



苹果年报

2021年12月20号

水果供应过剩延续 关注库存变化情况

摘要

展望于2022年，21/22年度苹果库存量处于近两年低点及优果比例偏低，为后期苹果提供一定支撑，但库存量仍高于近五年均值。进入一季度，由于2022年春节相对提前，苹果消费时间缩短，加之各地疫情仍存不确定因素，预计冷库货走货量不及往年，苹果期价上方压力仍存。进入二、三季度，随着各类时令鲜果上市，消费者青睐于尝鲜，苹果消费进入刚性阶段，去库速度放缓，价格出现回调可能性较大。进入四季度后，国庆、春节等节日需求效应明显，加之时令鲜果种类开始逐渐减少，水果供应压力减弱，利好于苹果市场。替代品方面，由于苹果价格弹性相对较小，消费者可选择性多样化的情况下，对苹果的替代作用将愈发剧烈，往往牵制苹果价格行情走势。

2022年上半年苹果市场焦点在于库存消耗情况和新季苹果生长情况；下半年要关注新果产量、入库率、其他水果带来的替代冲击，其中柑橘类在春节消费期间的影响尤为重要。

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 年苹果期货市场回顾.....	2
二、供应端因素分析.....	3
1、苹果种植成本逐步上抬.....	3
2、新产季苹果产量或略减产，但仍处丰产年份.....	4
3、21/22 年度苹果入库量仍高于近五年均值.....	5
2、2021 年我国进口水果数量预估稳中略降.....	6
三、需求端因素分析.....	7
1、国内苹果需求稳中略降可能.....	7
2、产销区现货价格季节性走势.....	8
四、水果供应仍处过剩格局.....	11
五、2022 年苹果市场行情展望.....	13
免责声明.....	14

一、2021 年苹果期货市场回顾

第一阶段，1 月-2 月下旬：震荡上行

因就地过年，增加了中大型城市节日需求，从而导致销区苹果供应进入紧缺状态，产区客商迎来新一轮需求补货，支撑苹果市场。此阶段苹果期货价格指数从 6350 元/吨附近震荡回升至 6616 元/吨相对高点，涨幅约为 4.2%。

第二段，2 月下旬-3 月底：大幅下挫

节日需求补货结束后，批发市场需求开始走弱，加之国内升温较快，“倒春寒”预期落空，及新产季合约交割准则放宽等多种利空因素拖累。此阶段苹果期货价格指数从 6616 元/吨持续下跌至 5476 元/吨低点，跌幅约为 17.2%。

第三阶段，4 月-5 月：筑底回升

随着国内气温升高，库内苹果质量下滑现象增多，好货数量趋于减少，“物以稀为贵”现象逐渐显现，存货商对好果价格持坚挺心态，果农惜售情绪再起。此阶段苹果期货价格指数从 5476 元/吨震荡回升至 6634 元/吨附近，涨幅约为 21.0%。

第四阶段，6 月-9 月上旬：震荡下行

因各类早熟苹果上市量增加，加之旧作苹果品质下降，果农急于出售，现货价格持续下调，拖累苹果市场。此阶段苹果期货价格指数从 6634 元/吨震荡下行至 5504 元/吨附近，跌幅约 17.0%。

第五阶段，9 月上旬-10 月：大幅拉涨

因陕西宜川、洛川等多地产区富士苹果受冰雹袭击，而此时间段晚熟富士均处于卸袋状态，新季晚富士商品率恐受影响，市场情绪高涨，推动苹果期价反弹。此阶段苹果期货价格指数从 5510 元/吨大幅拉涨至 8780 元/吨附近，涨幅约为 59.0%。

第六阶段，11 月-至今：宽幅震荡

因 21/22 年度苹果库存量仍高于近五年均值，上方存压制，但下方存受节日需求及成本支撑，期价震荡运行为主。此阶段苹果期货价格指数处于 7600-8800 元/吨区间宽幅震荡。

图 1：苹果期货价格指数合约日线走势



数据来源：文华财经

二、供应端因素分析

1、苹果种植成本逐步上抬

近几年苹果种植面积基于稳定的状态下，生产物料成本逐渐上抬，导致总成本值跟随上涨趋势。2019年苹果每亩总成本5794.51元，较上年度增加了889.69元；平均每亩净利润为1413.07元，较上年度下滑了1200元。21/22年度富士80#一二级以上苹果平均收购价格为2.7-3元/斤，折算后收购成本大致5400-6000元/吨。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，考虑到目前进入销售阶段，按照行业习惯，明年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，对于贸易商而言，目前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。

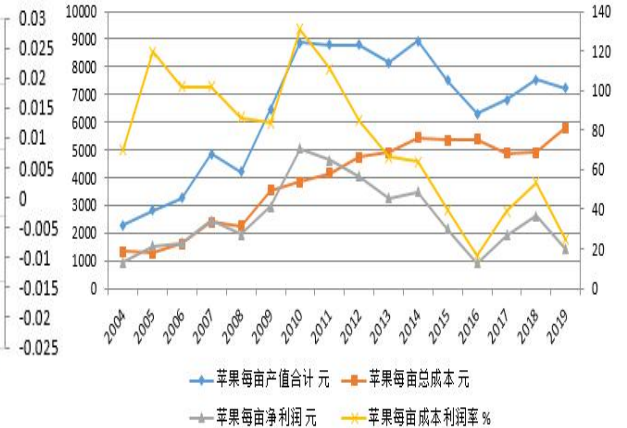
图2：历年苹果种植面积

图3：历年苹果生产成本收益情况

国内苹果园面积变化(千公顷)



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

2、新产季苹果产量或略减产，但仍处丰产年份

据市场机构调研知，2021/22 年度全国新季苹果预估为 4050-4250 万吨区间，较上年同期减幅在 3%-5%之间，21/22 年度新季苹果仍处于丰产年份。另外，由于苹果园产区遭遇冰雹等恶劣天气影响颇多，新季富士苹果优果率下降明显，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 4：2021/22 年度苹果产量预估

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、21/22 年度苹果入库量仍高于近五年均值

据各地调研数据分析，21/22 年度全国苹果库容比接近 70%，比上年同期减少 20%左右，比 2018 年（近 7 年库存量最少的一年）增加 10%。其中甘肃 80%，山西 66%，山东 63%，陕西 60%，辽宁 60%，河南 55%。

据 Mysteel 统计，截止到 2021 年 12 月 16 日全国苹果冷库出库量约为 22 万吨，走货速度加快。随着双节临近，山东栖霞产区出库速度稍加快，主要以贴字、次果走货为主，产区果农惜售情绪仍强烈。陕西产区苹果出库明显加快，由于渭南产区苹果性价比较高，果农顺价销售意愿较强，客商订货积极，产地冷库成交量大幅增加，出库次果率维持在两至三成附近。今年客商为元旦、圣诞备货时间提前，预计双节前苹果冷库出库速度继续提高。

据我的农产品网显示，2021/2022 产季全国苹果冷库总入库量为 890 万吨左右，同比减少 23.0%，仅次于 2018 年大减产年份入库量，但库存总量仍处于近五年平均水平上方。今年苹果采摘时间晚，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，由于不经过冷库，直发批发市场利润较为可观，优果优价明显，部分产地销售进度超过去年同期，今年冷库苹果相比往年提前销售，库存苹果销售顺畅平稳。

图 5：历年苹果冷库入库量



数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

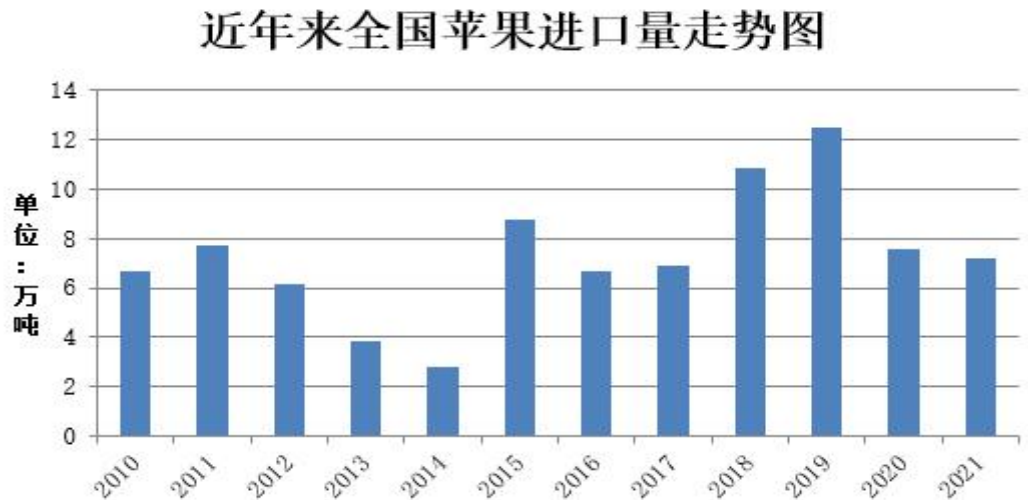
现货贸易习惯：一般情况下每年陕、甘苹果冷库出货时间为 1-5 月，山东冷库出货时间为每年的 6-8 月份；西北甘肃 4 月前后开始清库，陕西 5-6 月份清库，山东 8 月底前清

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。今年冷库苹果出库时间提前，销售时间相对延长，利好苹果市场。

2、2021 年我国进口水果数量预估稳中略降

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 1-10 月，我国苹果进口量累计为 6.75 万吨。2021 中国苹果进口量预估缩减 4.5%至 7.20 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 6：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，加之消费降级、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，2021 年 10 月进口水果为 44 万吨，环比减少 18 万吨或 27.3%，2021 年 1-10 月我国已累计进口水果 614 万吨，累计同比增加 11.4%。当下国内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 7：进口水果月度数量季节性分析

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。海关总署数据显示，截止 2021 年 10 月，中国出口苹果当月 11.38 万吨，环比增加 11.4%，同比减少 2.57%，出口金额为 14337 万美元；2021 年 1-10 月出口累计数量为 84 万吨，累计同比增加 5.0%，主要出口国为印度尼西亚、菲律宾、孟加拉国、越南等。

图 10：2019 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。

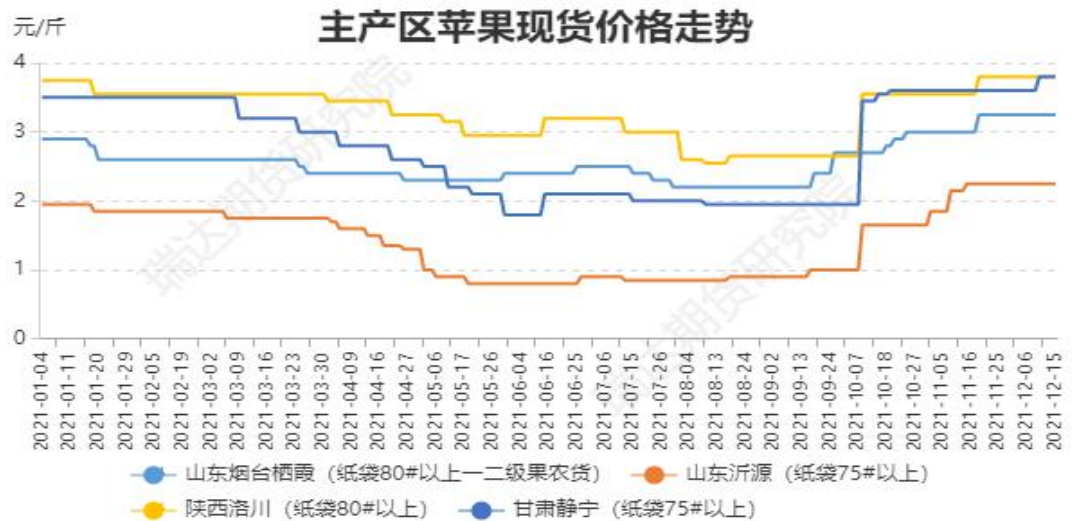
2、产销区现货价格季节性走势

从苹果产区角度而言，截止 2021 年 12 月 20 日，山东栖霞纸袋 80# 以上一二级苹果价格为 3.25 元/斤，相较于 1 月的 2.9 元/斤上涨了 0.35 元/斤；陕西洛川纸袋 80# 以上苹果

价格为 3.80 元/斤，相较于 1 月的 3.75 元/斤上涨了 0.05 元/斤；甘肃静宁纸袋 75#以上苹果价格为 3.8 元/斤，相较于 1 月的 3.5 元/斤上涨了 0.3 元/斤。2021 年上半年产区苹果现货价格低于去年同期水平，下半年现货价格多数略高于去年同期水平，上半年由于库存苹果品质下降明显，且供应压力较大，批发市场走货不佳，现货价格偏低。进入下半年后，产区冰雹等恶劣天气增多，加之阶段性节日需求备货增加，优质苹果现货价格维持坚挺状态。

从全年的季节性角度看市场，忽略掉 2018/19 年度苹果产量大减年份的现货价格，当年苹果冷库库存高于近五年平均水平，且清明节、五一节日备货结束后，现货价格在 5 月之后开始出现均出现阶段性下调的可能性较大，9 月之后夏季水果逐渐退市，现货价格开始有所企稳，并在新季苹果下树之前维持相对稳定趋势。随后新季苹果收购价格及过果农情绪等再次成为现货价格的关键影响因素，比如今年山东等地苹果产区受冰雹影响，优果率下降，好果现货价格相对坚挺。进入当年霜降之后，现货采购积极性减弱，价格进入调整。临近春节前附近，苹果现货价格均高于前期收购价格上方，直至次年清明节前后，现货价格再次进入一段调整阶段，此阶段现货价格变化主导因素为库存率及走货量。

图 11：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 13：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

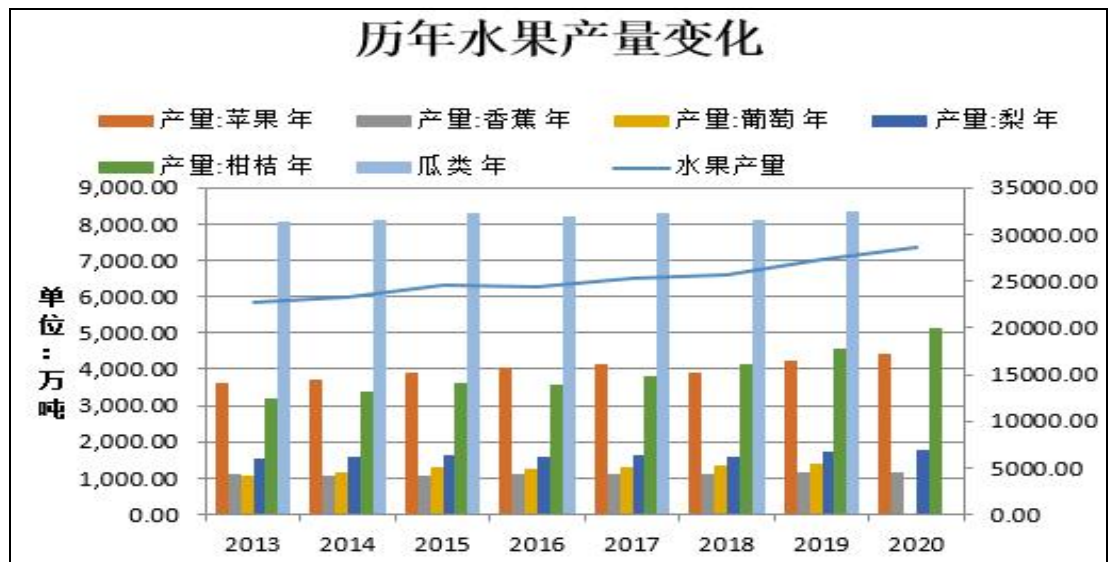
截止 2021 年 12 月下旬，全国苹果批发价为 7.35 元/公斤，比 1 月的 7.64 元/公斤，

下跌了 0.29 元/公斤，跌幅为 3.8%；富士苹果批发平均价为 6.90 元/公斤，比 1 月的 7.21 元/公斤，下跌了 0.31 元/公斤，跌幅为 4.3%。2021/22 年度 10 月初，新季富士苹果刚上市时开秤价格为 2.7-3.0 元/斤，同比去年 3.0 元/斤，价格差距不大。苹果及富士苹果批发现货价格跌势为主，不过由于今年新果直接进入批发市场交易，减少冷库存储费用，导致批发价格微幅降低，总体客商利润好于去年同期水平。结合苹果历史收购价格、批发市场价格走势，认为 2022 年苹果批发价格或平稳运行为主。

四、水果供应仍处过剩格局

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类。

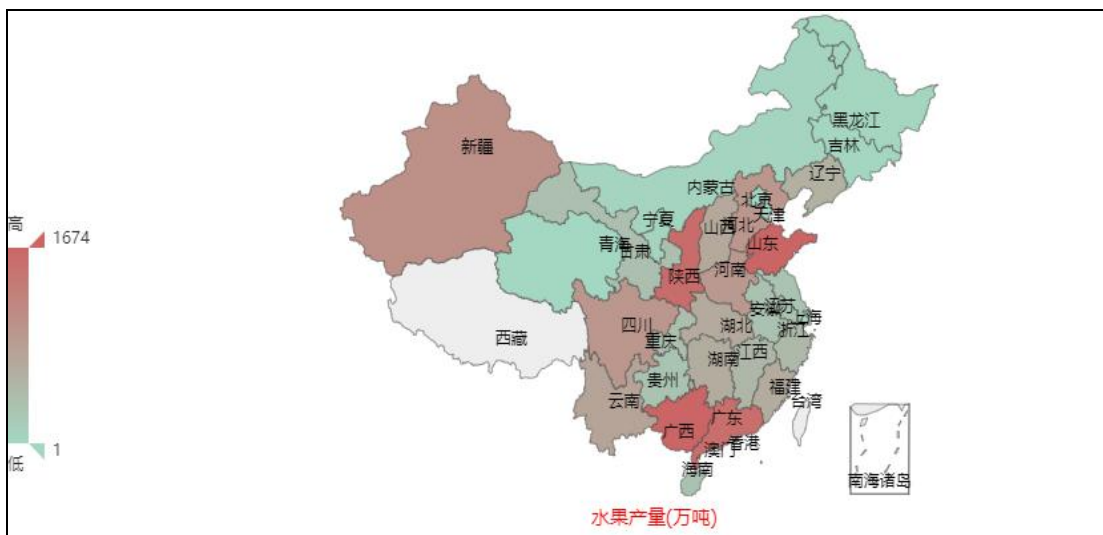
图 15：历年水果产量变化及苹果种植面积



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院



数据来源：公开资料、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 12 月中旬富士苹果批发平均价为 3.45 元/斤，较 1 月初的 3.605 元/斤，下跌了 0.155 元/斤；香蕉批发平均价为 2.835 元/斤，较 1 月初的 1.81 元/斤，上涨了 1.025 元/斤；蜜桔批发平均价为 2.34 元/斤，较 1 月初的 2.965 元/斤，下跌了 0.625 元/斤；鸭梨批发平均价为 2.395 元/斤，较 1 月初的 2.785 元/斤，下跌了 0.39 元/斤。以上数据可以明显看出，2021 年富士苹果、鸭梨、蜜桔批发价格等均跌势为主，其中蜜桔受增产幅度较大，蜜桔批发价格下跌明显，对苹果替代作用大大增强。香蕉受恶劣天气影响，市场出现减产，香蕉批发发现货价格上涨明显。

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，比如今年苹果上市时间延迟，与蜜桔上市供应期相撞，而橘类不易储藏，加之橘类供应量集中增加，柑橘类价格持续走

低。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，水果之间替代作用不减。

图 18：四大类水果批发均价对比图

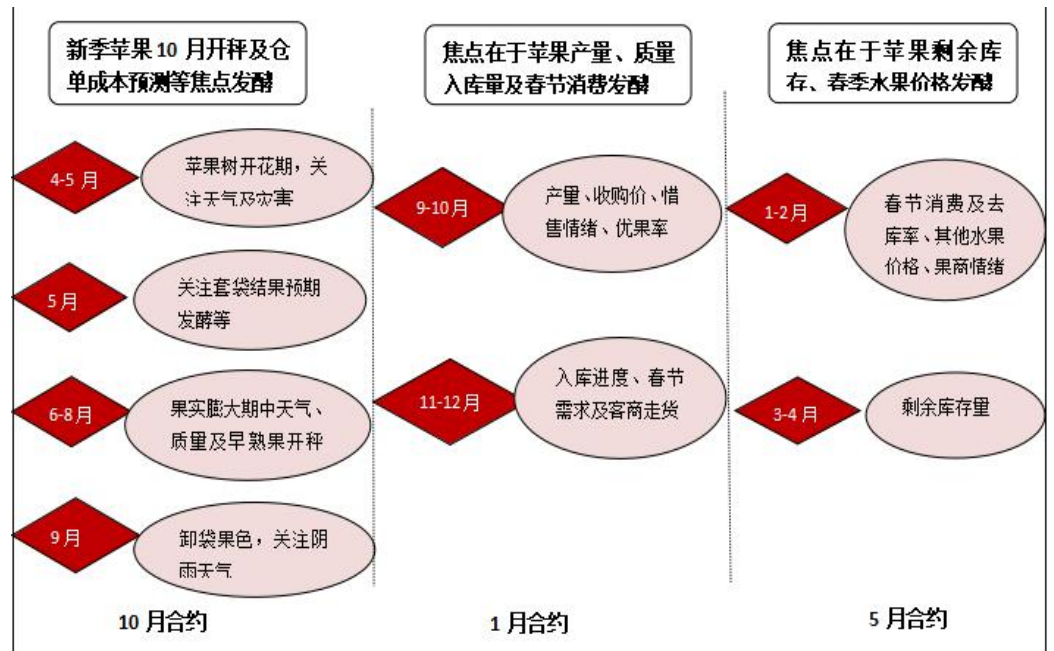


数据来源：WIND、瑞达期货研究院

五、2022 年苹果市场行情展望

展望于 2022 年，21/22 年度苹果库存量处于近两年低点及优果比例偏低，为后期苹果提供一定支撑，但库存量仍高于近五年均值。进入一季度，由于 2022 年春节相对提前，苹果消费时间缩短，加之各地疫情仍存不确定因素，预计冷库货走货量不及往年，苹果期价上方压力仍存。进入二、三季度，随着各类时令鲜果上市，消费者青睐于尝鲜，苹果消费进入刚性阶段，去库速度放缓，价格出现回调可能性较大。进入四季度后，国庆、春节等节日需求效应明显，加之时令鲜果种类开始逐渐减少，水果供应压力减弱，利好于苹果市场。替代品方面，由于苹果价格弹性相对较小，消费者可选择性多样化的情况下，对苹果的替代作用将愈发剧烈，往往牵制苹果价格行情走势。

2022 年上半年苹果市场焦点在于库存消耗情况和新季苹果生长情况；下半年要关注新果产量、入库率、其他水果带来的替代冲击，其中柑橘类在春节消费期间的影响尤为重要。



数据来源: 瑞达期货研究院

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。

