莲减少，葡萄、鳄梨等增加为主，不过当下柑橘类等时令鲜果开始陆续上市，加之政策性限制，预计后市进口水果继续减少为主。

图 5：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

图 7：主要进口水果数量情况



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

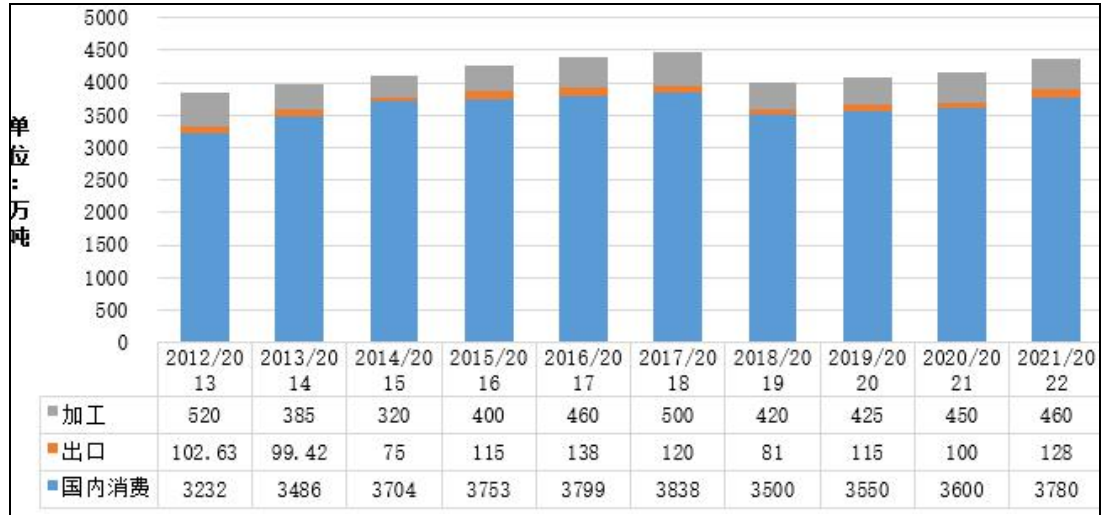
三、需求端因素分析

1、苹果出口量持续下降

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 8：2012 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

旧作存储期限缩窄，库内苹果容易发生虎皮等质量问题加深，可销售货源大大减少，9 月苹果出口量环比下降。海关总署数据显示，截止 2021 年 9 月，中国出口苹果当月 10.22 万吨，环比减少 12.38%，同比减少 14.59%，出口金额为 13.33 万美元；2021 年 1-9 月出口累计数量为 74 万吨，累计同比增加 6.3%，主要出口国为印度尼西亚、菲律宾、孟加拉国、越南等，9 月苹果出口量同环比双双减少，库内苹果货源见底，可售供应跟随降低。

图 9：2018 年以来中国鲜苹果出口情况



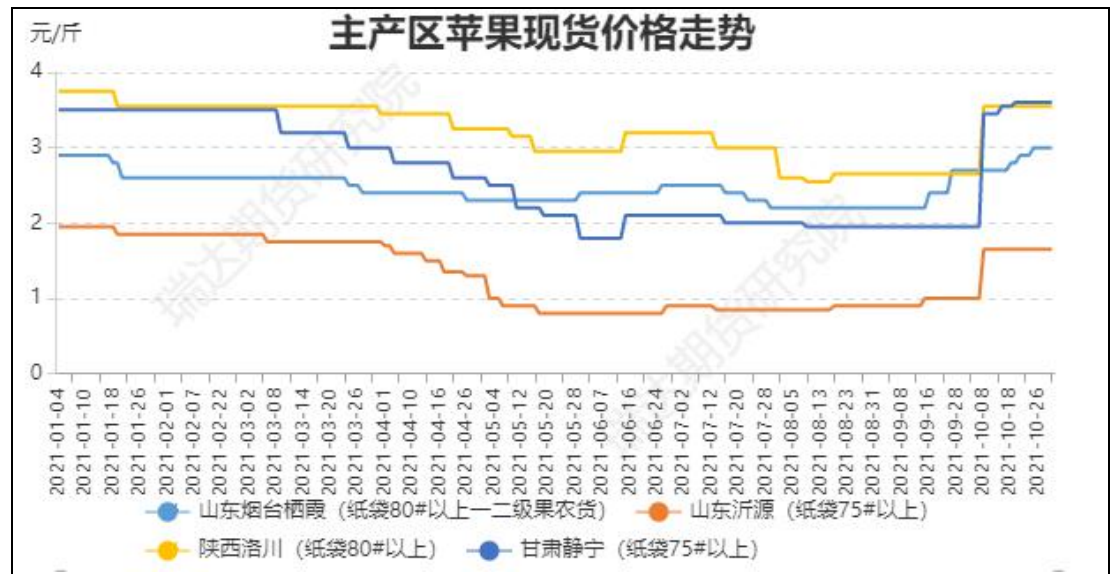
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

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，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、产销区现货市场成交尚可

从苹果产区角度而言，产区旧季库存苹果交易转好，山东产区苹果上量增加，客商增加，优果优价现象明显，好货行情相对偏硬。西部产区销量逐步订购完毕，剩余货源逐步减少，基本按质定价，由于陆续上市的新果优果率不佳，新果质量问题及后续入库数量的担忧持续发酵，预计新季优果率降低为大概率事件，质量问题对后续入库影响仍是市场主要博弈点。截止2021年10月29日，山东栖霞纸袋80#以上一二级苹果价格为3.0元/斤，相较于9月的2.7元/斤上涨了0.3元/斤；陕西洛川纸袋80#以上苹果价格为3.55元/斤，相较于9月的2.65元/斤上涨了0.9元/斤；甘肃静宁纸袋75#以上苹果价格为3.60元/斤，相较于9月的1.95元/斤上涨了1.65元/斤；10月份产区新果上市后，苹果现货价格稳中上涨为主，特别是西北等地苹果现货价格涨幅较大，利好苹果市场。

图 10：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 12：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

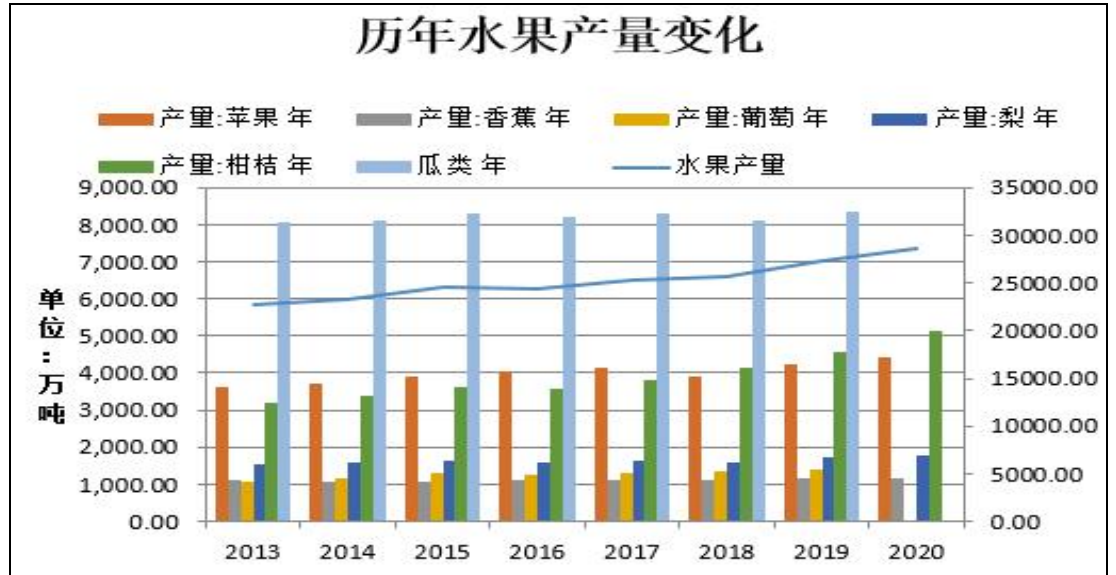
截止 2021 年 10 月下旬，全国苹果批发价为 7.26 元/公斤，比 9 月的 7.24 元/公斤，上涨了 0.02 元/公斤，涨幅为 0.2%；富士苹果批发平均价为 6.86 元/公斤，比 9 月的 6.95 元/公斤，下跌了 0.09 元/公斤，跌幅为 1.3%。苹果及富士苹果批发价格涨跌互现，富士苹果批发价格小幅下调为主，由于冷库苹果销售进入最后阶段，苹果质量等问题凸显，多数客商降价出售来减少库存，低价销售促进冷库去库速度加快，走货相对通畅。

四、水果供应仍处于充裕状态

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。

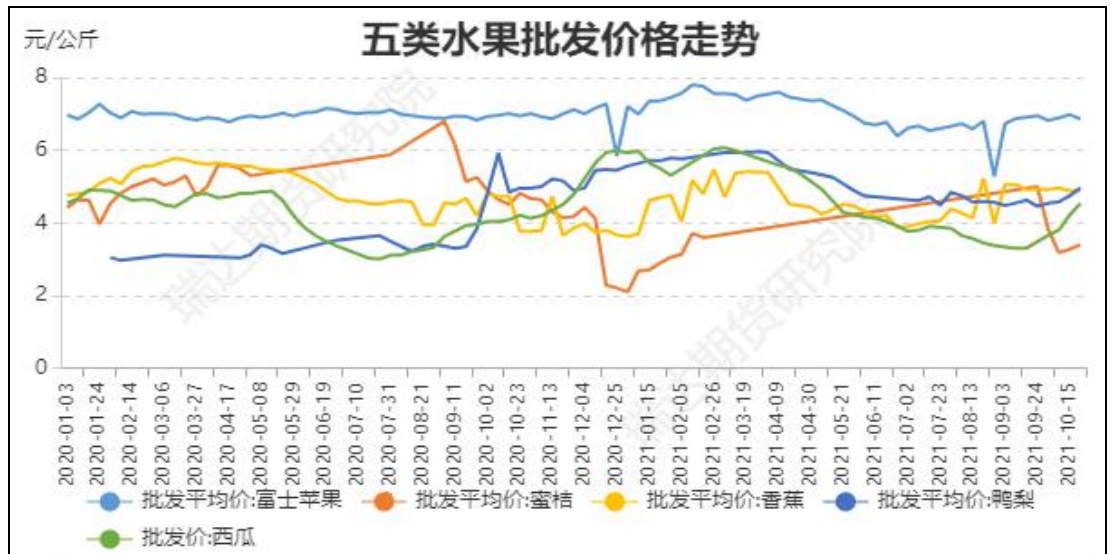
图 13：历年水果产量变化及苹果种植面积



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

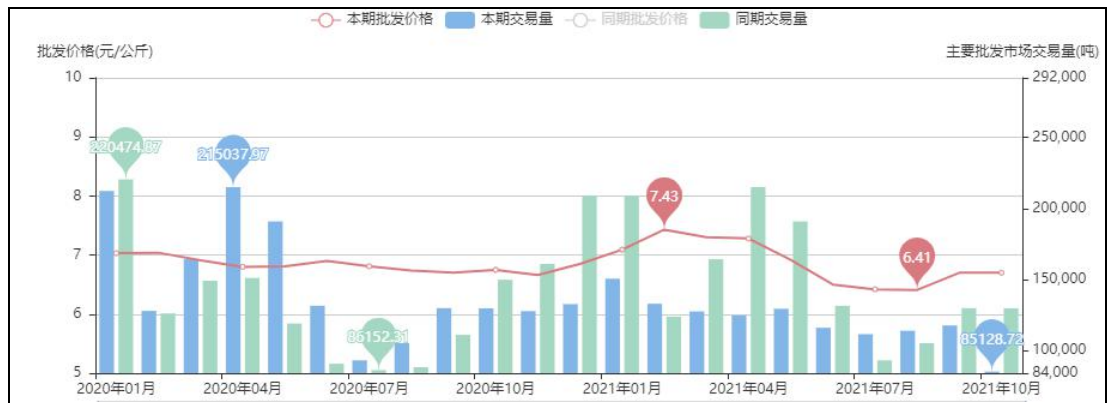
当前夏季时令鲜果退市，鲜果种类开始减少，库内富士苹果性价比开始提高，另外从10月批发市场成交量看，各类水果成交量均出现萎缩现象，受市场供应过剩及后疫情时代消费降级，大大削弱了各类水果消费份额。根据农业部监测的主要水果产品价格显示，截至2021年10月底富士苹果批发平均价为3.43元/斤，较9月份的3.475元/斤，下跌了0.045元/斤；香蕉批发平均价为2.44元/斤，较9月底的2.465元/斤，环比下跌了0.025元/斤；鸭梨批发平均价为2.485元/斤，较9月底的2.23元/斤，环比上涨了0.255元/斤；蜜桔批发平均价为1.70元/斤，较9月底的2.5元/斤，下跌了0.8元/斤。以上数据可以明显看出，10月份水果批发价格均下跌为主，个别水果因减产价格相对坚挺，富士苹果、香蕉、蜜桔批发价均下跌为主。

图 14：四大类水果批发均价对比图



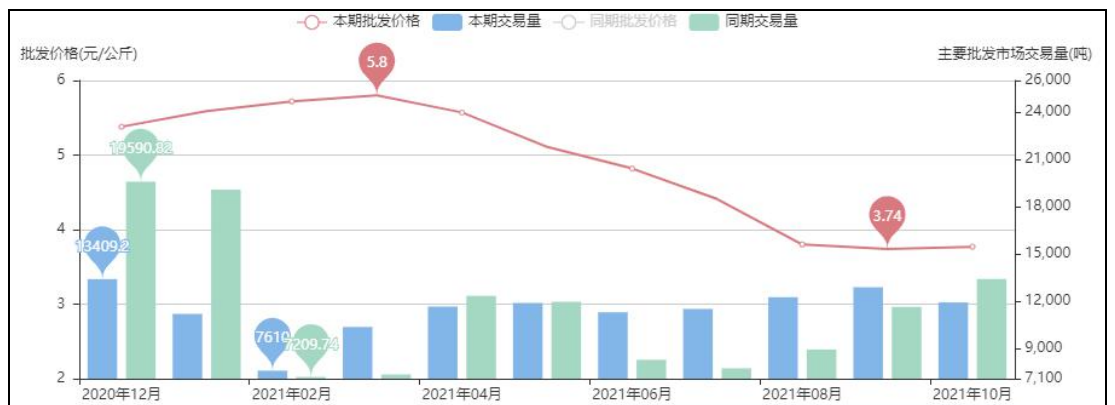
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

图 15：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 16：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 17：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、11月苹果市场行情展望

后市展望：基于今年产区天气不佳，新季优质果与一般果价格分化严重，库外苹果交易仍占成交重心，由于不经过冷库，直发批发市场利润较为可观，好果价格持续上移，支撑苹果市场。库存方面，山东地区多集中地面交易，果农主动入库较少，山东苹果入库进度仅达三成左右。陕西地区，目前总体入库量较去年减少 1/3 左右，陕北富县入库在三至四成左右，洛川产区极少部分冷库入库进度在 60%左右，由于产地人工少，大部分入库进度在 30%-40%左右。其他地区：甘肃产区苹果入库进度在 20%左右。整体上，预计新年度全国苹果冷库入库量偏低。

新产季苹果预计在 11 月中旬完成入库，12 月部分冷库开始出库交易。后市新果质量问题及后续入库数量的担忧持续发酵，预计新季苹果优果率降低为大概率事件，质量问题对后续入库影响仍是市场主要博弈点。预计后市苹果期价区间宽幅整理为主。

操作建议：

1、投资策略：

建议苹果 2201 合约在 7000-8400 元/吨区间高抛低吸，止损各 400 元/吨。

2、套利策略

苹果 2201 合约与 2205 合约价差处于-980 元/吨附近，整体呈近弱远强格局，按照季节性两者价差仍继续扩大可能，建议多 AP201 空 AP205，且价差在-1000 入场，目标价差在-600 元/吨，止损价差设在-1200 元/吨。

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、苹果入库情况 5、新产富士苹果产量

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，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。

