



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3月31号

供需偏空格局不变 苹果期价跌势延续

摘要

2021年3月，苹果期货2110合约呈大幅下挫，并跌破6000元/吨关口的低位。主要因国内升温较快，“倒春寒”预期落空，及新产季合约交割准则放宽的利空拖累。展望于4月，新产苹果树进入开花期，国内多数地区最低温度均偏高，市场对天气题材愈发理性。随着气温升高，冷库苹果质量下降，销售期变短，居高库存背景下，果农货抛售风险加大，继续施压苹果市场，后市苹果期价跌势难改。

风险提示：

1、水果市场消费及节日需求变化 2、资金持仓情况 3、产区天气状况 4、苹果去库率及批发市场走货情况

目录

一、2021年3月苹果期货市场回顾.....	2
二、供应端因素分析.....	3
1、清明节后，贸易商、果农多数进入清库阶段.....	3
2、苹果冷库出货速度仍不快.....	4
3、进口水果数量增加明显.....	6
三、需求端因素分析.....	7
1、国内苹果出口量保持持稳.....	7
2、产销区现货价格季节性走势.....	8
四、时令鲜果上市增加，替代效用作用增强.....	10
五、4月苹果市场行情展望.....	13
免责声明.....	14

一、2021年3月苹果期货市场回顾

2021年3月，苹果期货2105、苹果期货2110合约均呈大幅下挫，跌幅均超10%。主要原因包括以下三个方面，第一，居高冷库苹果库存施压。第二，国内升温较快，市场对天气题材预期落空，特别是“倒春寒”天气的影响。第三，新产合约放宽标准品交割规则开始实施，大大利空于远月苹果合约，进而拖累苹果市场。

图1：苹果期货2105合约日线走势



数据来源：文华财经

图2：苹果期货2110合约日线走势



数据来源：文华财经

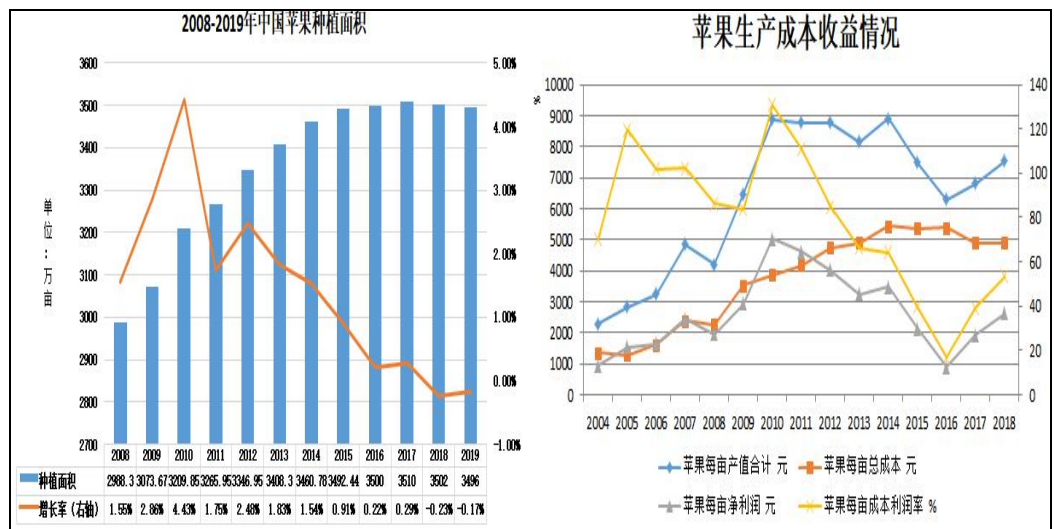
二、供应端因素分析

1、清明节后，贸易商、果农多数进入清库阶段

从成本结构看，苹果下树之后，采购阶段的货权在果农手中，销售阶段的货源则在贸易商手中，考虑到目前仍处于销售阶段，按照行业习惯，会在清明之前贸易商均以高于收购成本的价格销售，即使目前出现出货疲软状态。对于贸易商而言，清明之后距离冷库清库时间越近，并且库存居高的情况下，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 3：历年苹果种植面积

图 4：历年苹果生产成本收益情况

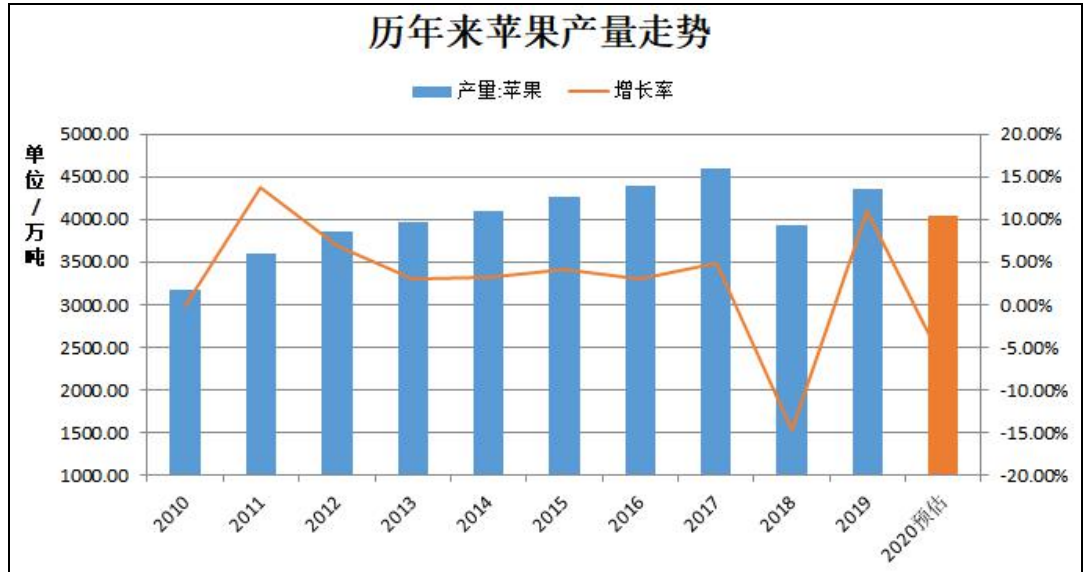


数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

数据来源：WIND、瑞达期货研究院

2020年全国苹果产量大致在4050万吨附近，减产幅度在5%-10%区间，但减幅明显低于市场预期的10%-15%。基于水果市场在供应不断增长的背景下，突遇公共卫生事件的影响，国内苹果消费降级的情形下，不仅仅需要关注苹果产量变化情况，要着重关注消费市场变化。

图 5：2020/21 年度苹果产量预估



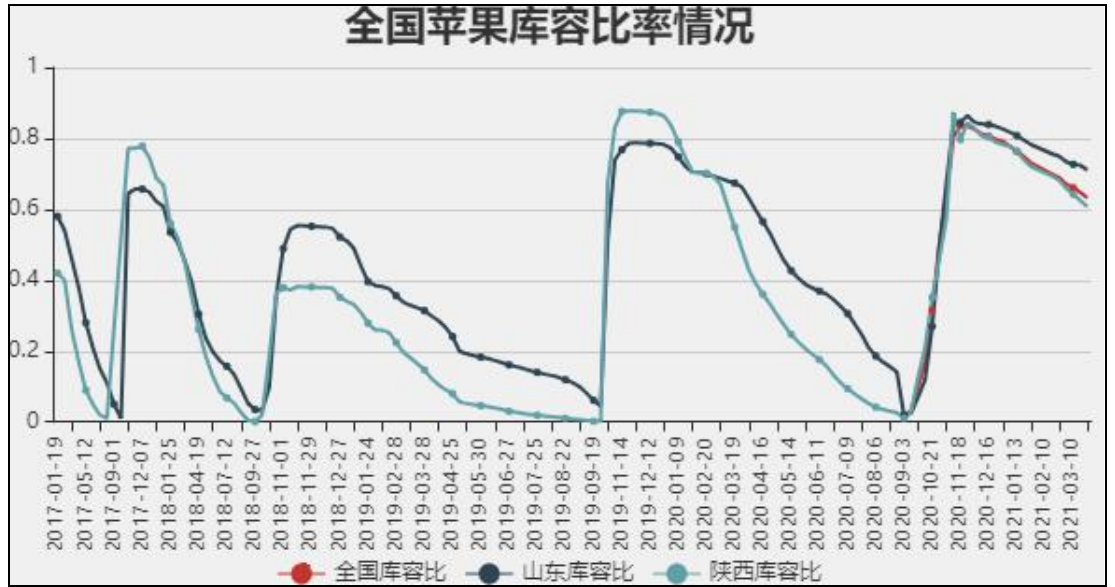
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

2、苹果冷库出货速度仍不快

截止 3 月 24 日全国冷库苹果库存量在 9916.7 万吨，出库进度在 24.79%，库容使用率在 63.22%，环比降 1.54 个百分点。其中山东库容率为 71.06%，陕西冷库库容率为 60.69%，由于清明节备货延迟及节日备货仍不明显，冷库苹果走货仍不及往年同期水平。产地来看，陕西地区客商以自调自存货发市场，多数是亏损出售，果农货源开始顺价出货，但实际成交量仍有限。山东地区果农现货价格继续下滑，清明节日需求提振有限，多地果农心理状态已从惜售转入顺价甚至降价出售，但实际交易量有限。进入 4 月份，市场时令鲜果上市量及热带进口水果均双双增加，苹果价格无优势的情况下，预计后市苹果出货速度仍偏慢。

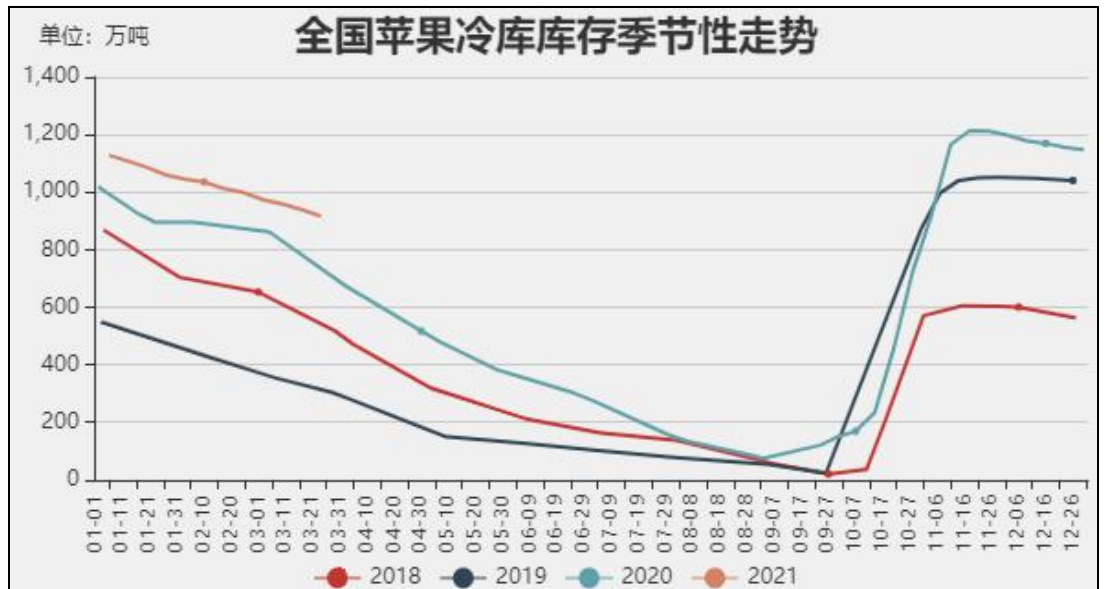
一般情况下每年陕、甘苹果冷库出货时间为 1-5 月，山东冷库出货时间为每年的 6-8 月份；西北甘肃 4 月前后开始清库，陕西 5-6 月份清库，山东 8 月底前清库，不过随着冷库管理水平的提高，整体产区冷库清库时间根据行情延迟。且西北地区最终冷库出货销往西北、西南、中南、华东市场等地，山东产区苹果销往华北、东北华东市场等地区。20/21 年度苹果冷库居高库存背景下，加之国内升温较快，对苹果品质造成一定的影响，可能引发果农降价抛售的可能。

图 6：国内主产区苹果库容率变化



数据来源：天下粮仓、瑞达期货研究院

图 7：2015-2020 年度中国苹果库存变化



数据来源：天下粮仓、瑞达期货研究院



数据来源：天下粮仓、瑞达期货研究院

3、进口水果数量增加明显

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

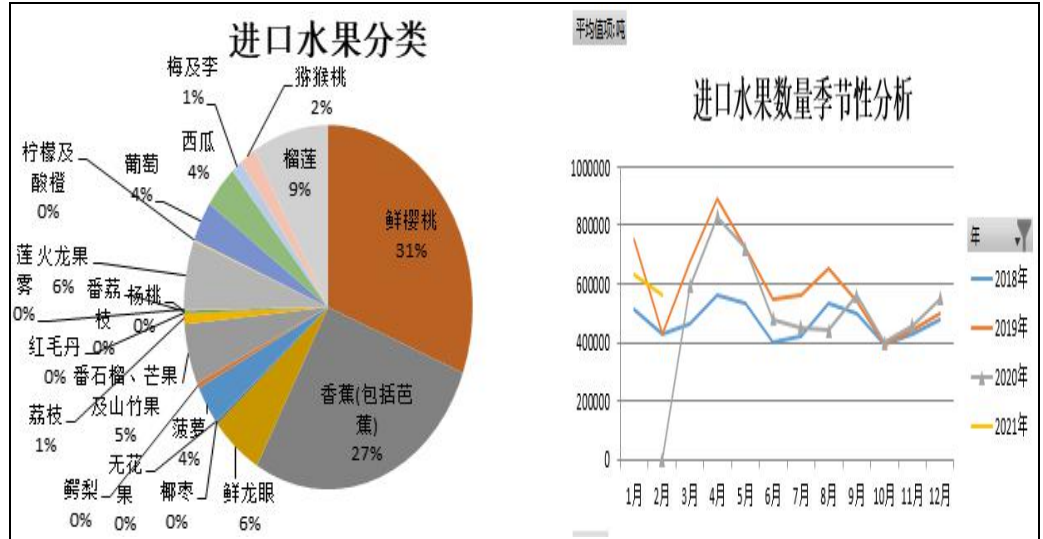


数据来源：WIND、瑞达期货研究院

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。截止 2021 年 1-2 月我国已累计进口水果 119 万吨，累计同比增加 14.2%。随着国内升温加快，对进口类水果需求同步提升，并远高于去年同期水平。随着后期时令鲜果量接连上市，消费者尝鲜度凸显，预计 3 月我国进口水果类持续大增。

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

图 11：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

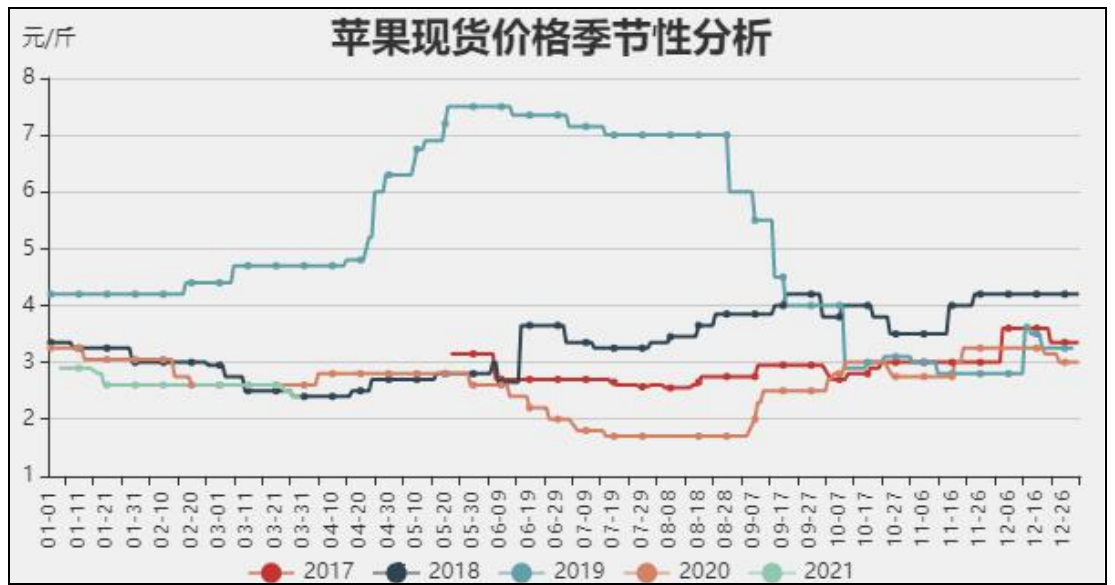
1、国内苹果出口量保持持稳

海关总署数据显示，截止 2021 年 2 月，中国出口苹果当月 70000.0 吨，环比减少 40000 吨或减幅为 36.4%；2021 年 1-2 月出口累计数量为 170000.0 吨，累计同比增加 11.7%，主

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

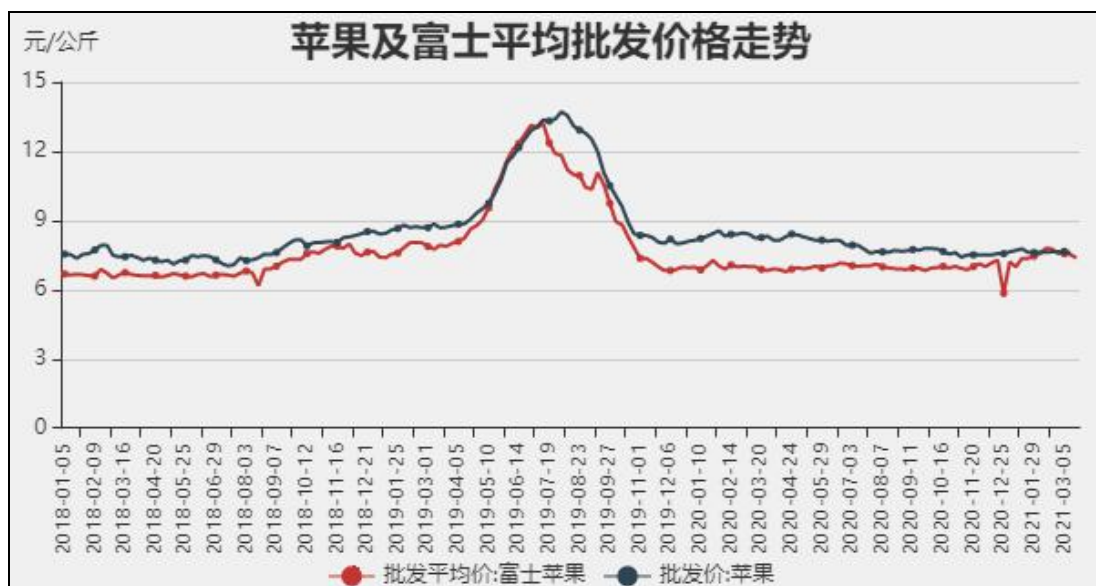


数据来源: 中国苹果网、瑞达期货研究院

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

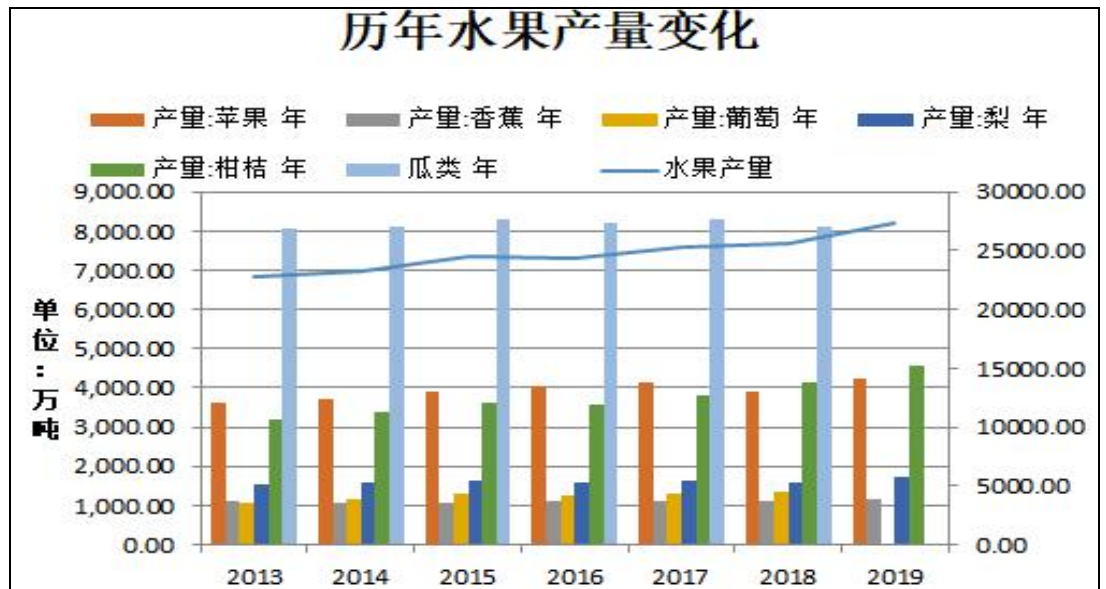
截止2021年3月底，全国苹果批发价为7.37元/公斤，比2月的7.80元/公斤，下跌了0.43元/公斤，跌幅为5.5%；富士苹果批发平均价为7.35元/公斤，比2月的7.76元/公斤，下跌了0.41元/公斤，跌幅为5.3%。苹果批发价格持续下调为主，且跌幅均超5.0%。苹果价格降价之后，销区苹果走货并仍未好转，且销量仍不及往年同期水平，其他时令鲜果开始逐渐上市，价格偏低部分挤占苹果消费份额。尤其是果农货源剩余体量庞大，受到贸易商压价风险较大，果农及没有专门销售渠道的存货商让价销售。

四、时令鲜果上市增加，替代效用作用增强

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。

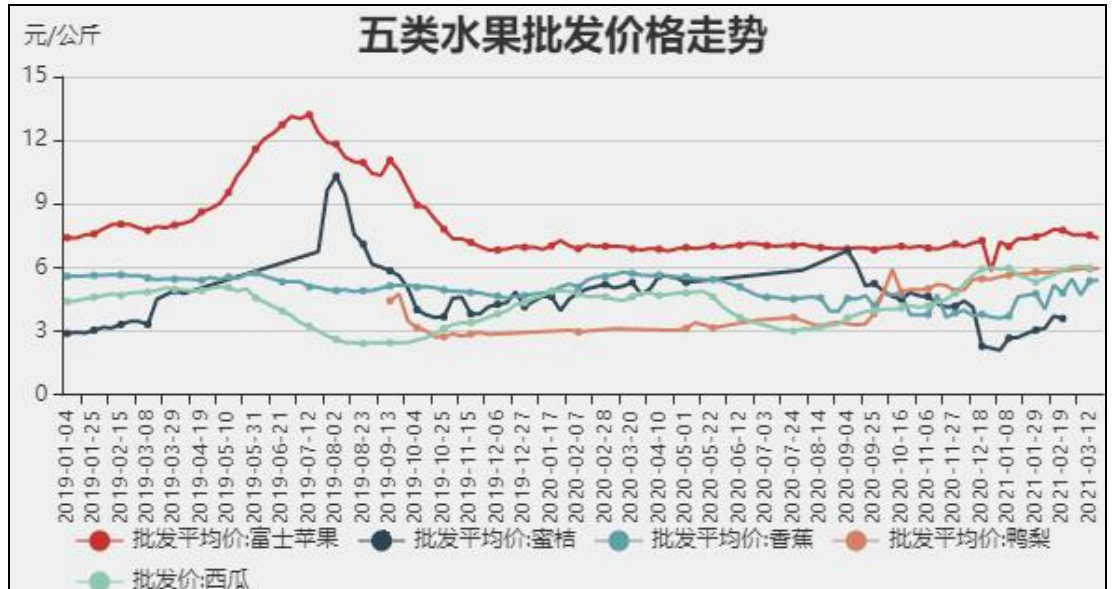
图 16：历年水果产量变化及苹果种植面积



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

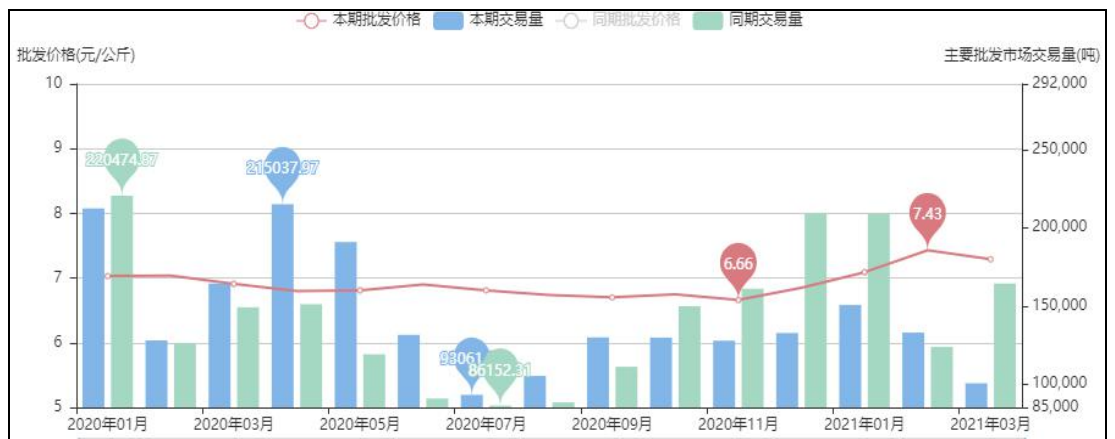
根据农业部监测的主要水果产品价格显示，截至2021年3月底富士苹果批发平均价为3.68元/斤，较2月的3.88元/斤，下跌了0.20元/斤；蜜桔批发平均价为1.80元/斤，较2月的1.8元/斤，相对持平；香蕉批发平均价为2.68元/斤，较2月的2.4元/斤，上涨了0.28元/斤；鸭梨批发平均价为2.90元/斤，较2月的2.98元/斤，下跌了0.07元/斤。以上数据可以明显看出，富士苹果、鸭梨批发价格均较上个月小幅下跌，且各类水果成交量均低于去年同期水平。目前销区市场时令鲜果开始上市，菠萝、橙子、芒果等上市量逐步增加中，相对苹果而言，价格优势不显及消费者尝鲜度提高的状态下，将部分挤占苹果消费量，不利于冷库苹果走货。

图 17：四大类水果批发均价对比图



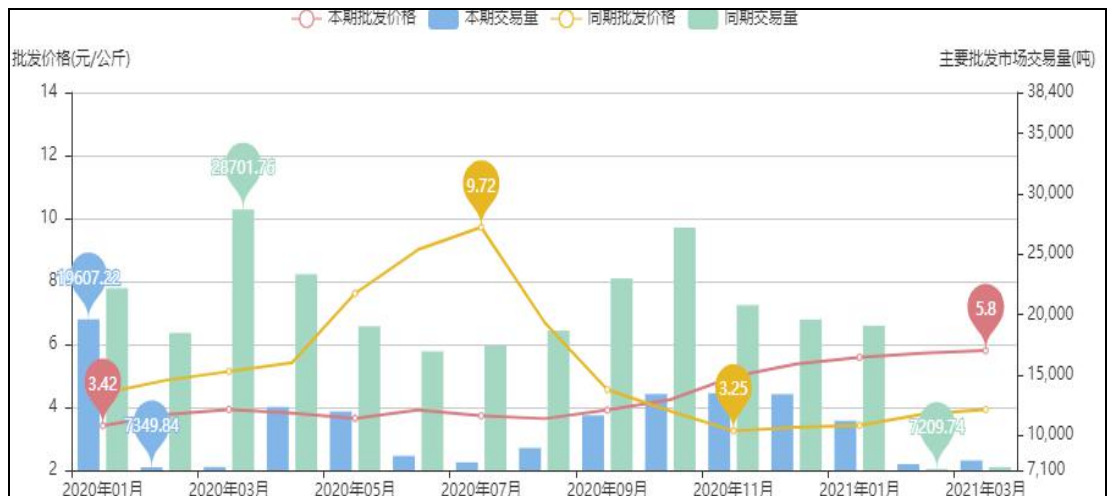
数据来源：WIND、瑞达期货研究院

图 18：富士苹果批发均价及交易量对比图



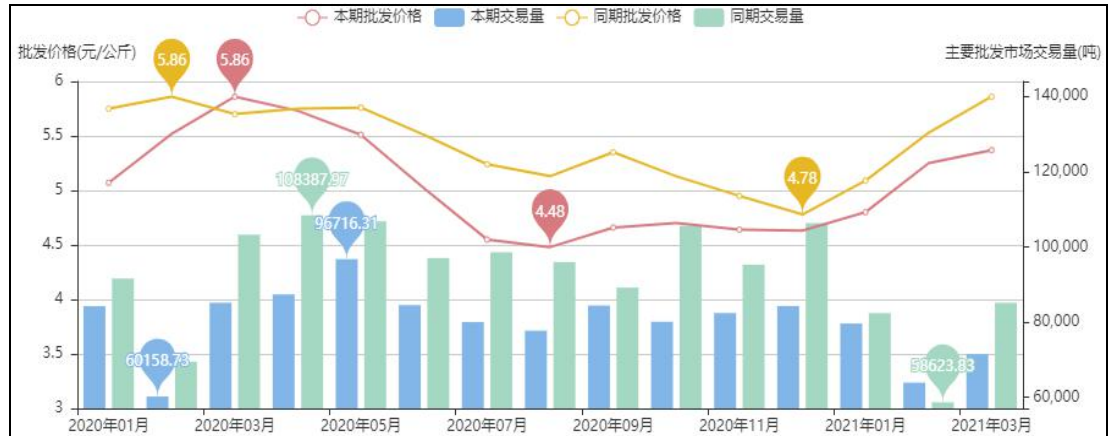
数据来源：中国农业信息网

图 19：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、4月苹果市场行情展望

截止3月24日全国冷库苹果库存量在9916.7万吨，出库进度在24.79%，库容使用率在63.22%，环比降1.54个百分点。其中山东库容率为71.06%，陕西冷库库容率为60.69%，由于清明节日备货延迟及节日备货仍不明显，冷库苹果走货仍不及往年同期水平。各产区苹果出货仍维持冷清状态，交易仍以客商包装自存货源发市场为主，多数以亏损出库为主，果农心态开始变化，但实际交易量仍有限。整体上，多数产区苹果出货量不大，多数果农心理从挺价到降价的过程变化，但降价之后出货量仍相对有限。

进入4月份，随着国内市场上时令鲜果上市、热带进口水果数量均维持增加态势，苹果价格无优势的情况下，其他水果替代效应愈发明显。目前苹果期货主力合约已完成换月，新产季苹果合约实施新交割准则，大大利空于市场。值得注意的是，今年产区气温均偏高，“倒春寒”发生概率远低于往年，预计天气对新产季苹果供应端的影响愈发减弱，后市苹果期价料仍难言可观。操作上，建议苹果2110合约在5800-5900元/吨区间做空，目标参考5300元/吨，止损参考6100元/吨。

风险提示：

- 1、水果市场消费情况
- 2、资金持仓情况
- 3、端午等节日消费情况
- 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。