

企业应用

# 苹果期货与“保险+期货”

---

中信建投苹果产业客户服务

中信建投期货

魏鑫



中信建投期货  
CHINA FUTURES

# 主要内容

CONTENTS

目 录

01

苹果产业链介绍 - 宏观角度

02

苹果期货介绍 - 产业价值

03

苹果“保险+期货”业务介绍



中信建投期货  
CHINA FUTURES

# 苹果产业链

---

1. 产业链供需平衡速览
2. 新时期下的苹果产业发展状况
3. 苹果生产与贸易企业的核心风险



中信建投期货  
CHINA FUTURES

# 1.1 供需平衡中美对比

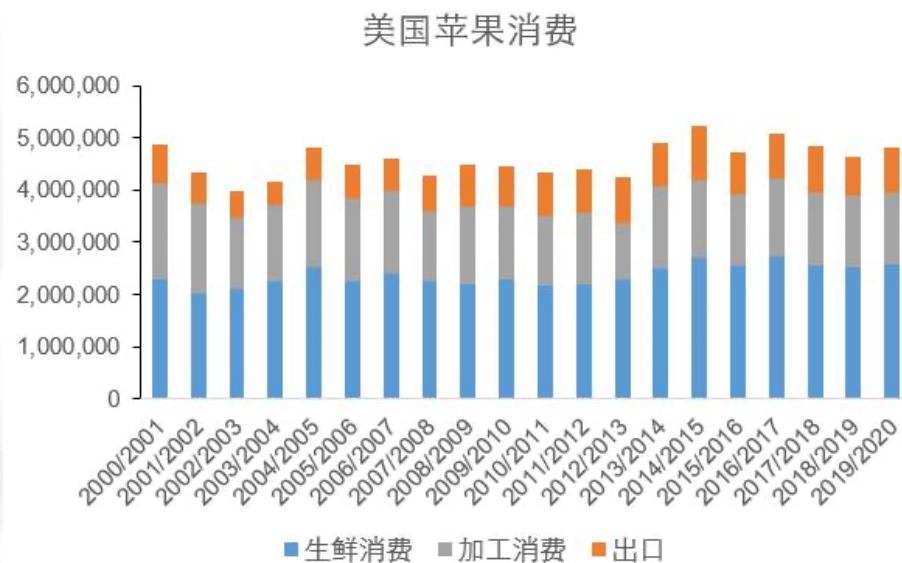
单位消费增长  
陷入瓶颈

疑问：  
我们能够是实现“美国化”  
的消费结构么？



人口增长驱动在  
未来逐渐消失

疑问：  
存量竞争市场的  
核心竞争力是什么？



中信建投期货  
CHINA FUTURES

# 1.1 供需平衡中美对比

单位消费增长  
陷入瓶颈

疑问：  
我们能够是实  
现“美国化”  
的消费结构么  
？

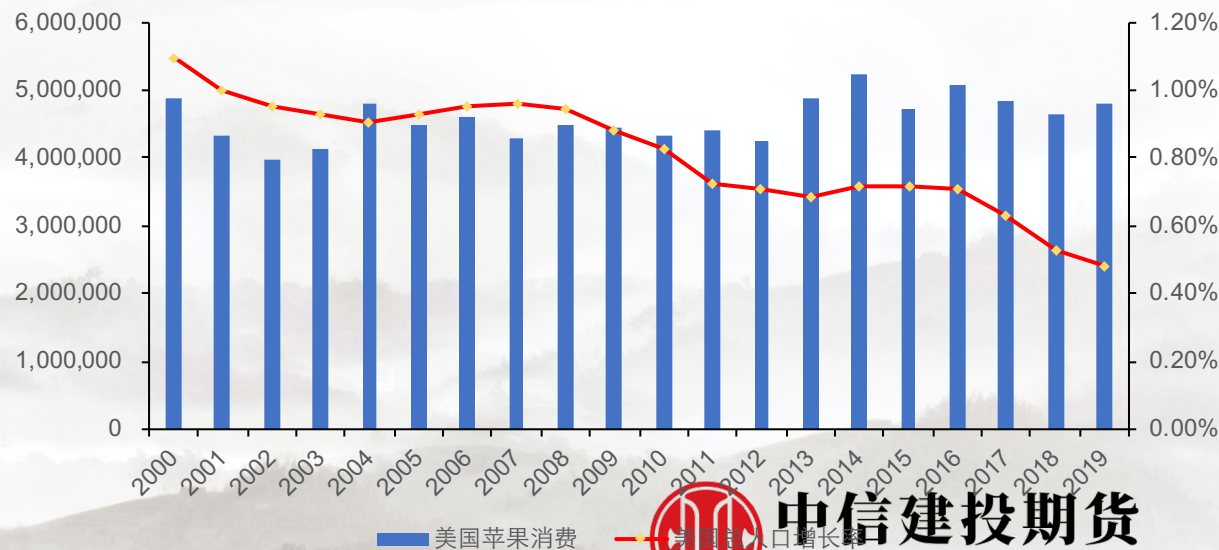
人口增长驱动在  
未来逐渐消失

疑问：  
存量竞争市场的  
核心竞争力是什  
么？

中国苹果消费与人口关系



美国苹果消费与人口关系



中信建投期货  
CHINA FUTURES



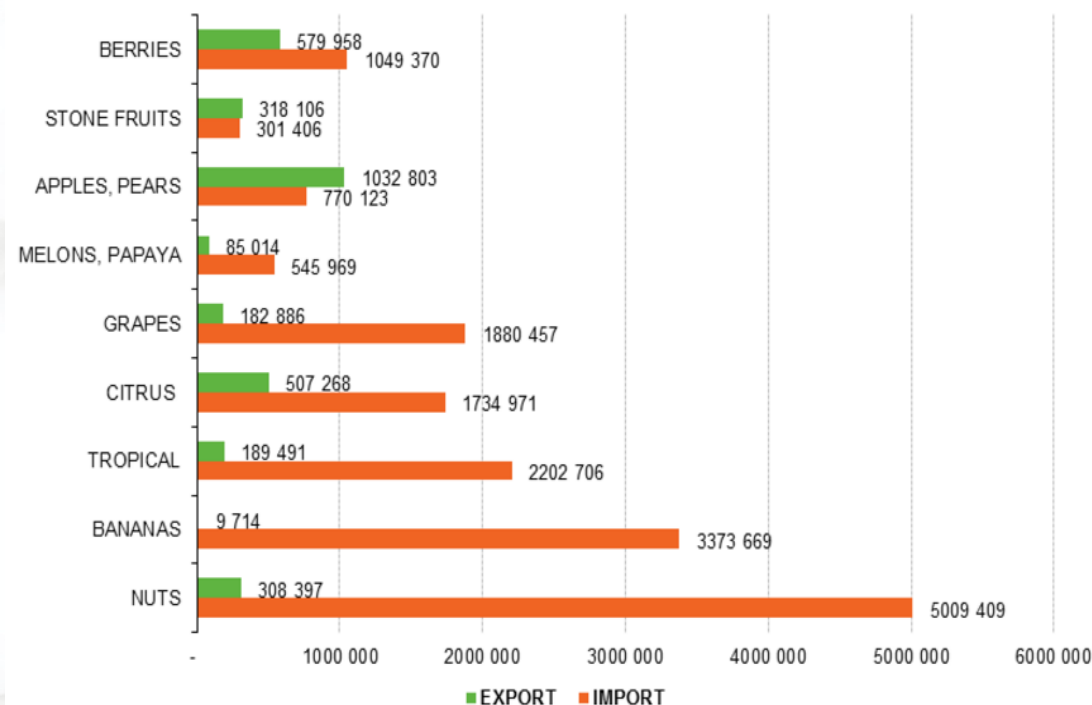
# 1.1 供需平衡中欧对比

作为发达地区

人均消费在蔬果两项上已经出现明显瓶颈

→

图：欧盟人均果蔬消费变化



作为成熟市场  
中国消费市场的一个发展方向  
苹果整体呈现净出口的情况  
尤其是在生产季节

←

图：欧盟水果进出口情况



中信建投期货  
CHINA FUTURES

# 1.1 供需平衡中欧对比

图表 12-13：国内人均苹果鲜食消费，主要发达国家人均苹果鲜食消费



数据来源：USDA

- 我国 人均苹果**表观**消费量达到 27.62 千克，是全球平均水平的 3.08 倍。
- 随着近年来苹果消费的增长，人均鲜食消费已进入瓶颈阶段，消费增长的潜力有限。
- 在苹果产量继续增长的情境下，寻找新的消费增长点是苹果产业发展的重点问题。
  - 产业仍然主要关注在生产环节



中信建投期货  
CHINA FUTURES

# 1.2 产业发展内生动力

图表 14：山东、陕西苹果成本利润分摊对比

科目		山东烟台	陕西洛川	单位
基本投入 (苹果第一批收货前投入)	种苗	300	300	元/亩
	种植人工费用	400	400	元/亩
	种植肥料费用	400	400	元/亩
	土地费用/租金	500	400	元/亩/年
	种植到挂果需要年限	4	4	年
	挂果前每年人工费用	200	180	元/亩/年
	挂果前肥料、农药费用	350	350	元/亩/年
	挂果前每年需要浇水、灌水费用	100	150	元/亩/年
	挂果前物料成本小计	2100	2100	元/亩
	挂果前成本小计	5700	5420	元/亩
持续经营投入	挂果期苹果肥料、农药及其他无聊费用	2800	2400	元/亩/年
	挂果期每年需要浇水/灌水费用	200	250	元/亩/年
	挂果每亩苹果日需要的人工费用	6500	4200	元/亩/年
	土地费用/租金	500	400	元/亩/年
	持续产果年化物料成本小计	2800	2400	元/亩
	持续产果年化成本小计	10000	7250	元/亩
种植收入	平均单产	6000	4000	斤/亩
	平均售价	2.92	2.9	元/斤
	每亩产值	17520	11600	元/亩
	净利润1：不计算人工、地租，按10年分摊挂果前物料费用	14510	8990	元/亩
	净利润2：不计算人工、地租，且不分摊挂果前物料费用	14720	9200	元/亩
	净利润3：前10年分摊挂果前费用	6050	3808	元/亩
	净利润4：不分摊挂果前费用	7620	4350	元/亩
苹果单位完全成本	不含挂果前费用摊分	1.81	1.67	元/斤

资料来源：中信建投期货整理

注：数据基于正常年份乔木种植方式整理。

外出打工？

老年种植户的留守

种植玉米？

机械化难度大

集群效应低

土地不适合

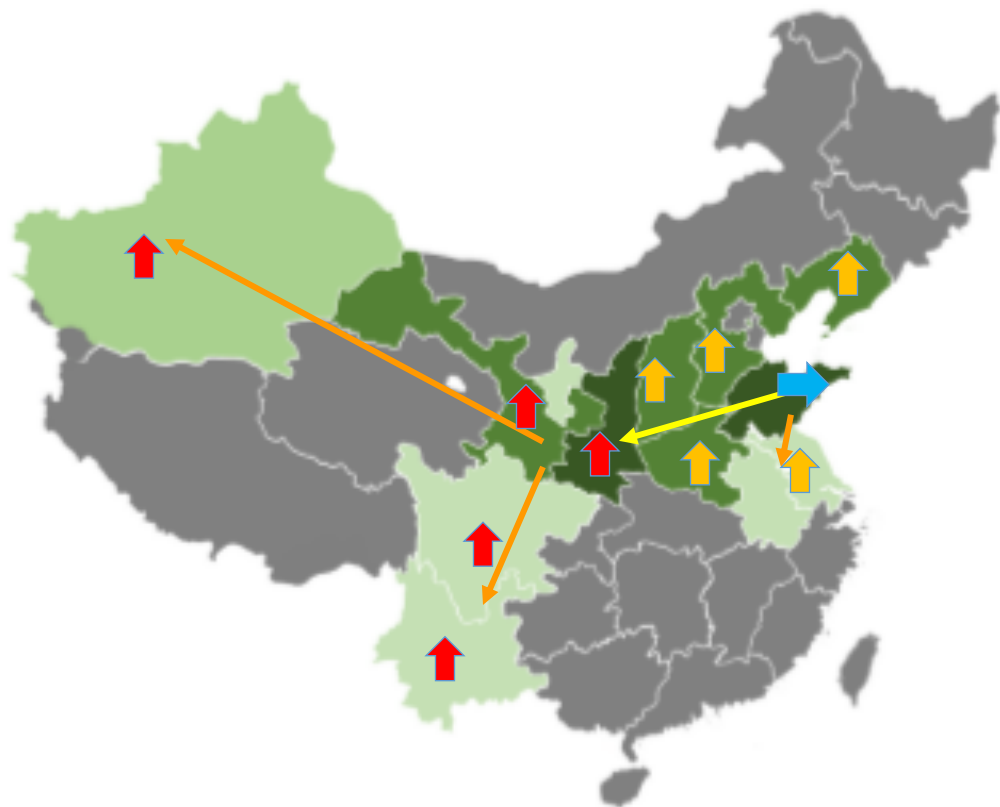
种植无收益



中信建投期货  
CHINA FUTURES



# 1.2 产业发展外力推动



**全面增长的苹果种植面积**  
两次产业转移与扩散

**矮砧密植技术的推广**  
单产的迅速提升

**种植竞品问题**  
苹果耐储性 vs. 其他水果季节性（风险）  
经济作物 vs. 粮食作物  
（相对竞争优势）

# 1.3 核心风险种植天气

图表 8：苹果生长周期<sup>1</sup>

阶段	时间	温度条件
根系生长期(落叶休眠至萌芽前)	-	根系没有休眠期，1-2℃时开始生长
萌芽期	3 月中下旬	5℃以上萌芽
新梢生长期	3 月下旬到 4 月上旬	8℃以上，需求水分较多
开花期	4 月中旬	苹果花芽自萌发至开花需要日平均气温> 10 ℃的积温 240- 260 ℃ 5℃以下，花粉受冻，失去活性 水分过多对开花不利
果实生长发育期	生理落果	幼果期-1℃即受冻害 适宜温度 19-21℃
	胚胎发育	4 月下旬-5 月上旬 月平均日照时数>150h
	果实膨大期	6 月下旬-8 月上旬 果实膨大期适宜温度 22-28℃ 需足量水分供应
落叶休眠期	8 月中旬-10 月中旬	气温低于 15℃苹果树开始落叶 7.2℃以下的低温达到 1440-1662h 才能结束自然休眠

资料来源：中信建投期货农产品事业部整理

苹果的种植风险集中在花期和果实发育期

花期常发生的灾害主要是霜冻

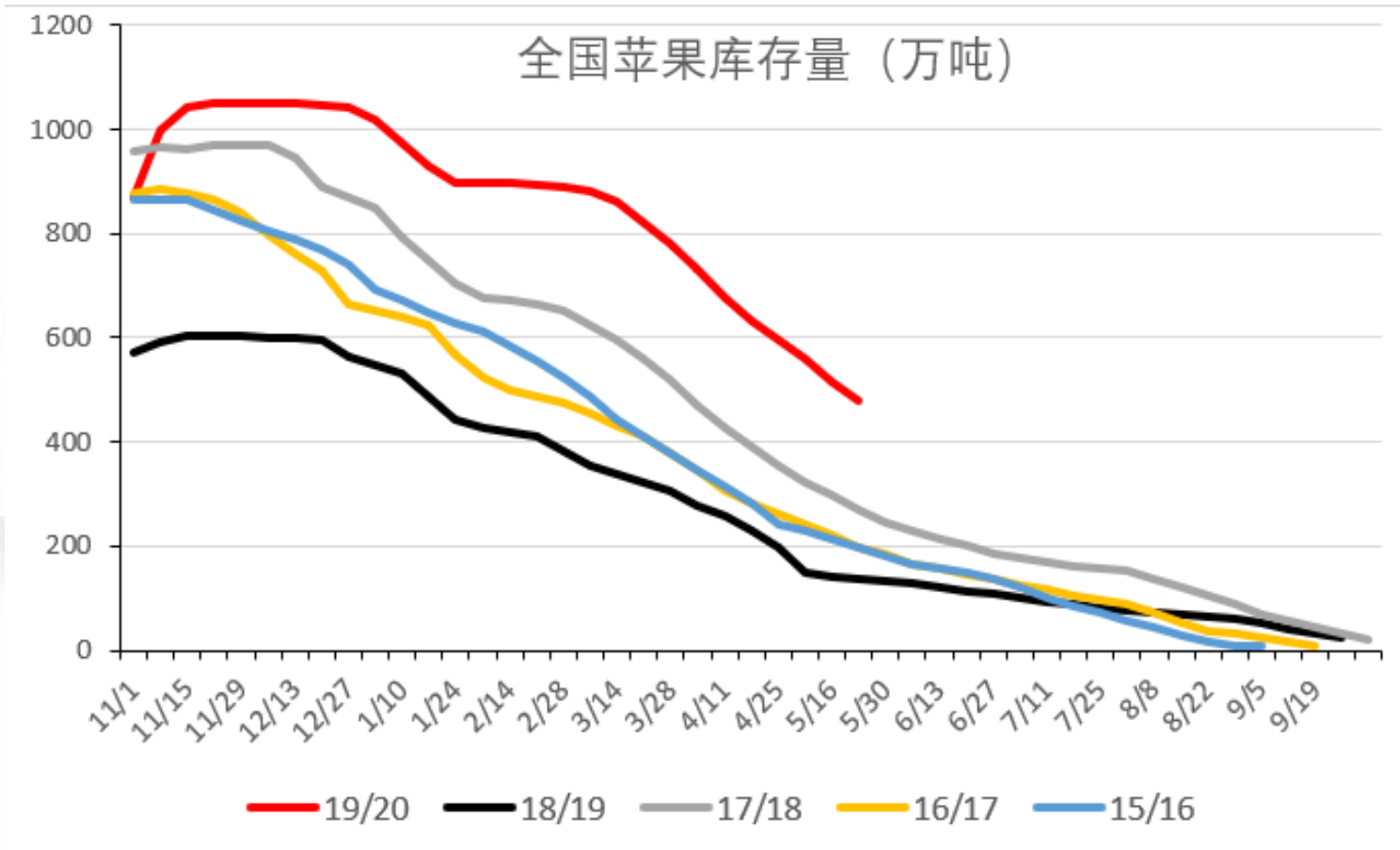
果期主要发生的灾害是大风、台风、冰雹等

从影响范围来看，霜冻、台风影响范围较大

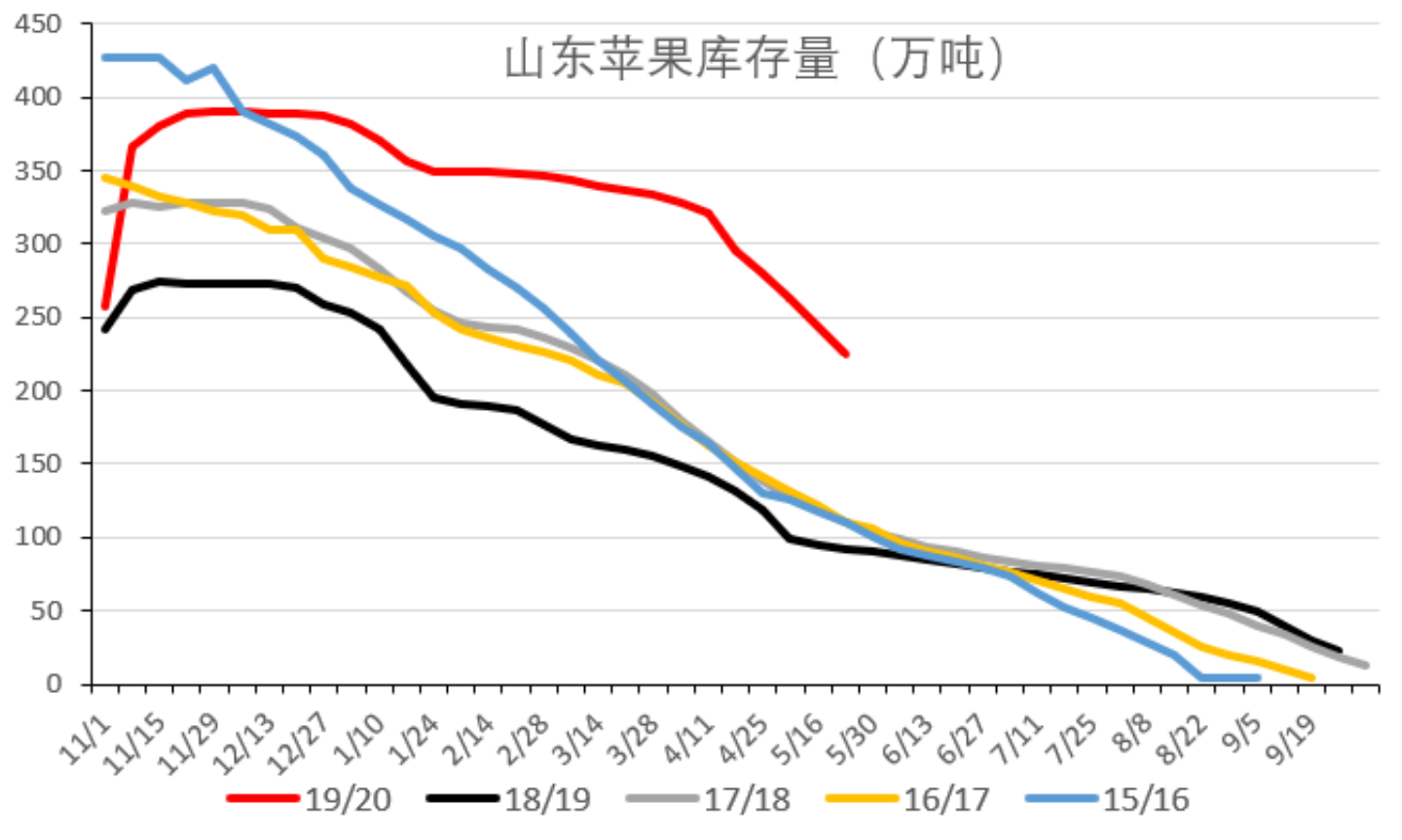
灾害的严重程度则取决于灾情本身

# 1.3 核心风险大量库存

19/20年度再  
创库存新高

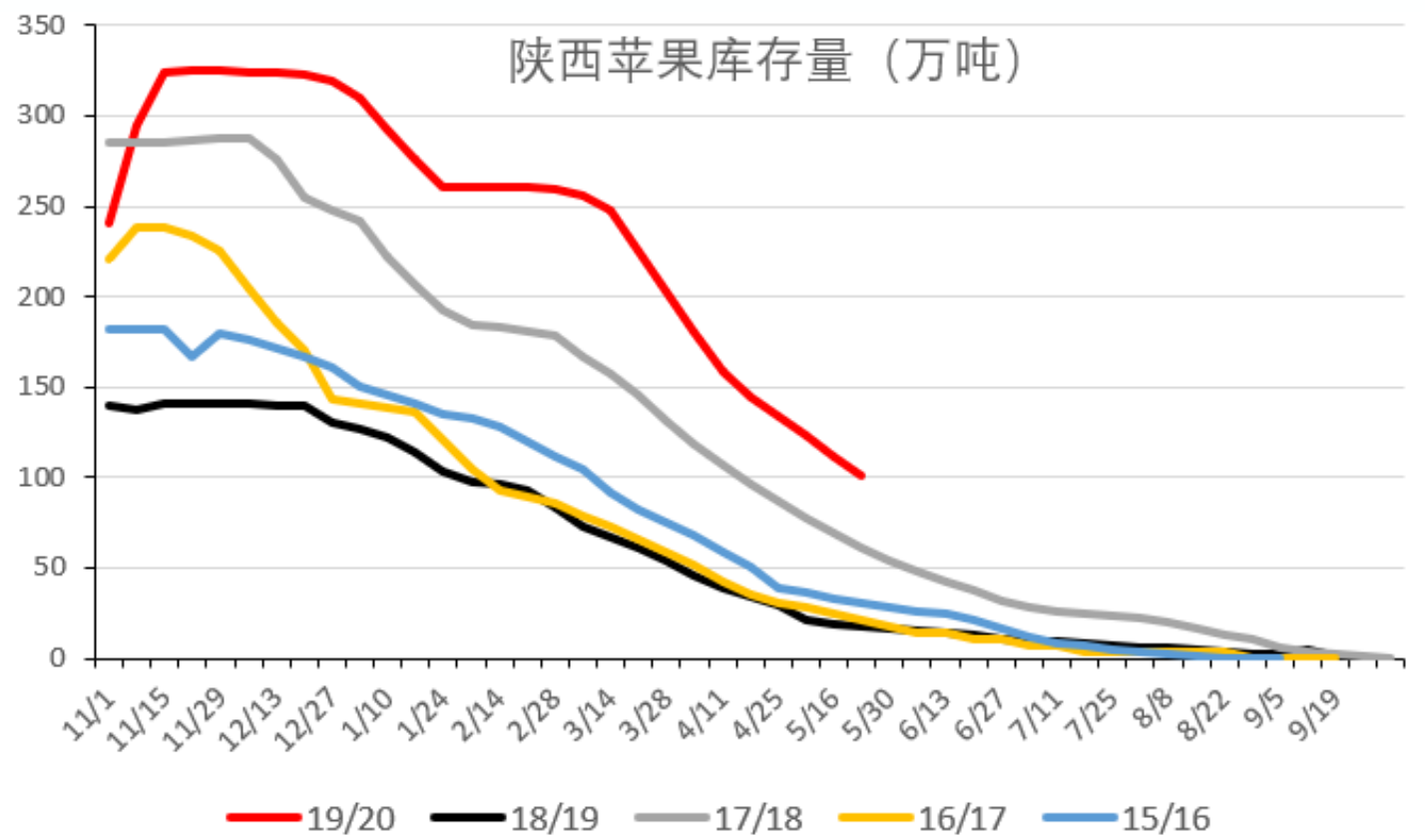


# 1.3 核心风险大量库存



山东地区出现  
销售受阻的状  
况

# 1.3 核心风险大量库存



陕西入库量节节攀升

入库比例提升

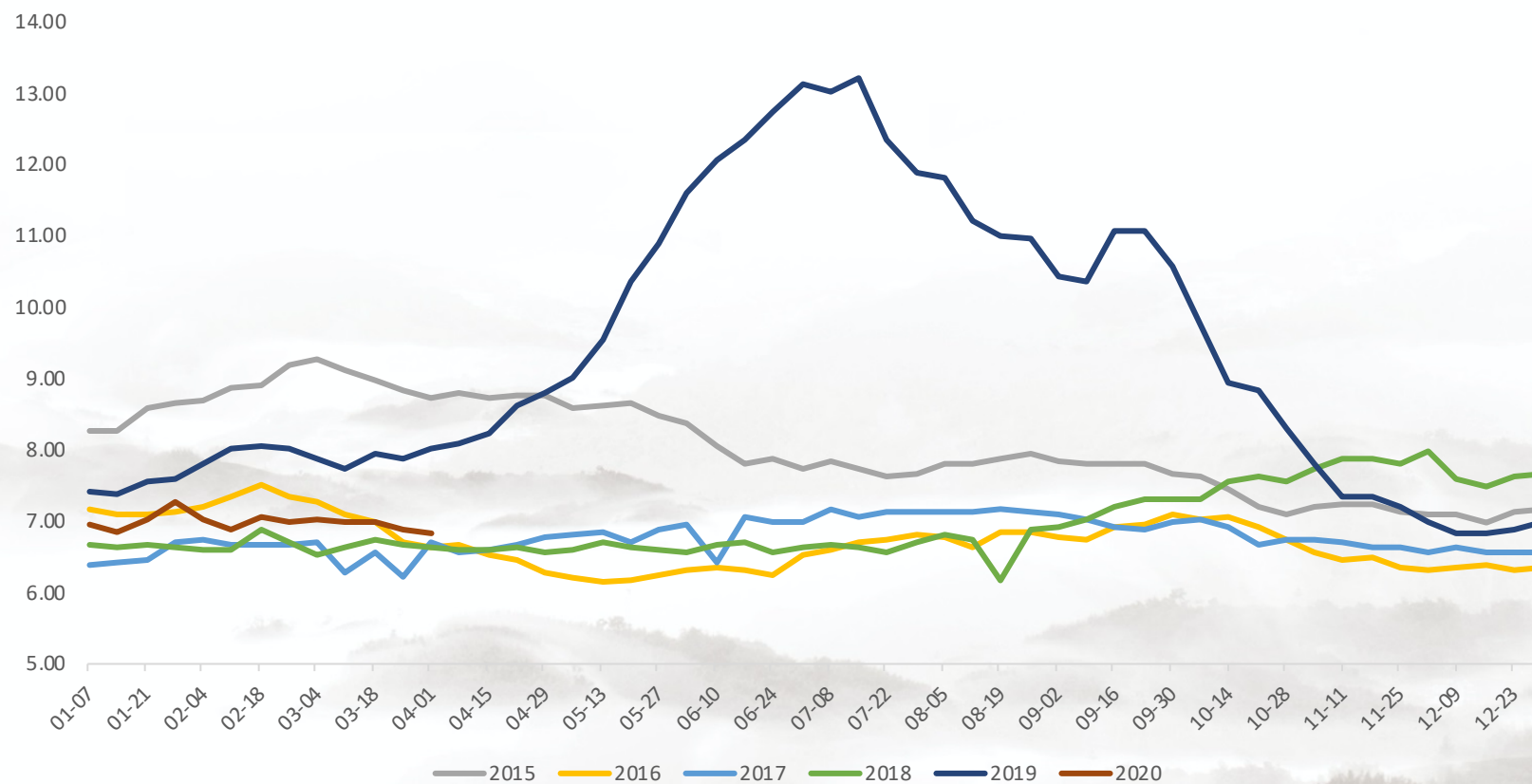
西部限制东部

年份	苹果入库比例
2019	24.64%
2018	18.64%
2017	22.07%
2016	20.20%
2015	20.33%



# 1.3 核心风险价格波动

富士苹果价格走势



# 苹果期货的价值

---

1. 市场预期的反映：及时、准确、权威
2. 套期保值的工具
3. 场外衍生产品的基础



中信建投期货  
CHINA FUTURES

## 2.1 期货市场的价格发现功能

名称	现价	买价	卖价 ▾	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
苹果2010	9057.00↑	9057.00	9055.00	24.00	0.27%	6.65万	68763
苹果2011	9122.00	9121.00	9115.00	11.00	0.12%	653.00	7208
苹果2103	9480.00↑	9481.00	9478.00	-7.00	-0.07%	1271.00	10757
苹果2101	9422.00	9422.00	9420.00	7.00	0.07%	7350.00	21640
CZCE苹果	9057.00↑	9057.00	9055.00	24.00	0.27%	6.65万	68763
苹果指数	9070.04↑	-	-	20.76	0.23%	7.89万	0
苹果2005	6501.00	6720.00	6500.00	122.00	1.91%	3.00	41
苹果2007	6869.00↓	6870.00	6868.00	2.00	0.03%	2081.00	7891
苹果2012	9273.00	9284.00	9277.00	-2.00	-0.02%	1042.00	6454



## 2.2 期货作为套保工具

5月	6月	7月	8月	9月	10月
套袋完成 数量预期		早熟苹果 开秤价格		预定收购	
期货市场预期					期现回归



进行套期保值，就是在盘面上建立与现货在对应时间、对应数量、持仓方向相反的头寸。

具体时间和数量，视企业参与套保的经验、价格风险的大小以及现货需要而决定。

## 2.2 期货作为套保工具

案例：

某种植企业在2019年苹果坐果完成后，由于面积扩大、且预期产能较高，但担心未来下树时苹果价格下滑，增产不增收。

在这一情况下，看到苹果期货盘面一度达到10000元/吨的高位，决定进行套期保值操作。

由于企业是初次进行套保，所以总量设定在总产量的30%，结合对于苹果行情的判断，在5~6月份逐步进行了建仓。

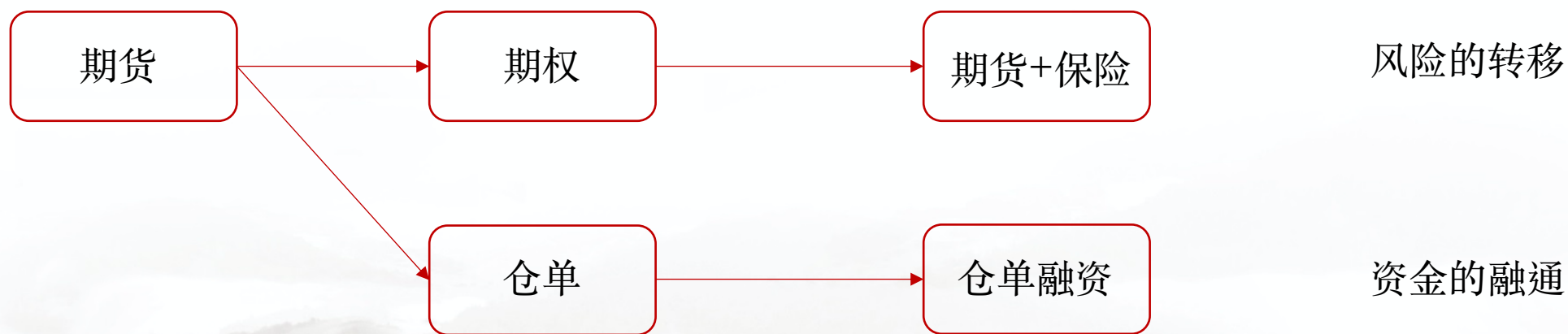
新季苹果下树后出现高开低走的情况，市场预期收到明显冲击。盘面出现大规模下跌，此时企业本身的苹果销售进程逐步展开，在现货下跌的状况下，逐步在盘面进行平仓。尽管现货价格一般，但从盘面上获取利润，使得企业利润同比继续提升。



中信建投期货  
CHINA FUTURES



## 2.3 期货是其他场外衍生品的基础



## 2.3 期货是其他场外衍生品的基础

其他衍生品与服务	“期货+保险”	场外期权	仓单融资
形式	保险	期权	借贷
对象	合作社、农户	大型企业、投资者	交割库、企业
优势	简单明了 保障价格	灵活多样 目标精确	资金融通

# 苹果 “期货+保险”

---

由上海方顿投资管理有限公司 高级经理 魏来 讲解



中信建投期货  
CHINA FUTURES

# 中信建投期货 生猪期货培训系列课程



中信建投期货  
高级研究员  
魏鑫

欢迎关注研报发布平台  
微信公众号：[CFC农产品研究](#)

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。



中信建投期货  
CHINA FUTURES