



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



苹果月报

2021年5月28号

天气扰动因素加强 后市关注套袋情况

摘要

2021年5月，苹果期货2110合约低位反弹，主要原因包括以下两个方面，第一，政策面支撑，商务部：深入推进农产品上行、工业品下行，助力畅通国内大循环。第二，随着气温升高，库内苹果质量下滑现象增多，物以稀为贵状态逐渐显现，存货商对好果价格持坚挺状态，果农惜售情绪再起。

展望于6月，产区苹果冷库库存仍高于去年同期，且出库速度稍偏慢于往年同期，除了节日前需求采购积极性提高，部分团购电商采购货源为主，其他时间冷库苹果走货速度均无明显起色。销区市场上，时令鲜果品种和数量较往年增加，比如西瓜、油桃、甜瓜、菠萝等都已经大量进入市场，价格优势明显及消费者尝鲜度提高的状态下，将挤占部分苹果消费量，苹果消费依旧处疲软状态。综合上，苹果基本面偏空格局依旧不改，居高库存仍制约苹果价格反弹高度，市场焦点在于套袋及天气变化。

风险提示：

- 1、时令鲜果上市量及需求情况
- 2、资金持仓情况
- 3、产区天气状况
- 4、苹果去库率及套袋情况

目录

一、2021年5月苹果期货市场回顾.....	2
二、供应端因素分析.....	2
1、新产季苹果产量或恢复至大年.....	2
2、节日效应减弱，产区走货速度放缓.....	3
2、进口水果单月数量已达年度相对峰值.....	3
三、需求端因素分析.....	5
1、国内苹果出口量持稳.....	5
2、产销区现货价格季节性走势.....	6
四、时令鲜果数量已大量上市，削弱苹果消费端.....	9
五、6月苹果市场行情展望.....	11
免责声明.....	12

一、2021年5月苹果期货市场回顾

2021年5月，苹果期货2110价格低位反弹，月度涨幅超8.0%。主要原因包括以下两个方面，第一，政策面支撑，商务部：深入推进农产品上行、工业品下行，助力畅通国内大循环。第二，随着气温升高，库内苹果质量下滑现象增多，物以稀为贵状态逐渐显现，存货商对好果价格持坚挺状态，果农惜售情绪再起。

图1：苹果期货2110合约日线走势



数据来源：文华财经

二、供应端因素分析

1、新产季苹果产量或恢复至大年

新产季而言，目前新季苹果树处于生长状态，受连续阴雨天气，今年苹果花期相对往年延迟，不过国内升温较快，霜冻等恶劣天气影响发生率偏低于往年，预计新季苹果丰产的概率增加。2020年度全国苹果产量大致在4100万吨附近，预估2021年度全国苹果产量预估回升，大致在4250-4350万吨附近，但目前苹果仍处生长阶段，不确定因素仍多，苹果产量预估值仍有待修正。

图5：2020/21年度苹果产量预估



数据来源: WIND、瑞达期货研究院

2、节日效应减弱，产区走货速度放缓

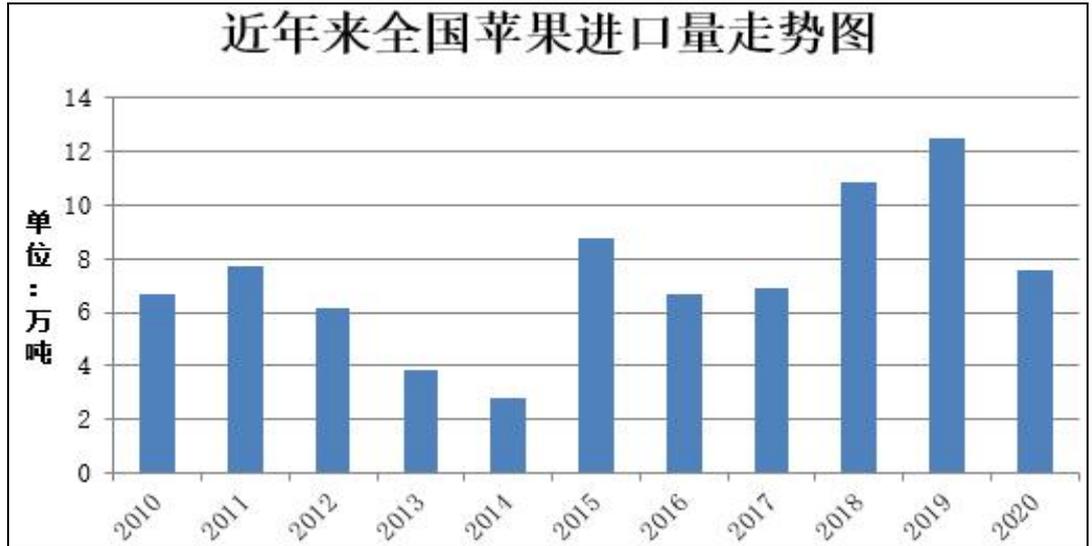
目前苹果冷库库存仍高于去年同期，去库率稍放缓；产区苹果出库速度稍偏慢于往年同期，除了节日前需求采购积极性提高，部分团购电商采购货源为主，其他时间冷库苹果走货速度均无明显起色。截止5月20日全国冷库苹果库存量在470万吨，高于去年同期的411万吨，其中山东地区库存为224万吨，陕西地区库存为106万吨。

一般情况下每年陕、甘苹果冷库出货时间为1-5月，山东冷库出货时间为每年的6-8月份；西北甘肃4月前后开始清库，陕西5-6月份清库，山东8月底前清库，不过随着冷库管理水平的提高，整体产区冷库清库时间根据行情延迟。且西北地区最终冷库出货销往西北、西南、中南、华东市场等地，山东产区苹果销往华北、东北华东市场等地区。

2、进口水果单月数量已达年度相对峰值

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9: 中国鲜苹果进口情况

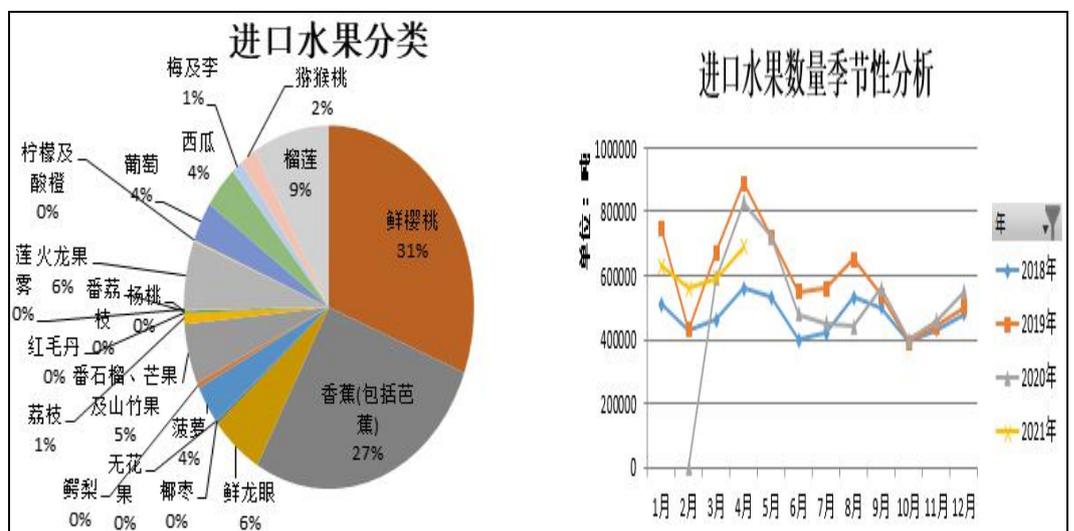


数据来源：WIND、瑞达期货研究院

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。2021年4月，我国进口水果数量为69万吨，环比增加16.9%，2021年1-4月我国已累计进口水果247万吨，累计同比增加0.5%。分水果品种来看，4月进口榴莲、猕猴桃及葡萄数量增幅明显，由于今年榴莲等价格相对低于去年同期，进口价格优势明显，加大市场需求。随着国内气温升高，4月对进口类水果需求同步提升，且远高于去年同期水平，

此外，从季节性消费来看，4月进口水果数量库内为年内第一个峰值，随后或进入缓慢增长状态。由于随着国内时令鲜果量接连上市，水果市场种类增加明显，预计5月我国进口水果类数量增幅有所放缓。

图 10：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

图 12：主要进口水果（分品种）数量情况

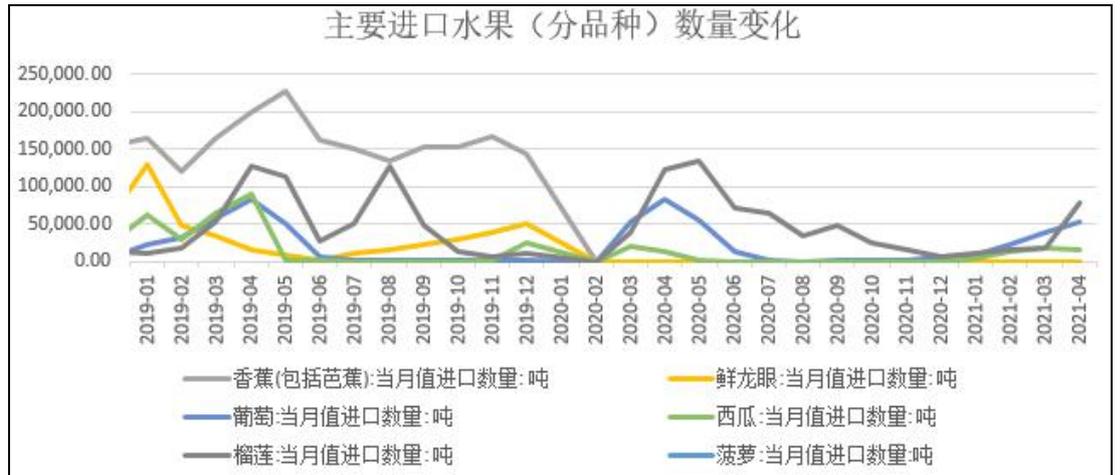


图 13：进口水果数量情况比值



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、国内苹果出口量持稳

海关总署数据显示,截止 2021 年 4 月,中国出口苹果当月 80000.0 吨,环比增加 14.3%; 2021 年 1-4 月出口累计数量为 320000.0 吨,累计同比增加 7.5%,主要出口国为菲律宾、孟加拉国、越南等,出口累计同比增加,主要受贸易小果出口需求良好。

图 12：2017 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，出口量占比比较低。

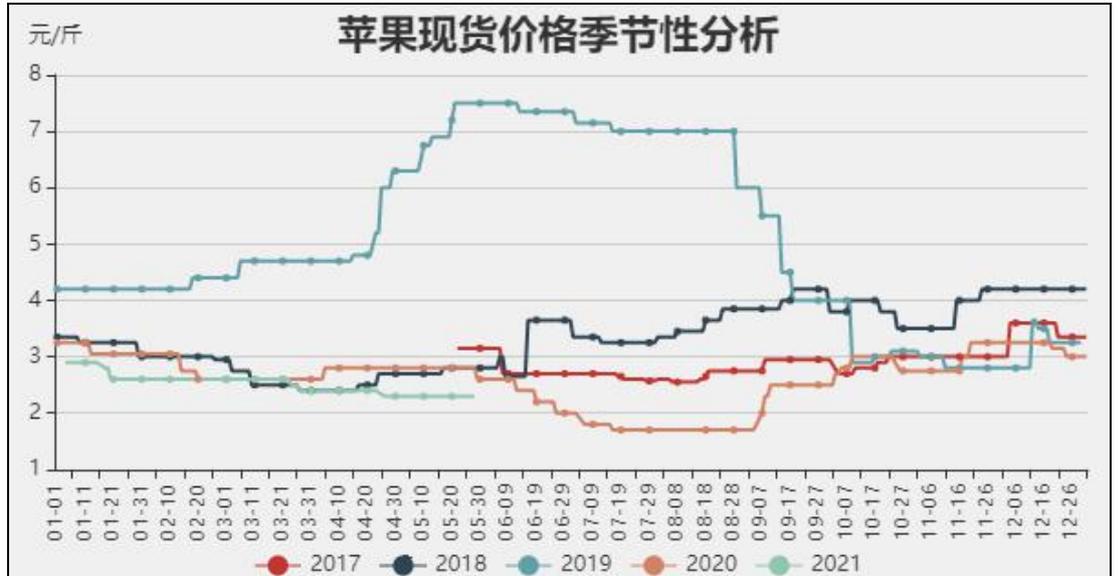
2、产销区现货价格季节性走势

从苹果产区角度而言，截止2021年5月28日，山东栖霞纸袋80#以上一二级苹果价格为2.3元/斤，相较于4月的2.3元/斤持平；陕西洛川纸袋80#以上苹果价格为2.95元/斤，相较于4月的3.25元/斤下跌了0.3元/斤；甘肃静宁纸袋75#以上苹果价格为2.1元/斤，相较于4月的2.6元/斤下跌了0.5元/斤；产区苹果现货价格多数下跌为主，且跌幅逐渐扩大。西北地区苹果现货价格下跌幅度偏大，由于西北产区苹果开始进入清库，果农加快出库速度；山东地区果农和存货商随行出售，成交以质论价，价格维持弱势；陕西地区苹果现货价格续跌后周边小商贩采购数量增加，果农顺价出售交易，交易速度有所加快，但节日效应减弱后，产区出货速度仍较慢。随着产区气温较高，部分苹果出现虎皮现象，好货货源占比逐渐减少，部分果农惜售情绪再起，支撑苹果现货价格。

图 13：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

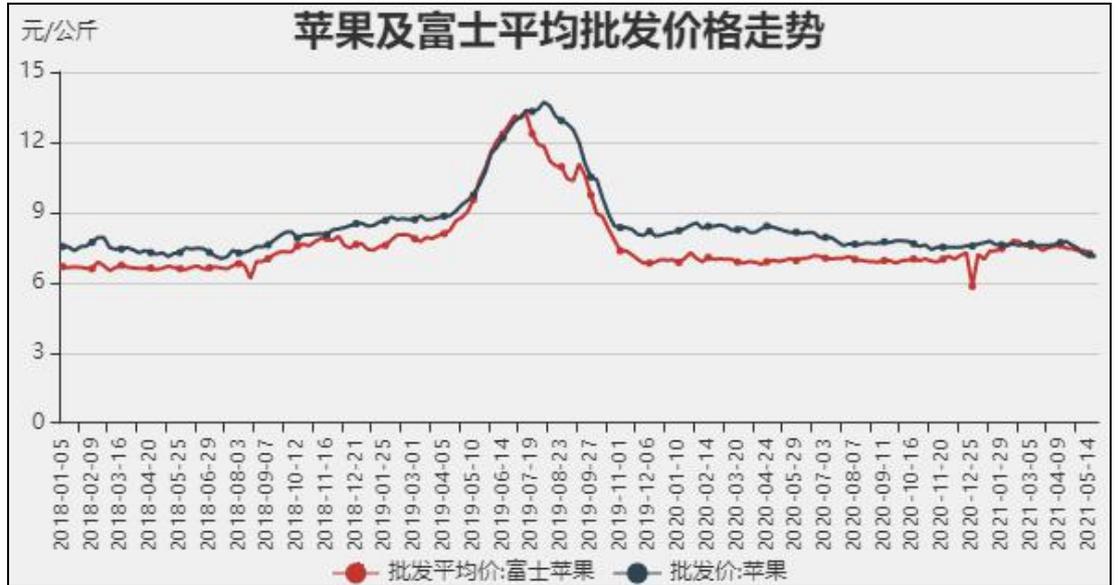


数据来源：中国苹果网、瑞达期货研究院

图 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



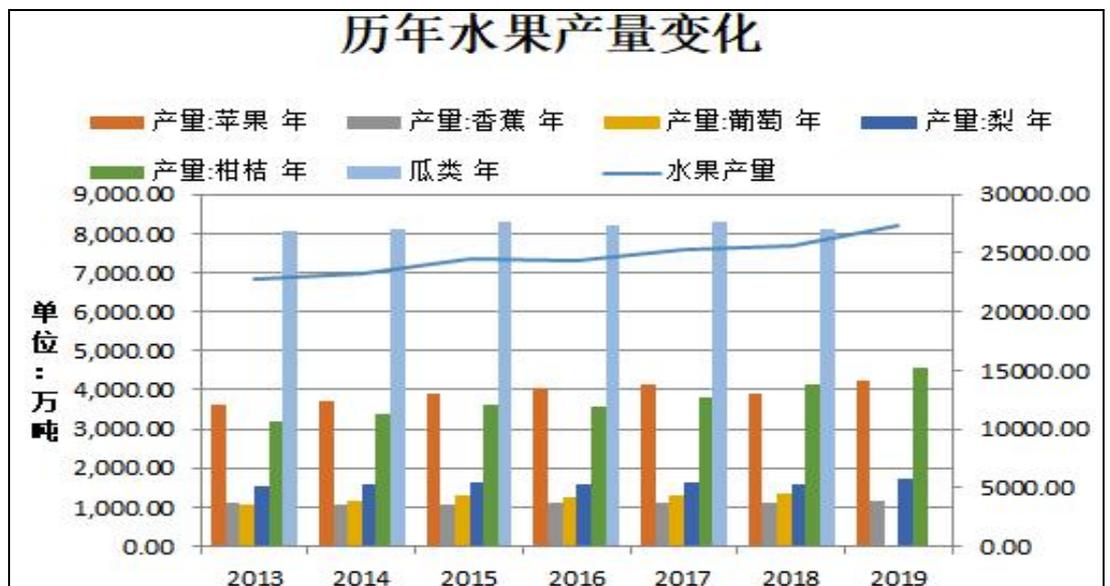
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

截止 2021 年 5 月下旬，全国苹果批发价为 7.11 元/公斤，比 4 月的 7.76 元/公斤，下跌了 0.65 元/公斤，跌幅为 83.7%；富士苹果批发平均价为 7.09 元/公斤，比 4 月的 7.46 元/公斤，下跌了 0.37 元/公斤，跌幅为 4.95%。苹果及富士苹果批发价格跌势为主，跌幅相对明显。产地价格的下降并未有效促进批发市场流动性，需求仍显疲软状态，加之时令鲜果上市增加明显，进一步削弱苹果需求，目前上货仍以陕甘货源居多，山东交易量不大，整体市场仍以中低价档货源交易为主。

四、时令鲜果数量已大量上市，削弱苹果消费端

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，2019年水果总产量达27400.84万吨，同期增长6.70%，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 16：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

根据农业部监测的主要水果产品价格显示，截至2021年5月底富士苹果批发平均价为3.545元/斤，较4月的3.63元/斤，下跌了0.085元/斤；香蕉批发平均价为2.26元/斤，较4月的2.26元/斤，环比持平；西瓜批发平均价为2.145元/斤，较4月的2.56元/斤，下跌了0.415元/斤。以上数据可以明显看出，富士苹果、西瓜梨批发价格均较上个月小幅下跌，且各类水果成交量均不及去年同期水平的一半。

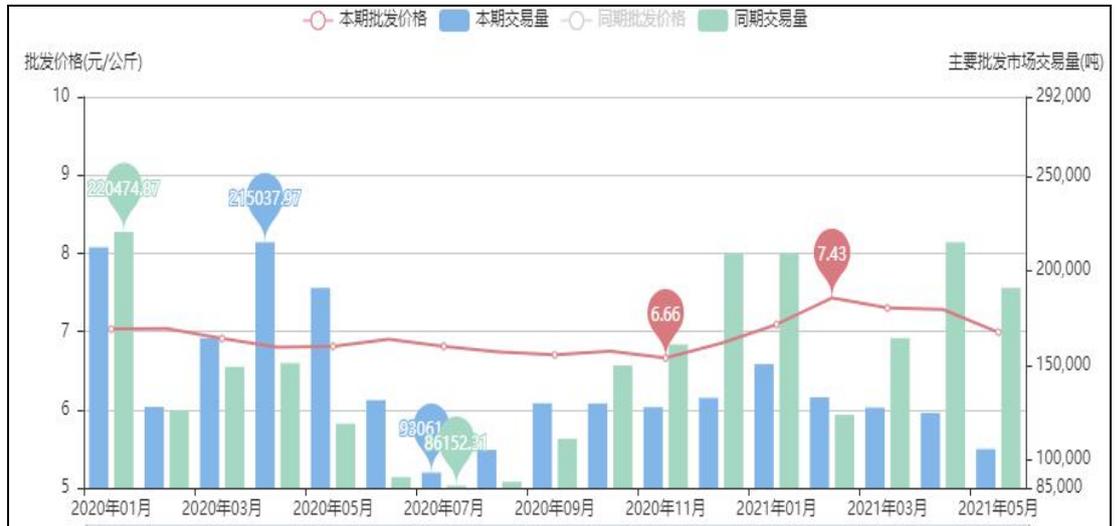
销区市场上，时令鲜果品种和数量较往年增加，比如西瓜、油桃、甜瓜、菠萝等都已经大量进入市场，价格优势明显及消费者尝鲜度提高的状态下，将挤占部分苹果消费量，苹果消费依旧处于疲软状态。

图 17：四大类水果批发均价对比图



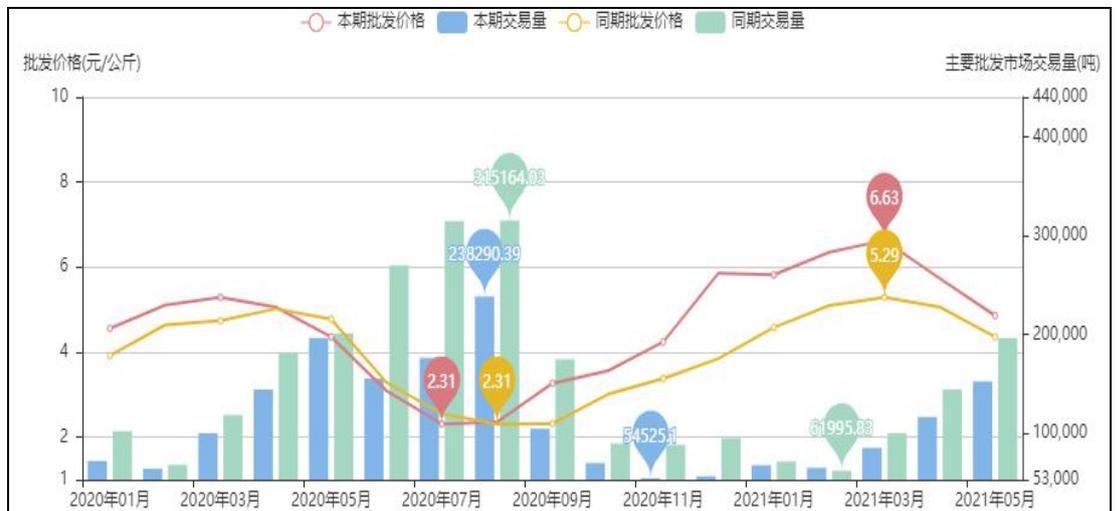
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

图 18：富士苹果批发平均价及交易量对比图



数据来源：中国农业信息网

图 19：西瓜批发平均价及交易量对比图



数据来源：中国农业信息网

图 20：香蕉批发平均价及交易量对比图



数据来源：中国农业信息网

五、6月苹果市场行情展望

政策面，商务部：深入推进农产品上行、工业品下行，助力畅通国内大循环，考虑到目前苹果价格上市以来相对偏低水平，且多数苹果存货商利润处于负值状态，政策面利好于苹果市场。不过目前苹果冷库库存仍高于去年同期，产区苹果出库速度稍偏慢于往年同期，除了节日前需求采购积极性提高，部分团购电商采购货源为主，其他时间冷库苹果走货速度均无明显起色。销区市场，时令鲜果品种和数量较往年增加，比如西瓜、油桃、甜瓜、菠萝等都已经大量进入市场，价格优势明显及消费者尝鲜度提高的状态下，将挤占部分苹果消费量，苹果消费依旧处疲软状态。综合上，苹果基本面偏空格局依旧不改，居高库存仍制约苹果价格反弹高度，市场焦点在于去库率及天气变化。

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、苹果去库率及批发市场走货情况
- 5、新产季苹果树开花情况

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。