



苹果半年报

2022年6月27号

新季苹果减产预期 优果优价仍为趋势

摘要

上半年，苹果价格指数呈现“波浪式”走势，且指数重心逐步上抬。主要因本年度低库、优果优价支撑苹果维持高位。

展望于2022年下半年，伐树造成果园面积下滑，花期高温、冰雹、霜冻等不良天气影响苹果生长，西北、山东等地苹果套袋数据均出现同比下滑的现象，2022年苹果减产或已成大可能，减产幅度将决定中长期苹果价格运行。进入三季度后，各类时令鲜果上市供应达到顶峰，不过今年桃子等时令鲜果价格相对偏高，对苹果冲击作用或稍有弱化，加之低库存效应支撑，预计今年苹果批发价格难有大幅下跌的概率。

总体上，三季度时令鲜果的供应呈现多样化，市场供应充足，苹果销售进度缓慢，现货价格重心下移可能，但由于今年水果价格普遍偏高，对苹果消费冲击作用或转弱，加之新产季苹果减产可能，预计下半年苹果价格指数呈现先震荡偏弱、后上涨的可能，新季苹果减产幅度决定后市价格高度。

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

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、2022年上半年苹果期货市场回顾.....	2
二、供应端因素分析.....	3
1、伐树造成苹果种植面积下滑可能.....	3
2、2022年全国苹果减产概率大，减产幅度将主导中长期苹果价格.....	4
3、苹果低库效应支撑，加之下半年优果优价现象仍成大趋势.....	5
4、料下半年进口水果量增速相对放缓.....	6
三、需求端因素分析.....	8
1、下半年苹果出口量预期稳中增长.....	8
2、产销区现货价格季节性走势.....	10
四、三季度水果供应进入高峰期.....	12
五、下半年苹果市场行情展望.....	14
免责声明.....	15

一、2022 年上半年苹果期货市场回顾

2022 年上半年，苹果价格指数呈现“波浪式”走势，且指数重心逐步上抬。

第一阶段，1 月-3 月初：大幅拉升，涨幅惊人

因在春节备货需求的带动作用，产区客商及果农顺价出货相对积极，冷库去库速度加快，加之 21/22 年度苹果库存量处于近两年低点及优果比例偏低，进一步推动苹果期价上涨。此阶段苹果期货价格指数从 7820 元/吨附近持续拉涨至 9734 元/吨相对高点，涨幅约为 24%。

第二段，3 月上旬-3 月底：走货受阻，高位回落

因为山东、陕西、甘肃等地苹果主产区均受疫情影响，发货基本停滞，导致苹果期货价格回落。此阶段苹果期货价格指数从 9734 元/吨高点下挫至 8257 元/吨低点，跌幅约为 15.7%。

第三阶段，3 月底-5 月初：节日效应，震荡回升

此阶段主要受清明节、五一节备货需求提振，冷库苹果去库顺畅且低库效用明显，现货市场交投气氛高涨，推升苹果价格指数至 9623 元/吨高点。此阶段苹果期货价格指数从 8257 元/吨低点震荡回升至 9623 元/吨附近，涨幅约为 16.5%。

第四阶段，5 月上旬-6 月：消费不佳，高位下跌

主要受产地客商对高价苹果货源接受度有限，产区走货放缓，加之时令鲜果种类及数量增加，对苹果消费造成一定冲击，现货价格出现回落，拖累苹果期货市场。此阶段苹果期货价格指数从 9623 元/吨高点下跌至 8750 元/吨附近，跌幅约为 9.0%。

图：苹果期货价格指数日线走势



数据来源：文华财经

二、供应端因素分析

1、伐树造成苹果种植面积下滑可能

据中国苹果协会知，2021 年秋至今，全国苹果产区所砍伐的苹果树数量达到近 20 多年以来最多，主要的原因归结以下四点：第一，近几年苹果产区霜冻、冰雹、多雨等天气造成对苹果质量产生较大威胁，从而导致苹果产量减少。第二，我国果树老龄化严重，产业效益不佳，加之不少苹果园改种粮食，且当地政府有相应补贴。第三，苹果种植成本上升，果园用工相对匮乏且贵，机械化提升不足。第四，苹果市场竞争者居多，水果供应相对充足。

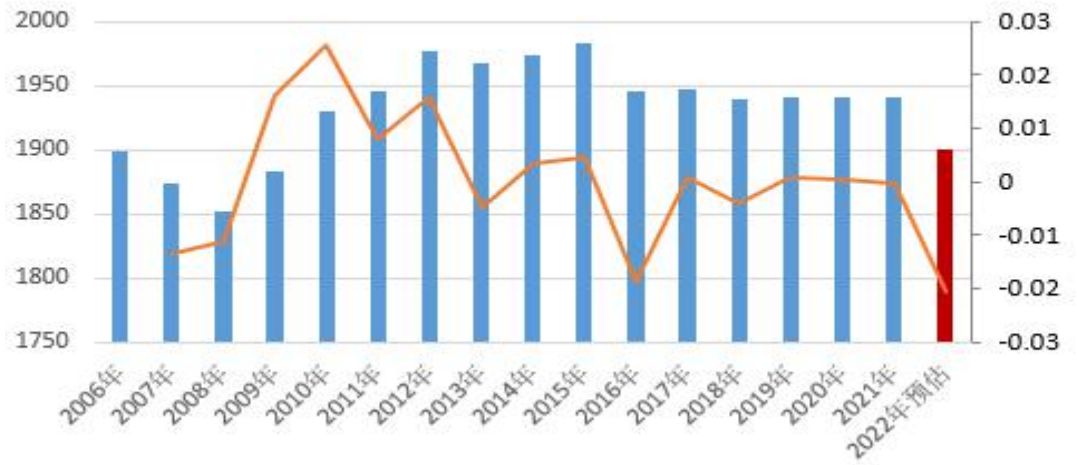
据国家统计局，2010-2021 年全国苹果种植面积维持在 1930-1985 千公顷附近，但从 2021 年末开始，全国苹果产区大量伐树造成 2022 年苹果种植面积波动加剧，保守预估，2022 年苹果种植面积下降 2.07%至 1900 千公顷附近，具体仍以官方公布为准。

从成本角度分析，生产物料成本逐渐上抬，导致总成本值跟随上涨趋势。2020 年苹果每亩总成本 6113 元，较上年度增加了 320 元，但平均每亩净利润走势出现反转，较上年度增加了 540 元至 1954 元附近，由于近几年产地苹果网络销售、超市连锁、社区团购等直发销区市场比例增加，省去了部分中间环节的相关费用，进一步提升苹果销售利润。目前富士 80#一二级以上苹果平均收购价格为 3.8-4.0 元/斤，折算后收购成本大致 7600-8000 元/吨，收购成本支撑苹果市场。

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，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，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。

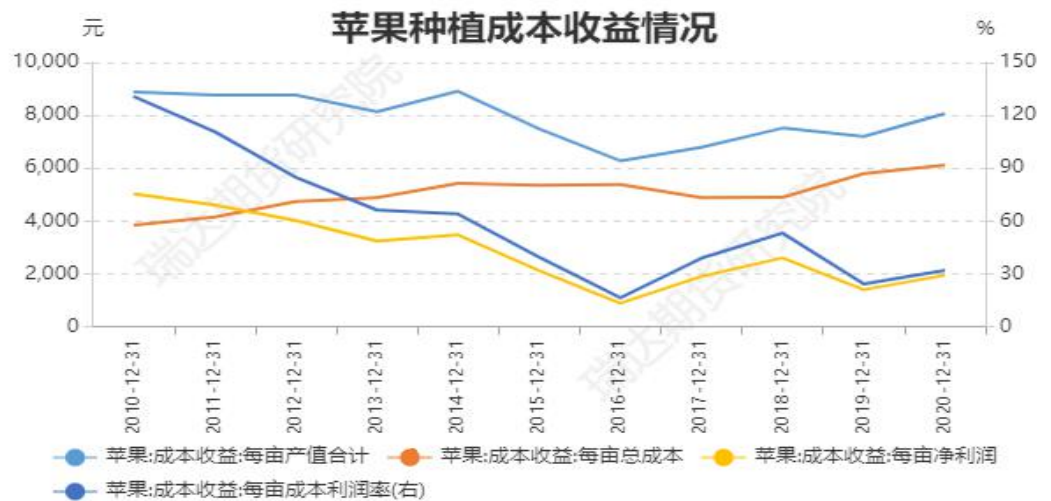
图;历年苹果种植面积

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

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、2022 年全国苹果减产概率大，减产幅度将主导中长期苹果价格

新产季而言，伐树造成果园面积下滑，花期高温、冰雹、霜冻等不良天气影响苹果生长，西北、山东等地苹果套袋数据均出现同比下滑的现象，2022 年苹果减产或已成大概率。据山东省苹果产业协会知，粗略统计山东全省今年苹果套袋情况。山东全省主要产区苹果套袋数量比去年减少 25%左右，去年比前年减少 17.3%。2022 年产季全国苹果套袋数据与产量预估分析：结合全国苹果主要产区套袋数量，陕西、山西、河北、河南比去年减少 30%以上，山东、甘肃、辽宁比去年减少 25%，全国苹果套袋数平均比去年减少 30%以上。需要注意的是，由于新季苹果尚未下树，具体减产数据仍有待修正，最终以官网数据为准。

2022 年陕西地区苹果产量预估比去年减少大约 30%-40%，主要因为今年春季，花期阶

段恰逢高温，使得苹果花在短期内全部开放，花期较短造成授粉不佳，叠加陕西局部地区遇上冰雹、霜冻等灾害的影响，导致今年陕西苹果产量继续下滑。另外，今年不仅是西北苹果产量受到影响，如河南、山东、河北等地的果区的套袋量，都有不同程度的减产。甘肃省产区苹果花量、坐果率较去年同期减产 25%左右。

整体上，2022 年度西北产区苹果预估产量同比下降 25%左右，山东产区苹果产量预估同比下降 15%左右，全国新季苹果预估减产成大概率，最终结果仍需等待新季苹果下树后才能确定最后的减产幅度。

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

3、苹果低库效应支撑，加之下半年优果优价现象仍成大趋势

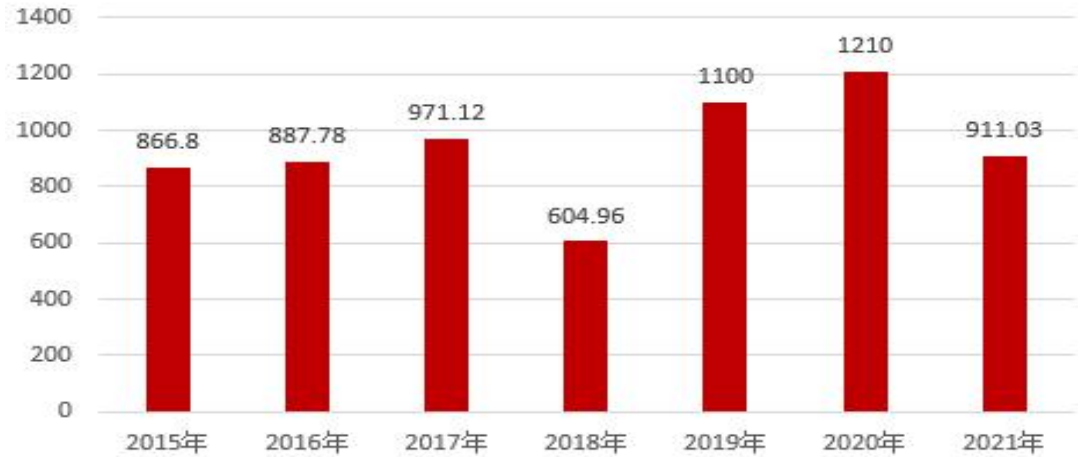
21/22 年度全国苹果冷库入库大致为 911 万吨，低于上年度 1210 万吨入库量，且处于近五年均值下方。21/22 产季苹果下树以来，优果率低成为影响现货、期货市场的核心逻辑，产区苹果成本上涨、优果价格上涨及低库存等多重利好因素下，苹果期货价格处于相对高位水平。

截止到 2022 年 06 月 23 日全国苹果冷库库存在 123 万吨附近，冷库库存维持偏低水平。山东产区冷库走货继续放缓，成交货源主要集中于 4 元/斤以下货源，好货价格仍坚挺。陕西产区整体去库以客商按需自提发货为主，由于库内部分货源出现质量问题，存货商急于出货，现货价格出现下滑。总体上，苹果走货继续走弱，受桃子、樱桃等时令鲜果集中上市影响，产区苹果成交相对有限。

进入三季度后，各类时令鲜果上市供应达到顶峰，加之早熟苹果陆续上市，水果供应量增加，对苹果消费端无疑造成较大冲击。但是目前全国苹果冷库库存仍偏低，去库率稍

放缓，但整体优果优价现象仍较为明显。加之各类调研机构对新产季苹果减产幅度预期较大，支撑苹果价格维持居高水平，下半年亦有可能再创新高。

苹果冷库入库量



数据来源：我的农产品、瑞达期货研究院

全国苹果冷库库存季节性分析



数据来源：我的农产品、瑞达期货研究院

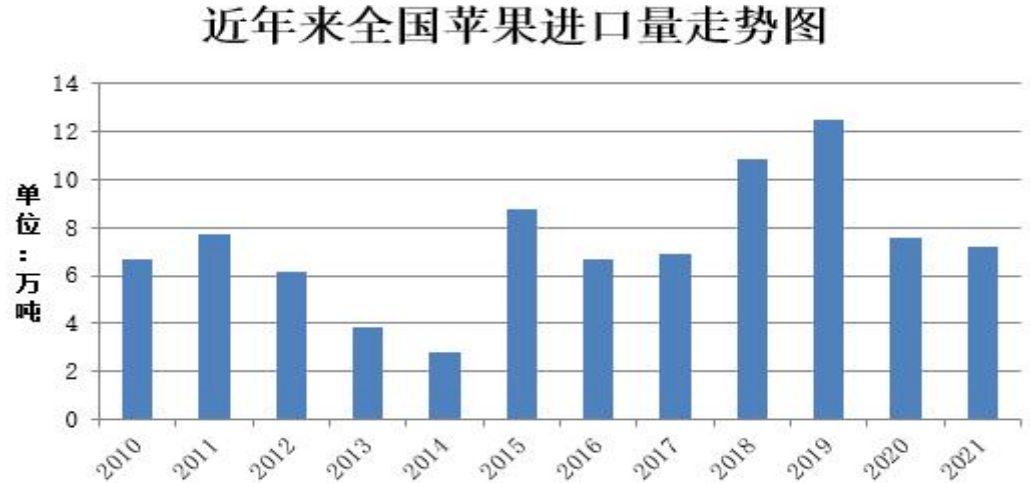
一般情况下每年陕、甘苹果冷库出货时间为1-5月，山东冷库出货时间为每年的6-8月份；西北甘肃4月前后开始清库，陕西5-6月份清库，山东8月底前清库，不过随着冷库管理水平的提高，整体产区冷库清库时间根据行情延迟。且西北地区最终冷库出货销往西北、西南、中南、华东市场等地，山东产区苹果销往华北、东北华东市场等地区。

4、料下半年进口水果量增速相对放缓

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。2021中国苹果进口量缩减4.5%至6.95万吨，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。美国仍是中国鲜苹果的最大进口国。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：中国鲜苹果进口情况

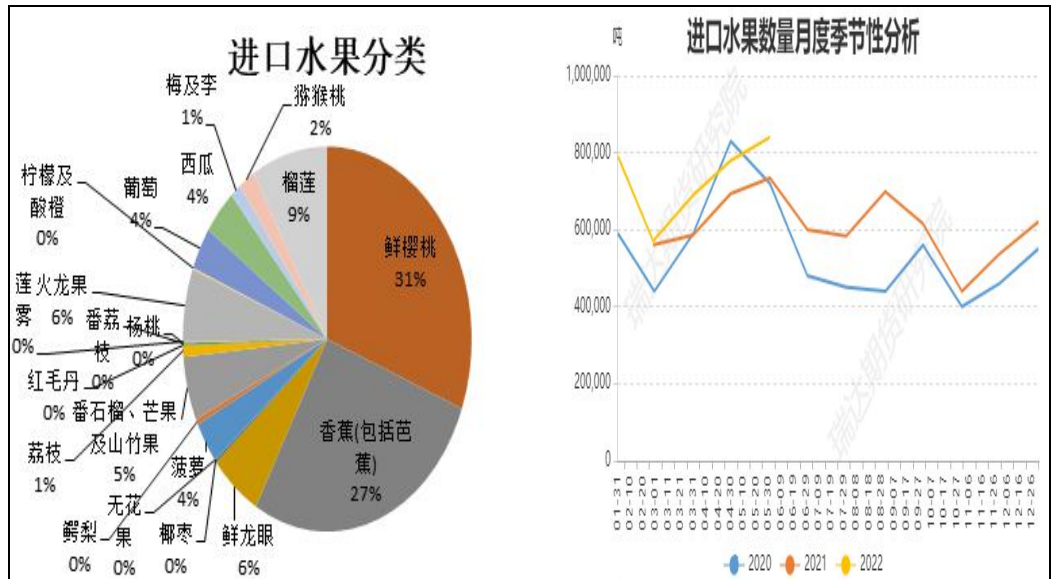


数据来源：WIND、瑞达期货研究院

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。2022年5月我国进口水果为84万吨，环比增加6万吨或7.7%，2022年1-5月我国已累计进口水果367万吨，累计同比增加13.0%，进口火龙果、葡萄及番石榴数量增幅明显，由于今年部分水果出现减产，进口水果价格优势明显，在水果市场中占据较大消费份额。

此外，从季节性消费来看，8月进口水果数量为年内第二个峰值，由于国内时令鲜果量接连上市，水果市场供应大增，进口水果优势大大减弱的情况下，国产水果替代效用增强，预计下半年我国进口水果类数量增幅有所放缓。

图：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：主要进口水果数量情况

进口水果数量情况比值



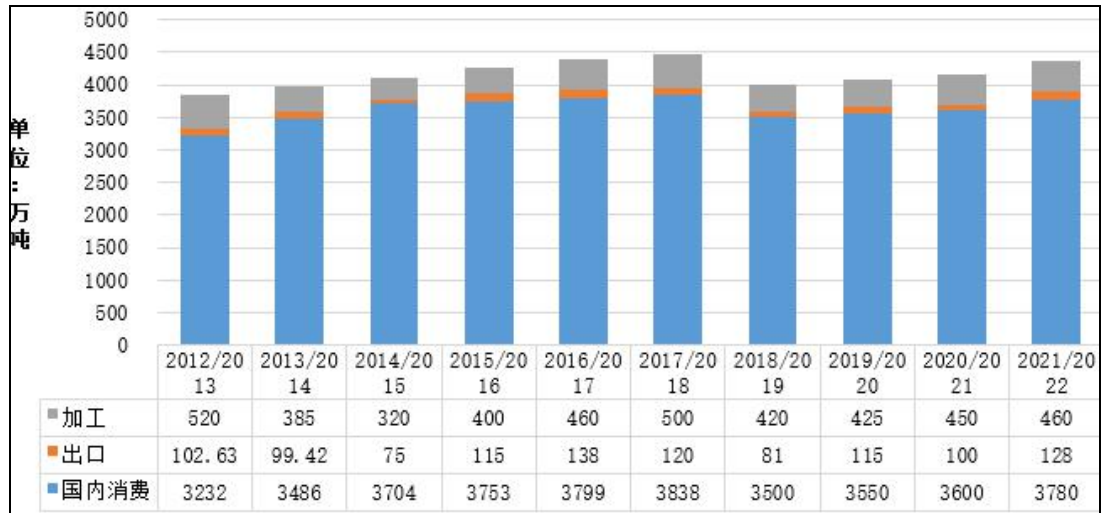
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

三、需求端因素分析

1、下半年苹果出口量预期稳中增长

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：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

全国苹果库内中低档货源占比较小，随着天气逐渐炎热，入库苹果冷库费用成本提高，多数贸易商提前对此类货源进行清库。新果上市之前，中低档货源相对有限，使得客商出口中低档苹果需求减少。不过进入四季度后，中晚熟苹果开始下树，市场供应充足，加之小果出口东南亚等地区利润相对乐观，苹果出口数量再次缓慢回升，并创新高可能。海关总署数据显示，2022年5月，我国鲜苹果合计出口4.34万吨（43397241千克），出口金额58,920,236美元，出口均价1357.1美元/吨。出口量较4月份环比下滑-46.22%，较2021年5月同比下滑34.14%。1-5月苹果累计出口33万吨，累计同比下降13.6%，冷库内三级及以下等级苹果数量有限，加之政策及贸易环境影响，我国苹果出口仍维持稳中偏弱态势。

图：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，其他各类时令鲜果的上市，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、产销区现货价格季节性走势

从苹果产区角度而言，截止2022年6月27日，山东栖霞纸袋80#以上一二级苹果价格为3.8元/斤，相较于1月的3.15元/斤上涨了0.65元/斤；陕西洛川纸袋80#以上苹果价格为5.0元/斤，相较于1月的3.80元/斤上涨了1.2元/斤；甘肃静宁纸袋75#以上苹果价格为5.0元/斤，相较于1月的3.8元/斤上涨了1.2元/斤；上半年产区苹果现货价格均上涨为主，且涨幅相对明显。西北地区苹果现货价格上涨幅度偏大，由于西北产区优质苹果需求向好，加之客商利润良好的情况下，西北苹果清库相对顺畅，优质苹果现货价格保持坚挺态势。三季度时令鲜果供应进入高峰，且价格优势明显，预计苹果现货价格重心仍有下调空间，特别是受质量下滑等问题的中低档货源。不过目前旧作苹果冷库库存较低，客商自提货大幅降价出货的可能性不大，后市产区苹果优质优价仍将持续。

图：富士苹果产区价格走势

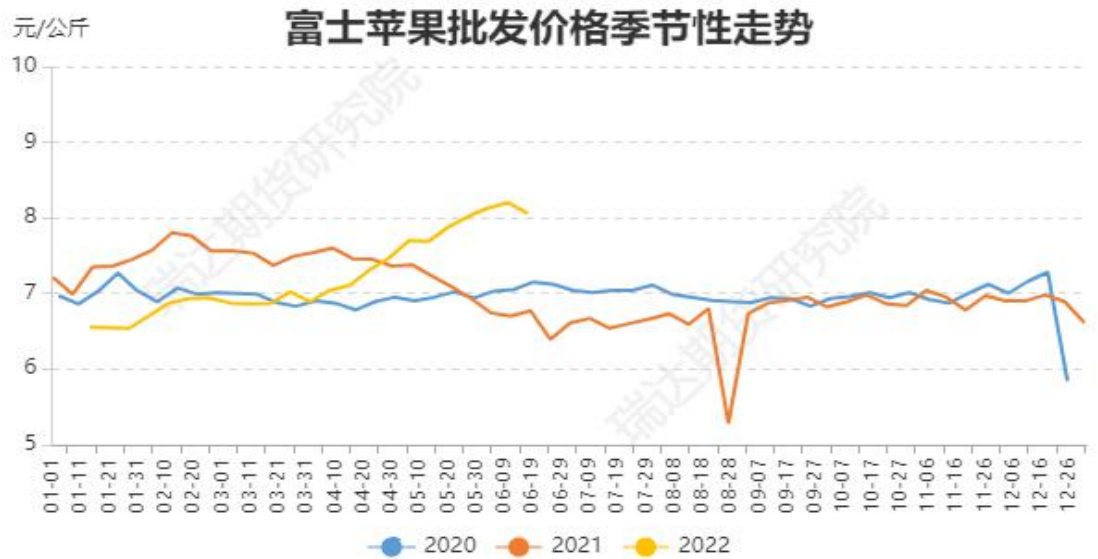


数据来源：中国苹果网、瑞达期货研究院



数据来源：中国苹果网、瑞达期货研究院

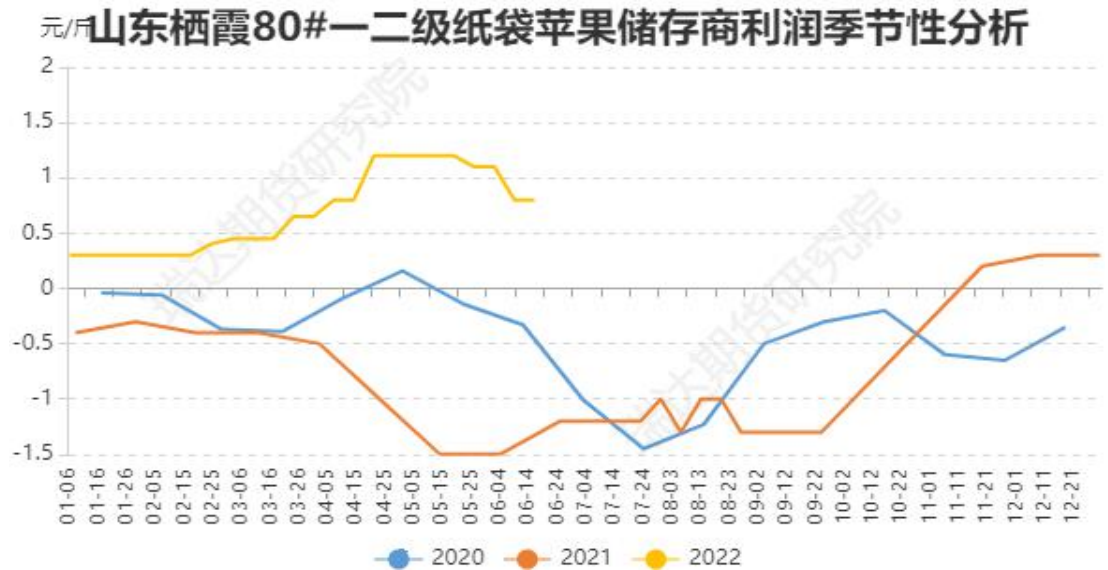
图：历年红富士苹果批发平均价格走势



数据来源：WIND、瑞达期货研究院



数据来源：WIND、瑞达期货研究院



数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

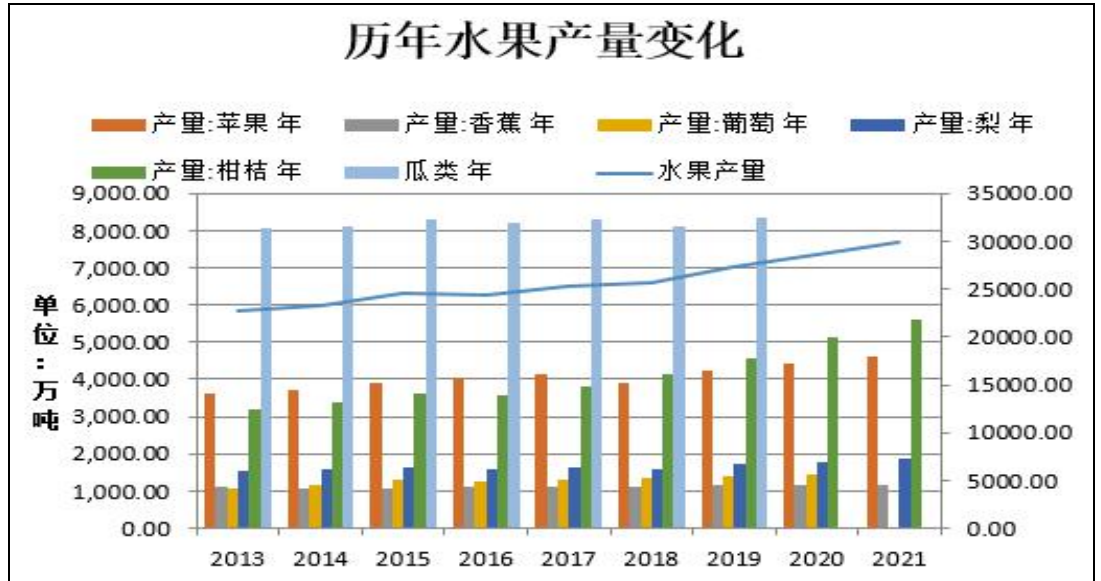
截止 2022 年 6 月下旬，全国苹果批发价为 8.90 元/公斤，比 1 月的 7.41 元/公斤，上涨了 1.49 元/公斤，涨幅为 20.1%；富士苹果批发平均价为 8.06 元/公斤，比 1 月的 6.61 元/公斤，上涨了 1.45 元/公斤，涨幅为 21.90%。苹果及富士苹果批发价格涨势为主，涨幅均超 20%以上。受较高成本支撑及优果优价现象影响，苹果批发价格仍处于上涨势头。

下半年，时令鲜果、早熟果、进口水果等水果供应呈多样化，且替代品价格相对占据优势，不过今年桃子等时令鲜果价格相对偏高，对苹果冲击作用或稍有弱化，加之低库存效应支撑，预计今年苹果批发价格难有大幅下跌的可能。

四、三季度水果供应进入高峰期

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，2021 年水果总产量达 29970.2 万吨，同期增长 4.45%，其中苹果、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：历年水果产量变化及种类占比情况

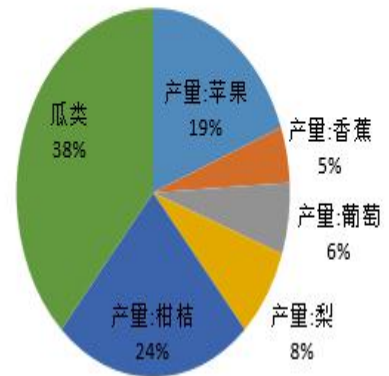


数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

近几年水果总量变化趋势



各类水果产量占比情况



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

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，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，但受替代水果产量减产影响，水果之间价格重心持续上移，对苹果替代作用稍减弱预期。

根据农业部监测的主要水果产品价格显示，截至 2022 年 6 月底富士苹果批发平均价为 4.03 元/斤，较 1 月初的 3.305 元/斤，上涨了 0.735 元/斤；香蕉批发平均价为 3.215 元/斤，较 1 月初的 3.105 元/斤，上涨了 0.11 元/斤；蜜桔批发平均价为 2.815 元/斤，较 1 月初的 1.69 元/斤，上涨了 1.125 元/斤；西瓜批发平均价为 2.455 元/斤，较 1 月初的 3.70 元/斤，上涨了 1.285 元/斤。以上数据可以明显看出，上半年富士苹果、西瓜、梨批发价

格等均涨势为主，部分水果受减产影响，现货价格持续上涨，且上涨超一元以上。进入三季度后，时令水果集中上市，且种类颇多，但今年多数替代水果性价格均偏高于往年，对苹果消费挤占作用大大减弱。进入四季度后，夏秋季时令鲜果种类开始减少，加之春节、国庆等节日效应凸显，水果需求出现阶段性峰值，进一步助力苹果价格上涨的动能。

图：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、下半年苹果市场行情展望

展望于下半年，伐树造成果园面积下滑，花期高温、冰雹、霜冻等不良天气影响苹果生长，西北、山东等地苹果套袋数据均出现同比下滑的现象，2022年苹果减产或已成大可能，减产幅度将决定中长期苹果价格运行。进入三季度后，各类时令鲜果上市供应达到顶峰，不过今年桃子等时令鲜果价格相对偏高，对苹果冲击作用或稍有弱化，加之低库存效应支撑，预计今年苹果批发价格难有大幅下跌的概率。

总体上，三季度时令鲜果的供应呈现多样化，市场供应充足，苹果销售进度缓慢，现货价格重心下移可能，但由于今年水果价格普遍偏高，对苹果消费冲击作用或转弱，加之新产季苹果减产可能，预计下半年苹果价格指数呈现先震荡偏弱、后上涨的可能，新季苹果减产幅度决定后市价格高度。

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、新产苹果减产幅度

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。

