



# 农畜产品 分册

## 2021 年度

# 中国期货市场年度报告

### ——大宗商品市场解读之——

# 新年致辞

尊敬的投资者您好！

2020 年中国期货市场在疫情期间运行平稳，有效地发挥了避险功能，有力支持了实体企业复工复产，全年期货市场资金量、成交量和持仓量均创历史新高，全年共上市 12 个新品种，累计上市 90 个期货期权品种。从助力扶贫工作来看，运用期货工具服务“三农”，采用“保险+期货”模式保障农民基本收入和服务农业产业链，140 多家公司对接全国 380 多个扶贫点，积极践行金融扶贫的重要工作。

2021 年将是我国开启“十四五”计划和向第二个百年奋斗目标进军的第一个五年的开局之年。2021 年我国期货市场风险管理作用将进一步凸显，不断扩大服务实体经济的空间，将形成期货与现货、场内与场外、线上与线下的互联互通，进一步促进衍生品市场的发展。2021 年我国期货行业将以习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九届五中全会精神为指引，积极贯彻党中央、国务院关于经济金融工作的决策部署，从国家战略高度建设好期货期权市场和增强国际定价影响力，实现服务于国民经济和实体企业的根本宗旨，努力在服务经济高质量发展和国家重大战略方面发挥更大的作用。

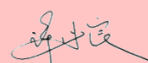
作为推动期货市场发展的重要力量和期货行业头部公司，方正中期期货“以金融服务成就美好生活”作为企业发展的使命，以“成为广受客户信赖的金融衍生品综合服务商”作为企业发展的愿景，秉承“客户至上、专业稳健、开放协同、简单专注、勤奋坚持、追求卓越”的核心价值观，继续按照“一稳两破局”和打造好大中台等公司战略推动各项业务发展，继续坚持为投资者创造价值、为行业创造价值的经营理念，励精图治，更为专注地发展期货业务，更为用心地提高研发、IT 和客户服务水平，为广大投资者提供更丰富、更及时、更加贴近市场的产品与服务。

2021 年方正中期期货经营班子将带领全体员工积极开展期货期权经纪、资产管理、股票期权经纪、投资咨询、风险管理和基金销售等各项业务，并积极参与各家交易所、期货业协会的“保险+期货”扶贫项目，积极承担企业社会责任，继入选 2018 国务院扶贫办“企业扶贫 50 佳案例”和荣膺人民日报社评选的“2019 年度中国精准扶贫企业”后将继续践行金融机构服务实体经济和落实精准扶贫支持“三农”各项工作，围绕服务实体经济需求，不断做好“保险+期货”、仓单服务、基差贸易、场外衍生品和做市商等风险管理业务，实现期货市场服务国民经济的根本宗旨。2021 年方正中期期货将与广大投资者同舟共济，我们将锐意改革、团结协作、不断创新，力争公司各项业务再创辉煌！

饮水思源，我们深知，方正中期期货取得的每一点进步和成功，都离不开广大投资者的关注、信任、支持和参与。因为广大投资者的理解和信任，我们有更加强大的动力和更坚定的信心。因为广大投资者的关心和支持，我们持续、快速成长。因为广大投资者的每一次参与、每一个建议，我们会更加努力，进一步改善服务、提升质量，在服务投资者的道路上不断奋进。

在 2021 年来临之际，方正中期期货全体员工谨向广大投资者表示衷心的感谢和美好的祝福！恭祝您身体健康！阖家幸福！事业兴旺！万事如意！

方正中期期货有限公司 总裁  
上海际丰投资有限责任公司 董事长



2021 年 1 月



## 公司简介

方正中期期货有限公司（简称“方正中期期货”）是由方正证券股份有限公司（简称“方正证券”）控股的大型综合类期货公司，目前在北京、上海、长沙、天津、包头、保定、邯郸、唐山、青岛、太原、西安、南昌、武汉、宁波、杭州、常州、南京、苏州、扬州、岳阳、株洲、郴州、常德、广州、深圳等地设有 36 家分支机构。同时，依托方正证券旗下营业网点，已逐步形成覆盖全国的业务网络。

方正中期期货是中国期货业协会理事单位（001 号会员）、大连商品交易所理事单位、郑州商品交易所监事单位、北京期货商会副会长单位；上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所会员及中国金融期货交易所交易结算会员；公司具有开展商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理、基金销售业务资格；下设子公司——上海际丰投资管理有限责任公司（简称“际丰投资”）从事风险管理等相关业务。

作为中国期货行业最早成立的公司之一，方正中期期货以传统经纪业务为根基，在巩固市场优势地位的同时，持续推动业务转型升级，打造行业领先的综合金融服务平台。公司以经纪业务为资源平台，不断加快资产管理、风险管理等相关创新业务的发展步伐，行业排名、市场竞争力、总体盈利水平等均实现稳步提升。

## 近年荣誉

### 2020 年

- 证券时报-券商中国 2020 中国优秀期货公司君鼎奖
- 证券时报-券商中国 2020 中国杰出 IT 服务期货公司君鼎奖
- 人民日报-国际金融报 2020 先锋期货公司
- 证券时报-期货日报 中国期货公司最佳掌舵人 许丹良
- 证券时报-期货日报 最佳宏观策略分析师
- 证券时报-期货日报 最佳金融期货分析师
- 证券时报-期货日报 最佳农副产品期货分析师
- 证券时报-期货日报 最佳工业品期货分析师
- 证券时报-期货日报 最佳金融量化策略工程师
- 证券时报-期货日报 最佳期权分析师

### 2019 年

- 中国金融期货交易所 优秀会员白金奖
- 郑州商品交易所 优秀会员
- 郑州商品交易所 品种服务优秀会员（玻璃）
- 郑州商品交易所 品种服务优秀会员（动力煤）
- 郑州商品交易所 品种服务优秀营业部（玻璃）
- 郑州商品交易所 品种服务优秀营业部（动力煤）
- 上海世纪大道营业部
- 大连商品交易所 优秀会员金奖
- 大连商品交易所 优秀产业服务奖
- 大连商品交易所 优秀机构服务奖
- 大连商品交易所 优秀农产品服务奖
- 大连商品交易所 优秀化工产品服务奖
- 大连商品交易所 优秀黑色产品服务奖
- 大连商品交易所 优秀期权市场服务奖
- 大连商品交易所 优秀国际市场服务奖
- 大连商品交易所 优秀技术支持奖
- 上海期货交易所 优秀会员金奖
- 上海期货交易所 钢材产业服务奖
- 上海期货交易所 铜产业服务阿奖
- 上海期货交易所 铅锌产业服务奖
- 上海期货交易所 镍产业服务奖
- 上海期货交易所 黄金产业服务奖
- 上海期货交易所 白银产业服务奖
- 上海期货交易所 能化产业服务奖
- 上海国际能源交易中心 优秀会员奖
- 私募排排网 最值得信赖金融机构资管奖
- 第十三届全国期货实盘交易大赛 优秀交易指导奖
- 东方财富风云榜-最佳期货公司
- 第十七届中国财经风云榜 杰出掌门人
- 第十七届中国财经风云榜 期货业扶贫奖
- 第十七届中国财经风云榜 期货业品牌奖
- 证券时报-券商中国 2019 中国杰出 IT 服务期货公司君鼎奖
- 证券时报-期货日报 中国最佳期货公司
- 证券时报-期货日报 中国期货公司金牌管理团队
- 证券时报-期货日报 中国期货公司最佳掌舵人 许丹良
- 证券时报-期货日报 中国金牌期货研究所 方正中期期货研究院
- 证券时报-期货日报 最佳期货精英突出贡献奖
- 证券时报-期货日报 最佳资产管理团队奖
- 证券时报-期货日报 最佳期货 IT 系统建设奖
- 证券时报-期货日报 最佳中国期货经营分支机构奖 方正中期期货上海期货大厦营业部
- 证券时报-期货日报 最受欢迎期货经营机构公众号
- 证券时报-期货日报 最佳宏观策略分析师
- 证券时报-期货日报 最佳金融期货分析师
- 证券时报-期货日报 最佳农副产品期货分析师
- 证券时报-期货日报 最佳工业品期货分析师
- 证券时报-期货日报 最佳期权分析师
- 人民日报-国际金融报 中国精准扶贫企业

## 重 要 事 项

---

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。方正中期期货研究院力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经方正中期期货研究院许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归方正中期期货有限公司所有。

---

期 市 有 风 险， 投 资 需 谨 慎

# 苹果：曾经沧海难为水，除却天气皆为空

## ——2020 年苹果市场回顾和 2021 年展望

方正中期期货研究院 侯芝芳

### ➤ 摘要：

- 冷库高库存奠定本季苹果供应充足局面，结合西部果农货的占比较高，东部客商货占比较高的特点，苹果的库存压力在 12-4 月这个时间段表现较为突出，后期关注点主要在于库存质量以及成本的变化情况；新季苹果产量依然离不开天气的干扰，西部地区种植面积以及单产增长继续支撑全国苹果产量的增长，不过拉尼娜气候对苹果产量的干扰也不容忽视。目前对于供应端整体维持宽松中带有波折的判断。
- 水果市场本身消费弹性较大，新冠疫情对于整体消费的干扰仍在，整体影响预期逐步弱化，不过大幅好转仍然缺乏有效的刺激点。苹果自身消费大概率会延续季节性特点，库存苹果消费量呈现前高后低的特点，消费高峰一般集中在上半年，尤其是 3-6 月，分地区来看，陕西地区的消费高峰集中在 3-4 月，而山东地区有两个消费高峰，第一个高峰出现是 3-5 月，第二个

高峰出现在 7-8 月，消费高峰提前或者延后对市场影响较大，如果消费高峰提前对后期价格形成支撑，如果消费高峰延后将增加后期的压力。

- 综合来看，库存苹果的供应压力显而易见，后期能否出现破局的主要影响因素在于需求端，需求如果好于预期，将部分分解供应端压力，反之，如果需求差于预期，供应端的压力将更加凸显，此外，4-5 月天气扰动对新季苹果产量影响也不容忽视，如果该时期天气扰动造成产量预期变化较大，同样将分解库存苹果的压力，反之，如果该时期天气扰动影响有限，将继续加重供应端压力。基于合理的需求恢复预期以及天气波动预期，对于苹果 2105 合约维持 6000-7500 元/吨区间判断，操作方面建议以逢高做空思路为主。
- 风险提示：苹果需求严重不及预期、产区出现严重异常天气等。

## 目录

<b>第一部分 2020 年行情总结 .....</b>	<b>4</b>
一、期货市场走势分析 .....	4
二、 现货市场走势分析 .....	6
<b>第二部分 苹果供应情况 .....</b>	<b>8</b>
一、全国苹果的产量情况 .....	8
二、拉尼娜气候的干扰 .....	11
三、冷库苹果库存情况 .....	11
<b>第三部分 苹果的需求情况.....</b>	<b>13</b>
一、消费季节性规律.....	14
二、其他水果情况.....	16
<b>第四部分 苹果供需平衡表预测及解读 .....</b>	<b>17</b>
<b>第五部分 技术分析与展望.....</b>	<b>18</b>
一、苹果现货价格季节性分析 .....	18
二、观点总结及操作建议 .....	20
<b>第六部分 相关股票价格及涨跌幅统计表 .....</b>	<b>21</b>

## 第一部分 2020 年行情总结

### 一、期货市场走势分析



图 1-1 苹果期货价格

数据来源：Wind 方正中期研究院整理

2017 年 12 月 22 日郑州商品交易所上市了全球第一个鲜果期货-苹果期货，上市挂牌价 7800 元/吨，上市之初由于苹果市场统计信息相对缺失，市场对于苹果期货的认识不足，业内人士对于纸加膜苹果交割忧虑不断，而现货市场中纸加膜苹果相比纸袋苹果便宜 2000 元/吨左右，再加上现货市场供应较为宽松，当时多家机构对苹果主产区的调研反馈现货商普遍对于 2018 年苹果行情不看好，带动期货指数价格大幅回落至 6309 元/吨；市场总是会在不经意间给你带来惊喜，价格不断下探之后，业内人士重新审视纸加膜苹果的交割可行性，通过测试纸加膜苹果的各项指标发现，纸加膜苹果到 5 月不

达标的可能性较高，即使能达标整理成本也不会低，市场对于纸夹膜交割的疑虑降温，对于交割品的认识逐渐清晰化，苹果期货开启了价值回归的上涨之路，1805 合约作为苹果期货上市以来首个交割合约，交割仓单成本在 9600 元/吨之上强化了苹果期货价值回归的逻辑，苹果期货上涨的流畅性有所增强，此时苹果主产区又出现霜冻干扰，多家机构调研数据反馈苹果多个产区出现较大幅度的减产，进一步加速了苹果期货的上涨之路，后期减产预期不断强化的背景下苹果期货指数一路上涨至 12478 元/吨，减产预期兑现之后多头继续推涨热情减弱，开始兑现利润，期价进入高位盘整阶段，2018 年整体以上涨收官。

2019 年苹果指数整体呈现下跌走势，主要是两个方面，一是苹果产量恢复，二是 1910 合约开始苹果交割标准有所放宽。2018 年充分反映减产预期之后，2019 年苹果市场进入新的供需磨合阶段，虽然说减产确实为价格提供有效支撑，但是苹果毕竟是非必需品，高价势必会抑制消费，新的供需磨合中苹果旧季合约维持高位震荡运行，新季合约由于标准有所放宽以及整个生长期天气表现平稳，整体价格运行区间相比旧季合约有所下移，收获季再次确认新季苹果产量恢复的预期，苹果期货价格继续震荡偏弱运行，不过 2018 年所带来的价格惯性仍在，产区整体收购价下滑幅度低于预期以及 1910、1911 合约交割成本仍在相对高位带动期价向上修正，除此之外春节季节性备货提振，苹果指数价格低位有所回升。

进入 2020 年，一场突如其来的疫情打破了原本平静的市场，春节旺季效应大打折扣，冷库苹果库存居高不下，苹果期货整体运行区间下移一个台阶，苹果期货指数价格再次下跌至 6513 元/吨，空头情绪持续压制市场，市场太期盼利好消息了，而此时新季苹果又来到了气温不稳定的 4 月，新一季苹果又进入了生长周期，4 月 22 日陕西和甘肃地区又出现了较大幅度的降温，市场担忧转为现实，情绪

推动苹果期货价格上扬，苹果指数价格一路回升至 9330 元/吨，随着苹果套袋期的来临，产区套袋信息反馈减产或不及预期，苹果价格向下修正减产预期，而此时疫情对于水果市场的影响仍然延续，时令水果供应增加对苹果消费的挤压有所加大，苹果现货价格不断回落，消费悲观预期抵消了减产对于市场的提振，苹果期货价格重回弱势，此时其他干扰因素诸如时令水果以及早熟苹果价格都是低开低走，进一步推动市场利空情绪，苹果期价进入流畅下跌阶段，苹果期货指数价格一路下滑至 6960 元/吨，市场并不总是如预期一般，收获季红富士苹果收购价出乎意料的高开高走使得积压许久的多头情绪找到出口，产区收购价持续高位运行带动期价低位回升，苹果期货指数价格再次回到了 7434 元/吨，由于市场缺乏进一步的利多因素接力，期价上行表现乏力，此时销区依然走货较差，产销价格倒挂再次把焦点拉回到需求，期货价格重新回归弱势，苹果期货指数价格再次回到 7000 元/吨附近，2020 年苹果期价整体呈现下跌走势。

## 二、 现货市场走势分析

2020 年由于疫情的干扰，苹果现货市场波动有所分化，现货价格走势也有所分化。整体来看，2019 年苹果生长期天气平稳，产量恢复常态，冷库苹果库存同比大幅回升，苹果市场呈现供应宽松格局，春节新冠疫情的突然降临，国内餐饮业以及集体活动进入停摆状态，苹果整体需求预期下滑，苹果供应宽松局面进一步加大，苹果春节后现货价格较春节前下移一个台阶，不过后期由于陕西以及山东地区去库存节奏的差异，陕西地区由于疫情扰动集中出货，导致现货价格呈现先抑后扬走势，山东地区由于惜售情绪影响，出库逐步延后，而疫情对于市场的干扰持续，再加上时令水果的影响，苹果消费始终没有出现好转，导致山东苹果现货价格持续下滑。卓创咨讯的数据显示，山东烟台栖霞 80#以上一

二级果现货报价低点在 8 月份，报价为 3800 元/吨，相比刚上市时的 5700 元/吨下降 1100 元/吨，陕西地区洛川纸袋 70 以上红富士果报价低点出现在 3 月份，报价为 2.4 元/斤，相比刚上市的 2.65 元/斤下跌 0.25 元/斤。随着时间的推进，新季苹果迎来了收获季，由于陕西优生区减产幅度较大，收购价高开高走提振市场，再加上山东地区苹果上市有所推迟，优果率不佳，产区收购价维持强势，僵持了一段时间之后，山东地区苹果上量增加，且销区走货并不理想，收购价格开始出现松动，霜降的来临之后，现货价格又开始了新一轮下跌，中国苹果网数据显示，11 月底山东烟台栖霞 80#以上一二级果报价为 5800 元/吨，相比 10 月初的 6600 元/斤下降 800 元/吨；11 月底陕西洛川纸袋 70#以上红富士报价为 3.25 元/斤，相比 10 月初的 3.35 元/斤下滑 0.1 元/斤。

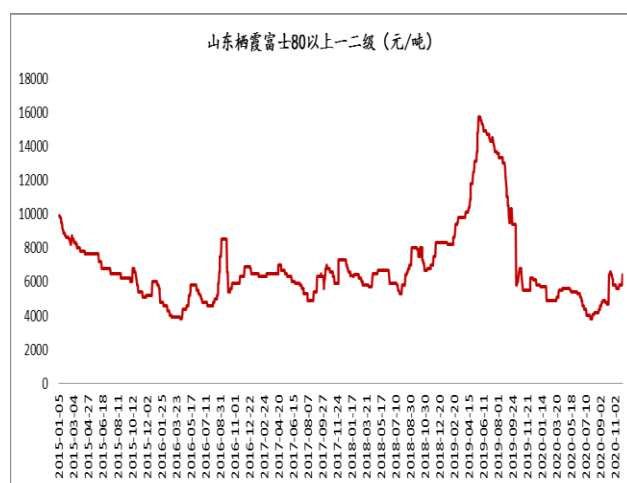


图 1-2 山东栖霞富士 80 以上一二级  
数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理

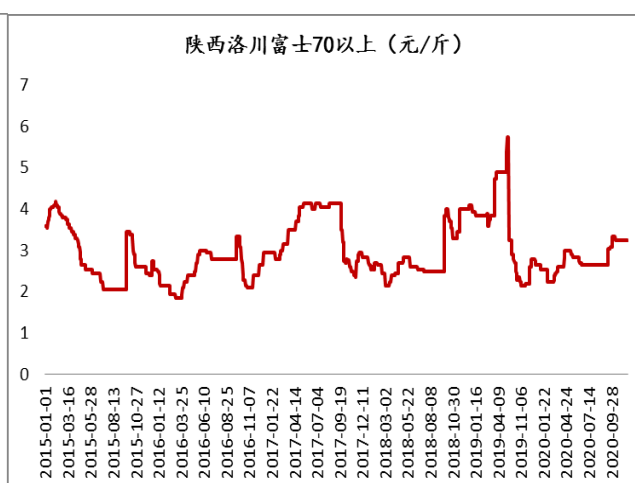


图 1-3 陕西洛川 70 以上红富士  
数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理

## 第二部分 苹果供应情况

苹果跟大多数农作物一样，存在季产年销的特点，冷库的存在保证了苹果的全年供应，因此苹果供应端的关注点主要在于两个方面，一个是产量，另一个是冷库库存。产量端来看，关注点主要在于两个方面，一个是自身的生长潜力，比如苹果树的种植面积以及树龄结构等因素，二是产区天气波动，拉尼娜气候对于产区天气的干扰也不容忽视。冷库库存方面来看，主要关注三个方面，一是本产季初始的冷库入库量，二是冷库库存结构及成本，三是重要时点冷库存量对比。考虑冷库库存创历史新高以及西部种植面积以及单产继续增长的预期，2021 年苹果供应端整体维持宽松预期，不过拉尼娜气候对苹果产量的干扰也不容忽视，供应端预期宽松中带有波折。

### 一、全国苹果的产量情况

全国苹果产量呈现增长态势，主要得益于西部种植面积的增长与整体单产水平的提高。国家统计局的数据显示，近四十年全国苹果产量呈现逐步增长的态势，近十年除去 2018 年由于大面积霜冻导致的产量下滑之外，其他年份都呈现同比增长的情况，2019 年全国苹果产量为 4243 万吨，近十年的平均增速为 3.4%。产量的影响因素主要在于两个方面，一是种植面积，二是单产情况。种植面积来看，渤海湾主产区（辽宁、山东、河北、山西）以及中部产区（河南）近十年种植面积呈现下滑态势，近几年下滑速度明显放缓，进入相对稳定的态势，西北产区（陕西、甘肃、新疆）以及西南产区（云南）近十年种植面积呈现增长态势，目前增长趋势仍然比较明显，整体来看，西部产区面积增长弥补了东部产区面积的下滑，全国苹果种植面积呈现稳定缓增的态势，国家统计局数据显示，2018 年全国苹果的种植面积为 194 万公顷。单产情况来看，全国苹果平均单产呈现增长态势，近十年平均增速为

2.65%，不同产区间的差异较为明显，渤海湾主产区（辽宁、山东、河北、山西）以及中部产区（河南）的单产水平明显高于西北产区（陕西、甘肃、新疆）以及西南产区（云南），西部产区的单产增长潜力仍然较大，在天气波动合理的情况下，全国苹果单产预期将延续增长态势。

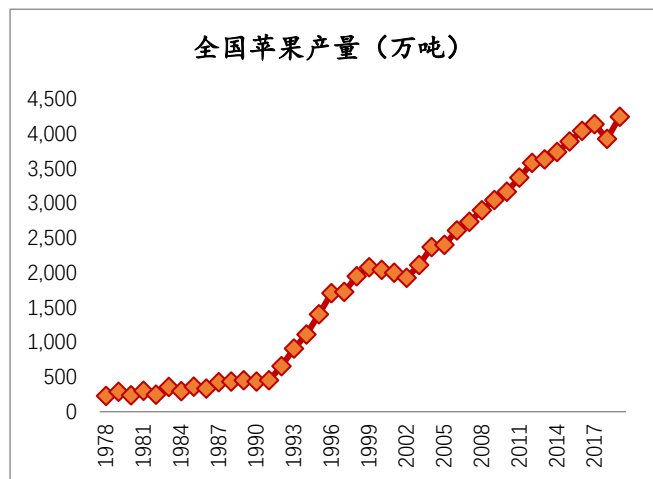


图 2-1 全国苹果产量

数据来源：Wind，方正中期期货研究院整理

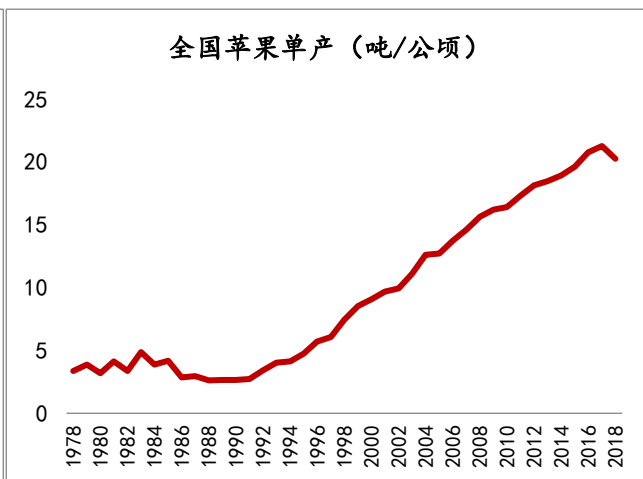


图 2-2 全国苹果单产

数据来源：Wind，方正中期期货研究院整理

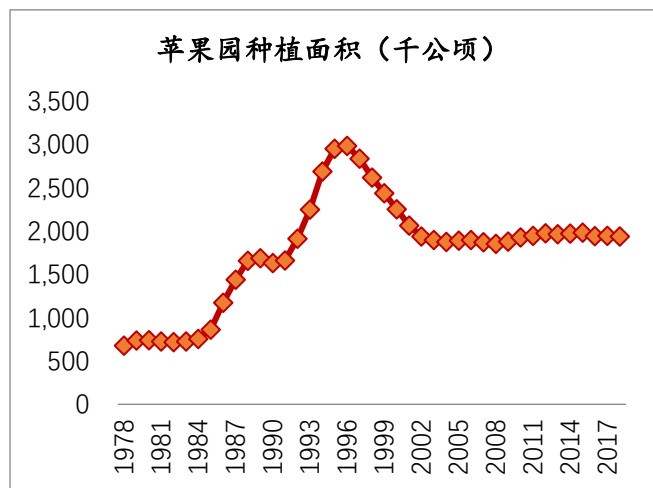


图 2-3 全国苹果园种植面积

数据来源：Wind，方正中期期货研究院整理

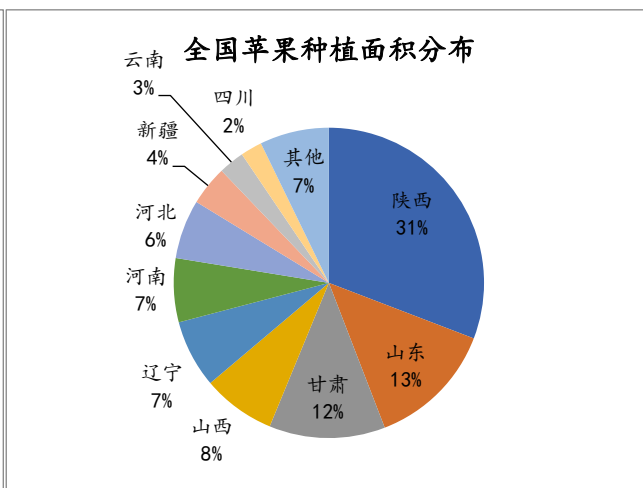


图 2-4 全国苹果种植面积分布

数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理

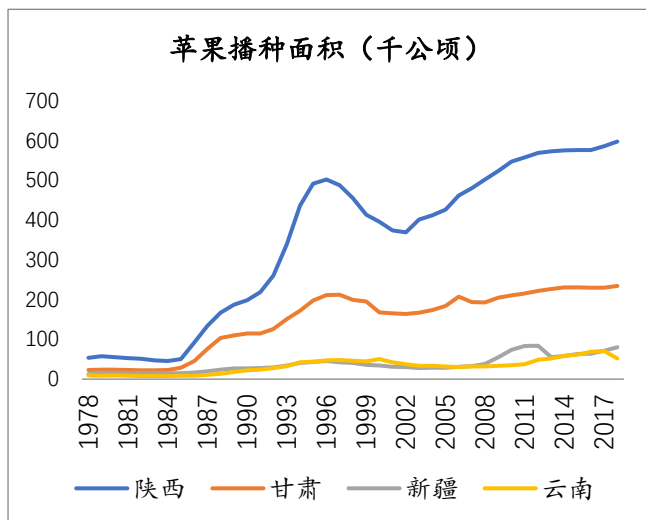


图 2-5 苹果播种面积

数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理

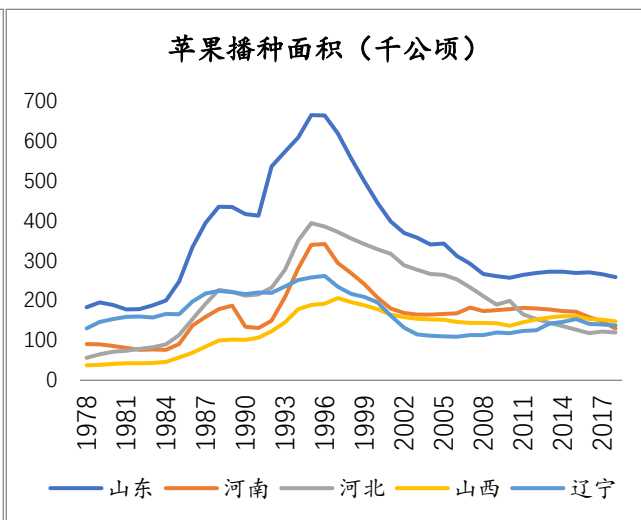


图 2-6 苹果播种面积

数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理

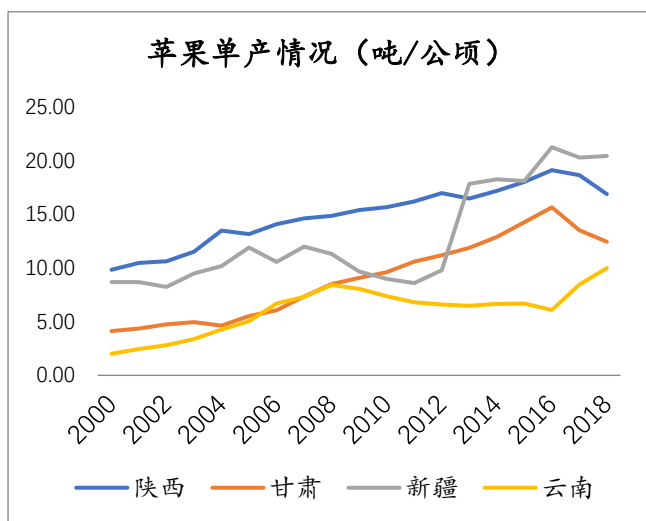


图 2-7 苹果单产情况

数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理

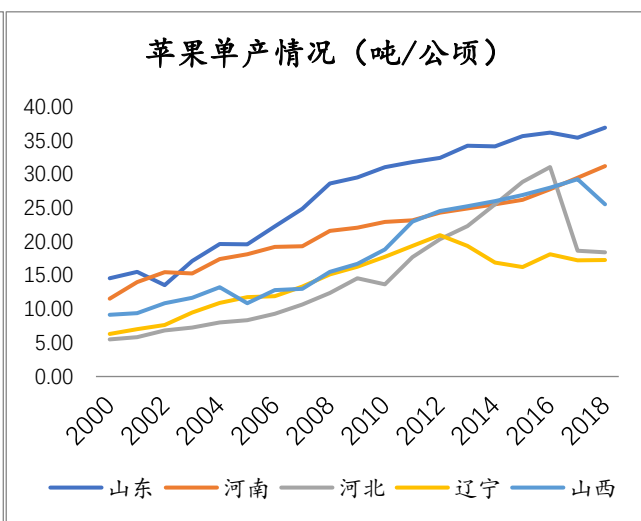


图 2-8 苹果单产情况

数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理

## 二、拉尼娜气候的干扰

苹果跟大多数农作物一样，单产同样也会受到天气的干扰。苹果期货上市第一年 2018 年新果花期就遭遇较大程度的霜冻灾害，当时霜冻波及范围较广，多个主产区都出现较大幅度的减产，苹果期价也出现了惊人的涨幅，因此苹果生长期的天气波动对期货价格的影响也不容忽视。苹果生长不同时期对应的特点不同，因此市场关注点也不同，晚熟红富士苹果一般 4 月份进入花期，5 月份进入幼果期，6 月份进入套袋期，7-8 月进入果实膨大期，9 月进入着色期，10 月进入收获期，套袋是苹果生长的重要节点，套袋实际就是产量的初步确认，因此套袋结束之前，市场关注点主要是集中于产量的预估，结合近几年的市场情况来看，确实是套袋结束之前产量预估的变化相对较大，出现这种情况主要原因在于两点，一是 6 月份之前产区天气不稳定，二是苹果生长前两个时期天气对产量的干扰较大；套袋结束之后，市场的关注点转向质量指标，这也符合苹果后几个时期的生长特点，因此对于新果来说，上半年以关注产量预期为主，下半年以关注质量指标为主。天气情况来看，目前热度较高的就是拉尼娜气候，美国气象局以及澳大利亚气象局的监测数据都显示全球拉尼娜气候已经形成，并且美国气象局预测拉尼娜气候持续到明年春季的概率为 65%，而根据国家气候中心的信息来看，拉尼娜年的冬季，我国中东部大部地区气温总体上较常年同期偏低，如果拉尼娜气候持续到明年春季或夏季的话，或会对苹果的生长产生一定的影响，目前主要以监测为主，实际影响还需根据具体情况再做进一步评估。

## 三、冷库苹果库存情况

苹果入库量创历史新高，库存压力始终是价格的重要阻力。苹果一般在 9 月下旬开始收获，10-11 月为全国苹果的集中收获期，由于苹果本身销售周期较长，因此客商以及果农都会根据市场情况将部

分苹果入冷库进行存储，根据卓创资讯的信息来看，全国苹果冷库库容主要集中在山东、陕西以及甘肃等地区，再结合苹果收获时间来看，年度入库量基本在 11 月底就可以确定，根据卓创最新的库存统计数据来看，今年全国苹果库存预计为 1139 万吨，创历史新高，库存压力不言而喻。具体来看，山东苹果库存预计为 419 万吨，基本接近满库状态，陕西苹果库存预计为 322 万吨，同样也是接近满库状态，不过今年苹果库存的相对差异在于入库苹果质量以及库存结构，因此未来库存结构变化以及质量的变化对市场的影响将增强。库存结构方面，今年由于西部优生区减产幅度较大，导致部分客商分流至山东地区收购，还有一些炒作资金看好行情介入苹果收购，今年山东地区收购客商明显增加，山东地区客商货占比大幅提高；而西北地区由于收购价格较高，果农惜售情绪较高，果农的入库比例有所增加，果农货占比仍旧比较大；入库质量方面，今年整体优果率有所下滑，由于需求环境较差，产区存在差货被动入库的情况相比往年增加。由于目前需求环境较差，差货大概率要早于好货出库，且全国苹果销售存在自西向东的特点，而西部果农货的占比较高，东部客商货占比较高的特点，苹果的库存压力主要集中在 12-4 月这个时间段。

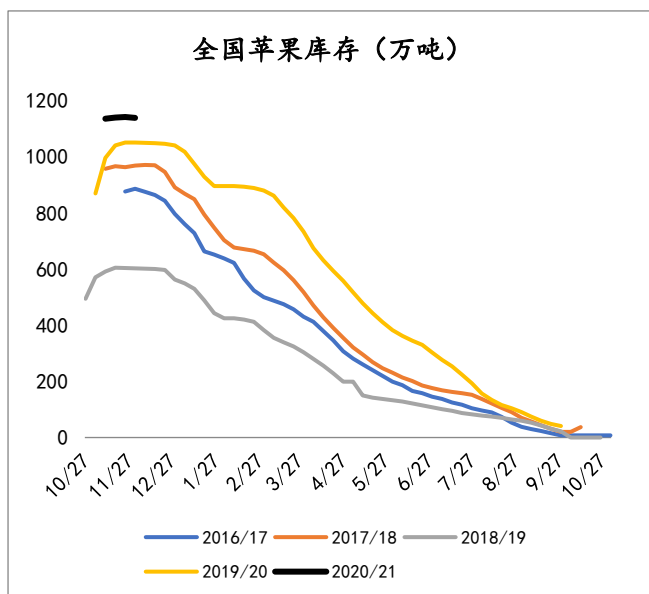


图 2-9 全国苹果库存

数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理

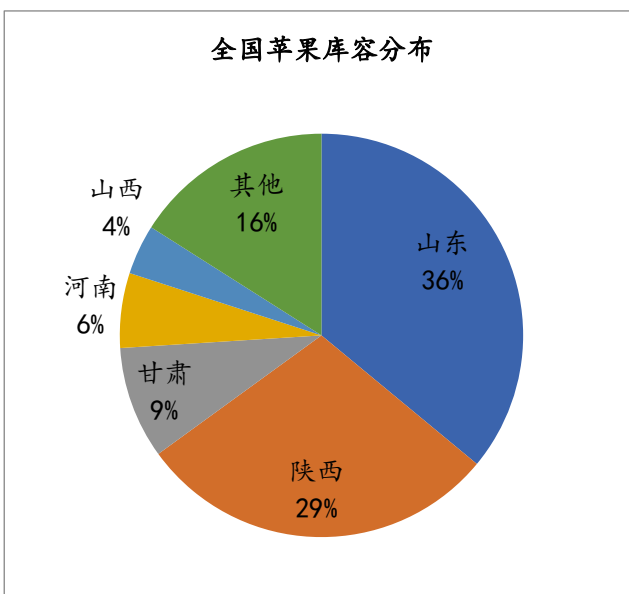


图 2-10 全国苹果库容分布

数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理

### 第三部分 苹果的需求情况

2020 年新冠疫情的发生打乱了全球以及国内经济节奏，全球以及国内经济活动受到了较大的影响，苹果的内销以及出口都受到了较大的影响，2021 年苹果消费依然是市场的主要影响因子。由于苹果并非必需品，其消费端我们主要考虑三个因素，一是全球新冠疫情的情况，二是其自身消费的季节性规律，三是其他水果对其的干扰带动。考虑疫情预期呈现逐步好转的态势，2021 年苹果整体消费预期好于 2020 年，再加上其自身消费的季节性规律，预期上半年消费好于下半年。

## 一、消费季节性规律

### （一）国内消费情况

晚熟红富士苹果作为耐储藏品种，其消费既包含时令水果的及时性消费特点，也包含储藏水果的存储消费的特点。晚熟红富士苹果上市时间一般在 9-11 月，时令消费的特点就是上市之际消费量较高，也就是说 10-12 月是晚熟红富士苹果的主要消费时节，这段时间是消耗普通货以及差货的重要时间点，那么也就意味着 10-12 月苹果价格和消费的博弈比较激烈。12 月以后随着差货以及普通货的消耗完毕，市场逐步转向库存苹果，储藏消费的特点也开始显现，库存量、库存结构与消费的博弈增加，根据卓创资讯的库存统计数据来看，全国苹果库存消耗量在全年当中呈现前高后低的特点，消费高峰一般集中在上半年，尤其是 3-6 月，分地区来看，陕西地区的消费高峰集中在 3-4 月，而山东地区有两个消费高峰，第一个高峰出现是 3-5 月，第二个高峰出现在 7-8 月。由于苹果消费量化相对困难，对于消费的检验主要依赖于几个重要的节日，具体体现为春节、清明节以及五一节，春节期间消费情况是检验前期苹果销售情况的重要指标，清明节以及五一节情况是对库存苹果第一阶段消费的重要检验。

### （二）出口情况

苹果出口在整体消费中占比虽然较小，但是其对情绪的影响较大。通过近几年的出口数据来看，苹果出口消费存在一定的季节性规律，具体体现为一般 10-2 月为出口销售的相对高峰，3-6 月呈现逐月下降，6-10 月呈现逐月回升，基本与苹果季产年销特点吻合。2020 年苹果出口呈现前低后高的特点，1-5 月由于海外疫情的影响以及国内苹果价格较高的影响，苹果出口量有出现打破往常规律，出现反常下降的情况，不过随着国内苹果价格的不断回落，出口优势有所增加，5-9 月苹果出口表现恢复规律性

良好，最终体现为海外疫情对苹果出口的影响不算突出。海关总署数据显示，1-10 月我国苹果累计出口量为 68 万吨，高于去年同期的 50.9 万吨，略低于五年均值 72.9 万吨。目前海外疫情并未全面好转，对于进出口贸易的影响仍在，也就意味着 2021 年出口价格与海外消费的博弈增加，考虑疫情预期呈现逐步好转的态势，2021 年苹果出口预期延续今年前高后低的情况。

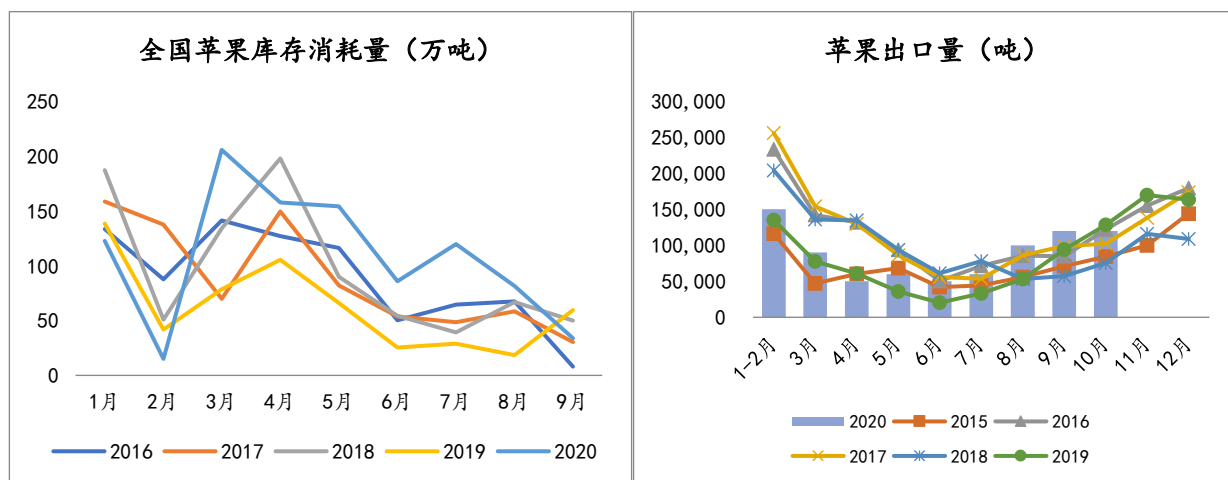


图 3-1 全国苹果月度库存消耗量

数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理

图 3-2 苹果出口量

数据来源：海关总署，方正中期期货研究院整理

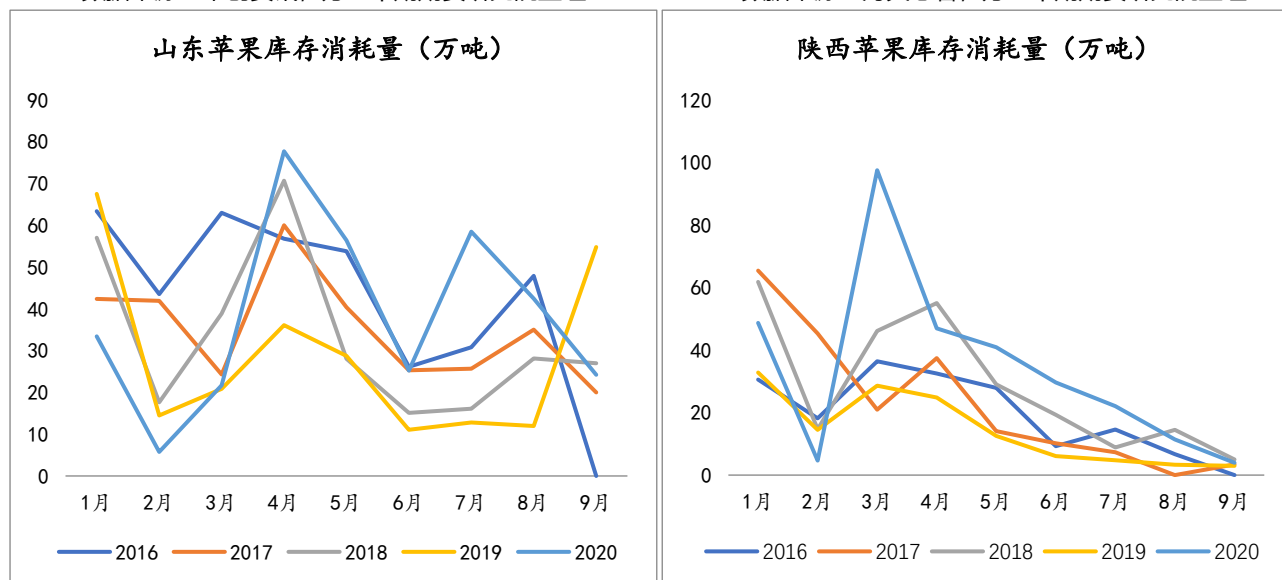


图 3-3 山东苹果月度库存消耗量

图 3-4 陕西苹果月度库存消耗量

数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理

数据来源：海关总署，方正中期期货研究院整理

## 二、其他水果情况

苹果作为水果中的一员，其消费必然会受到整体水果消费环境以及其他水果替代消费影响。整体水果消费环境来看，近年来水果种类越来越多，消费者对某一类水果消费的热衷度有限，也就是说苹果消费的弹性仍然较大，大多数消费者对于水果的选取都会考量价格、口味、营养成分以及时节等几个方面，也就是说价格敏感性以及其他水果对苹果消费的影响仍然较大。价格敏感性测算难度较大，主要是以参考苹果历史价格区间以及同时期其他水果价格对比来考量；其他水果消费的影响包括两个方面，一是储藏类水果梨等对其的影响，二是时令水果对其的影响，比如水果大类西瓜、柑橘类对其的冲击以及芒果、草莓等具有口感特点时令水果对其的影响。2020 年由于新冠疫情的影响，整体水果消费环境一般，我们看到时令水果樱桃、西瓜、早熟苹果、柑橘等的价格都呈现低开低走的态势，考虑新冠疫情逐步好转以及消费惯性的影响，2021 年整体水果消费预期呈现稳中略好的态势，预期下半年或会好于上半年。

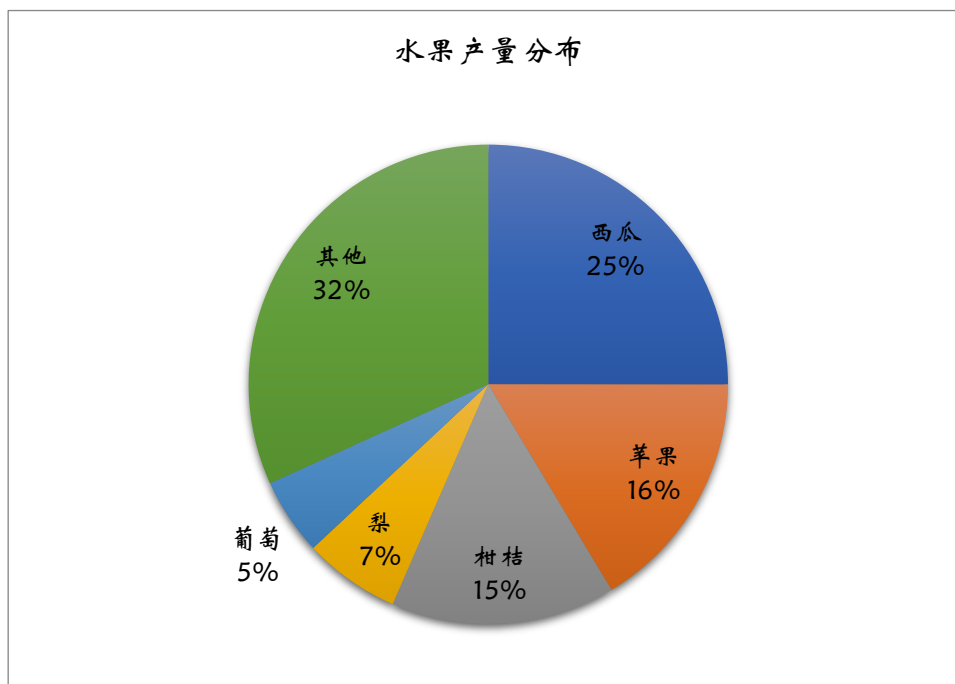


图 3-5 水果产量分布

数据来源：Wind，方正中期期货研究院整理

## 第四部分 苹果供需平衡表预测及解读

苹果本身统计数据相对较少，供需平衡表主要以 USDA 预估作为参考。对于 2020/21 年度，产量预估主要采用市场认可的 10% 的减产幅度，其他进出口以及消费数据采用近 5 年平均值，由于苹果属于生鲜消费品，年度不存在结余，我们看到供需平衡表中不存在期初以及期末库存，因此该平衡表中并不能有效体现经济环境对于消费的影响。基于 10% 的减产幅度以及年度不存在结余的预估来看，食用消费量已经下滑至近十年相对低位水平，也意味着消费节奏对后期市场的影响增大。

表 4-1 苹果供需平衡表

苹果供需平衡表（7月1日-6月30日）单位：万吨										
	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/20 (预估)		2020/21
								12月	6月	预估
产量	3581	3630	3735	3890	4039.3	4139	3300	4100	4100	3690
进口量	4.32	2.46	6.82	7.72	7.07	6.34	9.32	10	11.5	9
总供应	3585.32	3632.46	3741.82	3897.72	4046.37	4145.34	3309.32	4110	4111.5	3699
食用消费	2962.69	3154.04	3346.99	3382.63	3468.23	3537.11	2977.51	3805	3808	3257
出口量	102.63	93.42	74.83	115.09	138.14	128.23	81.81	105	103.5	112
加工消费	520	385	320	400	440	480	250	200	200	330
总消费	3585.32	3632.46	3741.82	3897.72	4046.37	4145.34	3309.32	4110	4111.5	3699

数据来源：USDA，方正中期期货研究院整理

## 第五部分 技术与展望

### 一、苹果现货价格季节性分析

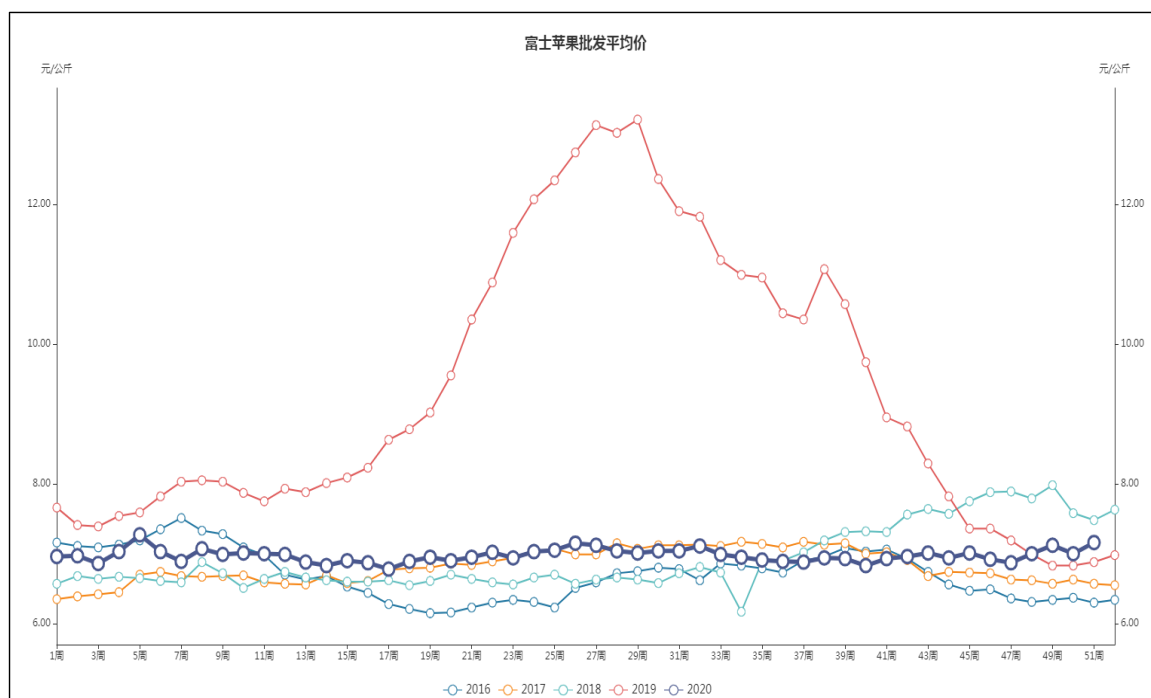


图 5-1 富士苹果批发平均价

数据来源：Wind，方正中期期货研究院整理

苹果作为农产品而言，农作物特有的生长周期使其具备显著性的季节性的变化，而季节性变化是商品价格的特性之一，在供应淡季或者需求旺季使得价格上涨的概率较大，而在供应过剩或者需求淡季时价格呈现下跌的趋势。苹果作为市场消费的非必需品，其受到其他种类水果的相关性以及不同上市期的影响也颇为重要，此外，水果之间的价格存在季节性的规律，相同之处是均受到节假日的影响颇为显著，不同之处是在各类水果品种的生长情况不同，进而导致上市集中期的不同，从而影响水果之间的价格走势。

根据数据统计得出，全国富士苹果批发平均价上涨幅度最大的月份是在2月份、5月份、6月份、7月份及8月份上涨的概率均超过50%，而一年当中下跌幅度概率最大的月份为3月，其次是10月、11月和12月。结合苹果自身的生长周期来看，10-1月，为苹果收获期，供应大量增加，该阶段的苹果批发价格处于一年的偏低水平，这就导致其价格下跌的概率偏大；12-2月，中国农历春节一般处于1月份和2月份之间，叠加元旦节假日影响，对于苹果的需求有明显的提高，批发价随之上涨；3-4月，机械库集中出库价格下降，此外，春节后对苹果的需求有所减弱，使得3月苹果批发价格继续延续前期的跌势，但跌幅相对上市期偏小；5月之后，不论冷库还是机库苹果将处于去库存状态，前期的供应压力将减小，价格再度走高，6-8月全国产区新苹果还未采摘上市，而上一年的苹果进入库存尾期，价格随即反弹，价格达到季节性波动的最高点，因此在该阶段晚熟富士苹果的批发价格上涨的概率偏大，并且维持60%以上的概率。

## 二、观点总结及操作建议



图 5-2 苹果 05 合约日线图

数据来源：文华财经，方正中期期货研究院整理

供应方面：冷库高库存奠定本季苹果供应充足局面，结合西部果农货的占比较高，东部客商货占比较高的特点，苹果的库存压力在 12-4 月这个时间段表现较为突出，后期关注点主要在于库存质量以及成本的变化情况；新季苹果产量依然离不开天气的干扰，西部地区种植面积以及单产增长继续支撑全国苹果产量的增长，不过拉尼娜气候对苹果产量的干扰也不容忽视。目前对于供应端整体维持宽松中带有波折的判断。

需求方面：水果市场本身消费弹性较大，新冠疫情对于整体消费的干扰仍在，整体影响预期逐步弱化，不过大幅好转仍然缺乏有效的刺激点。苹果自身消费大概率会延续季节性特点，库存苹果消费量呈现前高后低的特点，消费高峰一般集中在上半年，尤其是 3-6 月，分地区来看，陕西地区的消费

高峰集中在 3-4 月,而山东地区有两个消费高峰,第一个高峰出现是 3-5 月,第二个高峰出现在 7-8 月,消费高峰提前或者延后对市场影响较大,如果消费高峰提前对后期价格形成支撑,如果消费高峰延后将增加后期的压力。

综合来看,库存苹果的供应压力显而易见,后期能否出现破局的主要影响因素在于需求端,需求如果好于预期,将部分分解供应端压力,反之,如果需求差于预期,供应端的压力将更加凸显,此外,4-5 月天气扰动对新季苹果产量影响也不容忽视,如果该时期天气扰动造成产量预期变化较大,同样将分解库存苹果的压力,反之,如果该时期天气扰动影响有限,将继续加重供应端压力。基于合理的需求恢复预期以及天气波动预期,对于苹果 2105 合约维持 6000-7500 元/吨区间判断,操作方面建议以逢高做空思路为主。

风险提示:苹果需求严重不及预期、产区出现严重异常天气等。

## 第六部分 相关股票价格及涨跌幅统计表

表 6-1 苹果相关股票涨跌幅

代码	个股简称	相关产品	2020/1/2	2020/12/16	累计涨跌幅
600962.SH	国投中鲁	果汁、香料及果糖	8.37	9.15	9.32%
603711.SH	香飘飘	果汁茶	26.14	23.92	-8.49%
603336.SH	宏辉果蔬	果蔬产品	9.63	11.69	21.39%
300175.SZ	朗源股份	生鲜水果、坚果等产品	6.06	5.27	-13.04%
600506.SH	香梨股份	新疆特色林果产业	10.26	9.35	-8.87%
002582.SZ	好想你	红枣相关产品	8.59	14	62.98%

数据来源:方正中期期货研究院整理



# 团队介绍

姓名	从业资格号	投资咨询号
王骏	F0243443	Z0002612
牛秋乐	F0268914	Z0002616
彭博	F0305572	Z0011662
隋晓影	F0284756	Z0010956
杨莉娜	F0230456	Z0002618
张向军	F0209303	Z0002619
胡彬	F0289497	Z0011019
夏聪聪	F3012139	Z0012870
刘崇娜	F3038931	Z0014864
李彦森	F3050205	Z0013871
侯芝芳	F3042058	Z0014216
汤冰华	F3038544	Z0015153
朱瑶	F3055993	Z0014088
卜咪咪	F3049510	Z0015614
冯世佃	F3049858	Z0015710
黄岩	F3049127	Z0015615
梁海宽	F3064313	Z0015305
车红婷	F3065836	Z0014771
魏朝明	F3077171	Z0015738
史家亮	F3057750	—
翟启迪	F3063024	—
尚丽娜	F3059661	—
郝潇潇	F3064982	—
成雪飞	F3079516	—

# 联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881109
业务总部一组	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881111
直属事业一部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路 48 号楼 4 层 408 室	010-68578987
河北分公司	唐山市路北区金融中心 A 座 2109、2110 室	0315-5396886
上海分公司	中国（上海）自由贸易试验区浦东南路 360 号 2307 室	021-50588107/021-50588179
湖南第一分公司	长沙市雨花区芙蓉中路三段 569 号陆都小区湖南商会大厦 26 层 2618、2619、2620、2621、2622、2623 室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路 53 号楷林商务中心 C 座 2304、2305、2306 房	0731-84118337
北京朝阳营业部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼 19 层 2201 室	010-85881205
北京望京营业部	北京市朝阳区望京中环南路 9 号 1 号楼 12 层 8-9 号	010-62681567
北京石景山营业部	北京市石景山区金府路 32 号院 3 号楼 5 层 510、511 室	010-66058401
天津营业部	天津市和平区大沽北路 2 号 2608、2609	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津经济技术开发区第一大街 79 号泰达 MSD-C3 座 1506 单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街 7 号正翔国际 S1-B81107	0472-5210710
保定营业部	保定市朝阳北大街 2238 号汇博上谷大观 B 座 1902、1903 室	0312-3012016
邯郸营业部	邯郸市丛台区中华大街 89 号大连友谊时代广场 B 座 1105 室	0310-3053688
青岛营业部	青岛市市南区香港中路 61 号阳光大厦 21 楼 EH 单元	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路 329 号和融公寓 2 幢 1 单元 5 层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市雁塔区太白南路 118 号 4 幢 1 单元 1F101 室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	中国（上海）自由贸易试验区南洋泾路 555 号 909 室、906 室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 11 层 07 单元	021-58861093
上海南泉北路营业部	中国（上海）自由贸易试验区南泉北路 429 号 1703 室	021-58991278
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路 132 号 17-6、17-7、17-8 室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市江干区采荷嘉业大厦 5 幢 1010 室	0571-86690056
常州营业部	江苏省常州市钟楼区延陵西路 99 号嘉业国贸大厦 3201、3202 室	0519-86811201
南京营业部	南京市栖霞区紫东路 1 号 E2 栋 444 室	025-58061185

南京洪武路营业部	南京市秦淮区洪武路 359 号 1803、1804 室	025-58065958
苏州营业部	苏州工业园区通园路 699 号苏州港华大厦 1606 室	0512-65162576
苏州东吴北路营业部	苏州市姑苏区东吴北路 299 号（吴中大厦 9 层 902B、903 室）	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路 520 号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 1619 号国际金融中心 A 座 307 室	0791-83881026
武汉营业部	武汉市硚口区沿河大道与武胜路交汇处武汉硚口区长江食品厂 C 地块旧城改造商业、办公楼栋/单元 18 层 7 号	027-87267756
岳阳营业部	岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际 11 栋 102 号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市芦淞区新华西路 999 号中央商业广场 32/1124、1125（1 栋 1110、1111）	0731-28102713
郴州营业部	郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城 1 栋 10 楼	0735-2859888
长沙黄兴中路营业部	长沙市芙蓉区黄兴中路 168 号	0731-85868397
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路 666 号时代广场（19 层 1902 号）	0736-7318188
深圳营业部	深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路 128 号卓越梅林中心广场（北区）2 号楼 806	0755-82521068
广州营业部	广州市天河区林和西路 3-15 号 35 层 07,35 层 08,35 层 09	020-38783861
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 24 楼	021-20778922