



作者：生鲜农产品组 侯芝芳

执业编号：F3042058（从业） Z0014216（投资咨询）

联系方式：houzhifang@foundersc.com

成文时间：2021年12月30日星期四

更多精彩内容请关注方正中期官方微信

# 苹果：山重水复疑无路 成本天气搭新桥

——2021 年苹果市场回顾和 2022 年展望

方正中期期货研究院 侯芝芳

## 摘要：

2021 年苹果期价呈现先抑后扬走势，苹果指数的运行区间 5400-8500。2020 年冷库高库存与下游消费表现疲软的双重施压下，促成了苹果期价上半年的探底走势。4 月份新果进入生长期，天气扰动对市场的影响力，为期价提供支撑，不过套袋预期良好，削弱利多支撑，价格进入窄幅区间震荡，早熟苹果的质量不佳，给苹果市场带来一定的支撑，随后又有收获期冰雹以及持续降雨的拉动，优果率担忧加剧，打动苹果价值重估，推动苹果期价的运行区间上移，后期随着入库量的兑现，期价再度进入窄幅震荡走势。

2022 年苹果价格继续围绕阶段性因素波动，整体预期是区间波动，4 月份以前市场依然以消费为主导因子，弱预期与中低库存的博弈加剧，价格倾向于延续当下区间震荡波动；4 月份以后，供应端对市场的影响增强，天气以及产区调研信息等干扰因素增强，尤其是生产成本提升以及异常天气频发的背景下，扰动预期要强于 2021 年，价格运行区间有可能会上移，最终兑现关注套袋落定以及 9 月收获期情况，这两个时间段可能会对价格有修正。对于 2205 合约来看，主要影响因子以需求为主导，需求弱预期构成其上方压力，不过考虑入库量中低水平以及优果率低的情况下，其下方仍有支撑，整体预期在 7800-9500 区间波动。操作方面建议下游企业关注区间上方的卖保机会。

## 目录

第一部分 2021 年行情总结.....	3
一、期货市场走势分析.....	3
二、现货市场走势分析.....	5
第二部分 苹果供应市场分析.....	6
一、全国苹果的产量情况.....	6
二、苹果优果率的影响因素.....	9
三、冷库苹果库存情况.....	9
第三部分 苹果的需求情况.....	10
一、全国水果消费情况.....	10
二、生鲜市场情况.....	11
三、苹果消费季节性规律.....	12
第四部分 苹果供需平衡表预测及解读.....	14
第五部分 季节性分析与展望.....	15
一、苹果现货价格季节性分析.....	15
二、观点总结及操作建议.....	16
第六部分 相关股票价格及涨跌幅统计表.....	17

## 第一部分 2021 年行情总结

### 一、期货市场走势分析



图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，市场对于纸加膜交割的疑虑降温，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。

2020 年新冠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。

2021 年苹果期价呈现先抑后扬走势。年初的时候由于拉尼娜天气的干扰，部分地区的气温高于往年同期，引发了市场天气炒作预期，1-2 月份苹果期价呈现偏强震荡走势。进入 3 月份，部分地区的气温下降，市场对于产区提前进入花期的忧虑下降，天气炒作热情降温，给期价带来压力，此时现货市场又有冷库苹果库存高企与下游消费表现疲软的双重施压，现货价格持续回落增加市场的利空情绪，进一步施压苹果期货价格。4 月份产区陆续进入花期，天气对于市场的干扰有所增强，期货价格下方支撑有所显现，不过产区天气扰动并未构成大面积的影响，天气对于期价的拉升动力也有所不足，苹果期价呈现窄幅区间波动。5 月份产区冰雹天气频发，多个调研机构反馈山东地区套袋量不及预期，叠加低位资金买涨意愿增加，引发期货价格区间内的上涨，不过产区天气扰动形成的减产预期有限，价格适当上移之后，

继续上升动力不足，月底价格又再度回归窄幅区间波动。6-7月产区天气表现平稳，新果产量预期乐观，期货价格继续低位弱势波动。8-11月冷库走货好于预期，现货价格出现回升，此时产区新果又遭遇冰雹以及持续阴雨天气，市场对于优果率的担忧升温，上市初期优果表现确实不佳，兑现市场担忧的同时，带动期货价格上涨，同时产区入库远远低于常年水平，进一步提振市场情绪，期价整体运行重心上移，卓创资讯在11月份公布入库量，首个数据高于预期，缓解了市场利多情绪，不过最终入库量数据并没有达到市场预期的高水平，因此期价陷入高位震荡局面。

## 二、 现货市场走势分析

苹果现货价格呈现先抑后扬的走势。库存高企以及消费疲弱一直是上半年现货市场重要难题，春节期间走货好于预期给市场带来一丝惊喜，但是持续性不佳，再次打压市场信心，1-4月份现货价格呈现持续下滑态势。5月以后，随着好货数量越来越少，好货价格获得了一定支撑，价格表现出一定的企稳迹象，不过此时高库存局面并未出现明显缓解，价格依然是低位震荡走势，8月份以后早熟苹果开始上市，优果率不佳凸显了库存苹果的性价比，走货速度出现好转，整体价格也开始有明显回升，9月份产区天气不佳导致收获推迟继续为现货市场提供支撑，10月份晚熟红富士苹果优果率大大低于预期，使得现货价格强势得到延续。卓创资讯的数据显示，11月中旬山东地区纸袋富士80#以上一二级货源交易加权平均价格3.25元/斤，较1月初的2.75元/斤上涨0.5元/斤，较去年同期的2.9元/斤上涨0.35元/斤。11月中旬陕西洛川纸袋富士70#以上货源交易加权平均价格3.1元/斤，较1月初的3.25元/斤下滑0.15元/斤，较去年同期的3.25元/斤下滑0.15元/斤。

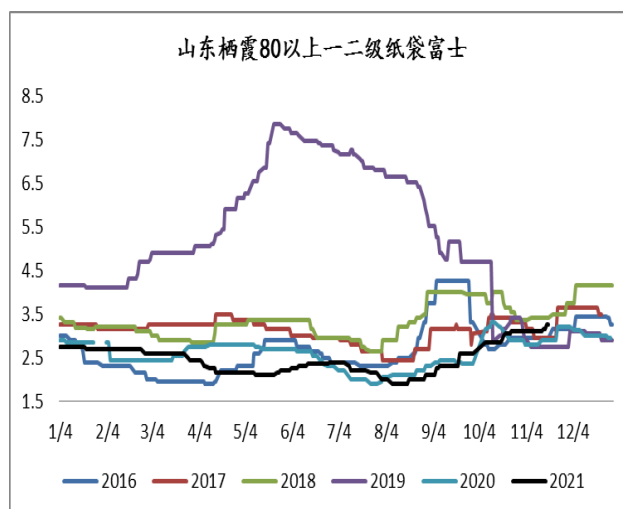


图2 山东栖霞富士80以上一二级

数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理

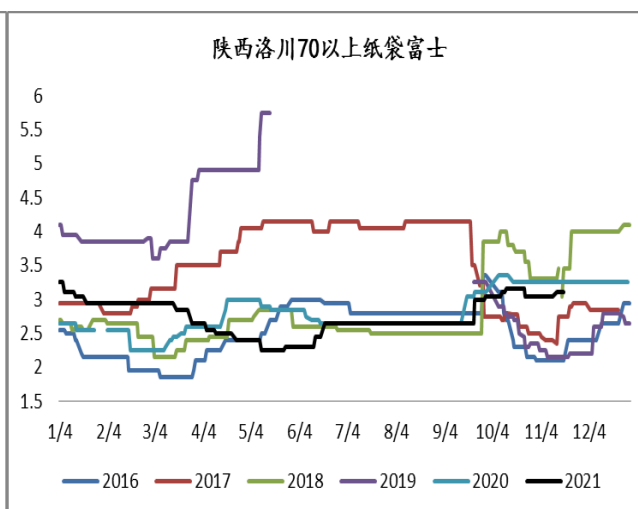


图3 陕西洛川70以上红富士

数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理



## 第二部分 苹果供应市场分析

苹果是一个季产年销的品种，供应端的首要关注点是产量情况；此外，其价格离不开优果率的影响，供应端的第二个关注点为优果率的情况；再者，其作为生鲜品，冷库储存是其必须的过程，供应端的第三个关注点为冷库库存情况。产量端主要关注两点，一是种植面积，苹果结果一般需要 3-4 年的时候，因此我们以 2018-19 年的种植面积作为 2021 年结果面积的参考，其相比 2016-17 下滑幅度不明显，因此面积端的相对变化有限；二是单产，基础条件来看，西部潜力的影响大概率要超过山东和河北的老龄化问题，不过其实际兑现离不开果农投入与管理以及天气条件的配合。优果率方面来看，仍然是供应端的重要扰动因子，天气和果农的投入与管理依然是重要影响因素。冷库库存情况来看，今年入库量处于中位水平，或将缓解部分压力。整体来看，2022 年相对变量因子主要是库存释放节奏、果农投入情况以及天气情况，在天气不出现大的变化情况下，供应端延续缓变化为主。

### 一、全国苹果的产量情况

#### （一）种植面积情况

全国苹果种植面积呈现西移北扩的态势，西北地区种植面积呈现逐年增加态势，传统产区种植面积呈现逐步下滑态势，增加面积与下滑面积两相抵消，全国整体种植面积波动趋势较为平稳。国家统计局数据显示，2019 年陕西、云南、甘肃、新疆等西北地区四省合计种植面积为 99.4 万公顷，相比 2010 年的 86.5 万公顷增加 12.9 万公顷，相比 2000 年的 64.8 万公顷增加 34.6 万公顷；2019 年辽宁、山东、河北、山西、河南等传统地区五省合计种植面积为 77.3 万公顷，相比 2010 年的 88.8 万公顷下降 11.5 万公顷，相比 2000 年的 135.2 万公顷下降 57.9 万公顷；2019 年全国苹果种植面积为 197.8 万公顷，相比 2010 年的 214 万公顷下降 16.2 万公顷，相比 2000 年的 225.4 万公顷下降 27.6 万公顷。种植面积的变化离不开种植收益的影响，近年来全国苹果平均种植收益在种植成本的不断上升与产品价格不佳的共同作用下呈现连年下滑的态势，将抑制种植面积的增长。农业农村部的数据显示，2019 年全国苹果的平均种植成本为 5795 元/亩，相比 2010 年的 3849 元/亩增长 50.56%，相比 2004 年的 1340 元/亩增长 332.5%；2019 年全国苹果的平均种植收益为 1413 元/亩，相比 2010 年的 5032 元/亩下降 72%，相比 2004 年的 943 元/亩增长 49.8%。针对 2021 年苹果的供应规模来看，主要参考 2018-19 年的种植面积，相比 2016-17 有微幅下降，不过下降程度有限，基本维持近几年的规模。

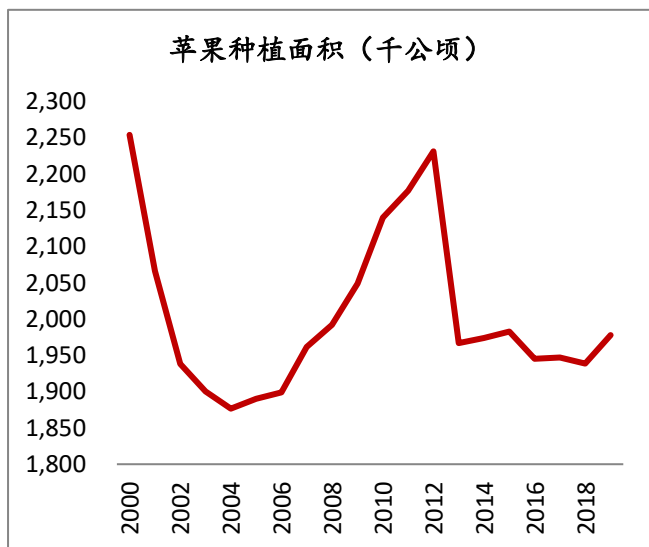


图1 全国苹果园种植面积

数据来源：同花顺，方正中期期货研究院整理

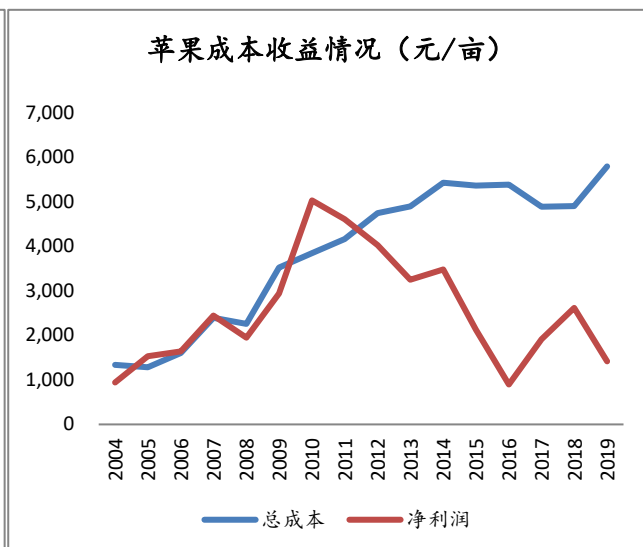


图2 全国苹果成本收益情况

数据来源：同花顺，方正中期期货研究院整理

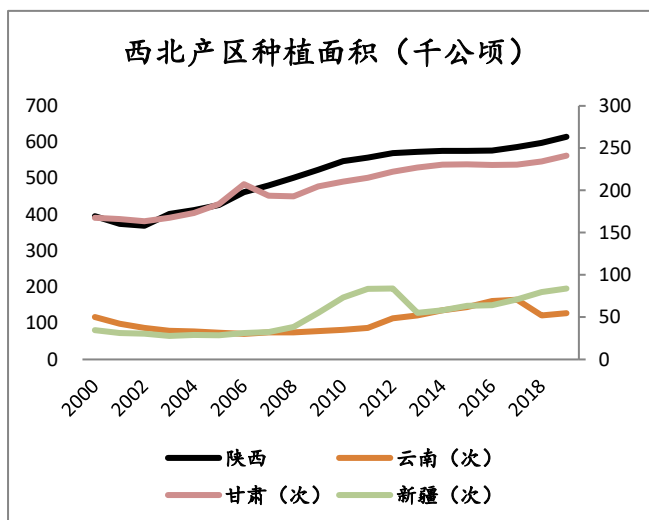


图3 西北产区苹果播种面积

数据来源：同花顺，方正中期期货研究院整理

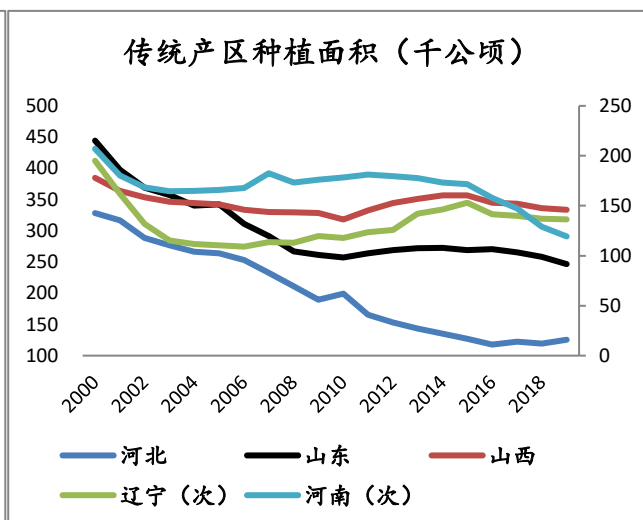


图4 传统产区苹果播种面积

数据来源：同花顺，方正中期期货研究院整理

## （二）单产情况

全国苹果单产延续增长态势，西北地区潜力仍然较大，不过成本问题也不容忽视。国家统计局数据显示，2019年全国苹果的单产为21.45吨/公顷，相比2010年的14.79吨/公顷增长45.03%，目前主产区单产全部都呈现增长态势。树龄结构角度来看，山东、河北、河南、辽宁、山西等传统产区苹果树多数是在80-90年代种植，大多数树龄在20-35年，目前仍然处于高产阶段，不过这些产区更新换代不足，尤其是山东和河北，近二十年来基本没有新种植果园，后期将会面临一定老龄化的问题；陕西、甘肃、新疆、云南等西北新兴产区较为良好，存在“新鲜血液”的更换，尤其是新疆和云南，存在一定量的新种植果园，将继续支撑其单产水平的增长。苹果单产持续高增长，既有科学技术的提高，也有果农直接生产资料以及人工的投入，农

业农村部的数据显示，近二十年苹果平均种植成本同样呈现增长态势，成本的构成来看，人工成本与直接费用占总成本的90%，2019年全国苹果种植成本为5794元/亩，相比2004年的1340元/亩增长332.39%，相比2010年的3849元/亩增长50.53%，其中人工成本的增长较为明显，那么也就是说，2022年果农的投入以及管理依然会对单产构成一定程度的影响。除此之外，就是生长期的天气影响，在不出现大的天气波动的情况下，我们仍然维持2022年苹果单产走高的预期。

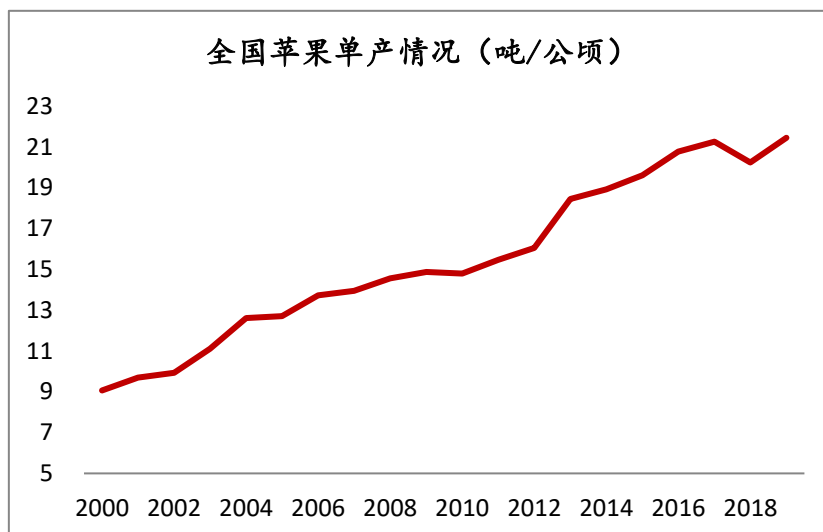


图5 全国苹果单产情况  
数据来源：同花顺 方正中期研究院整理

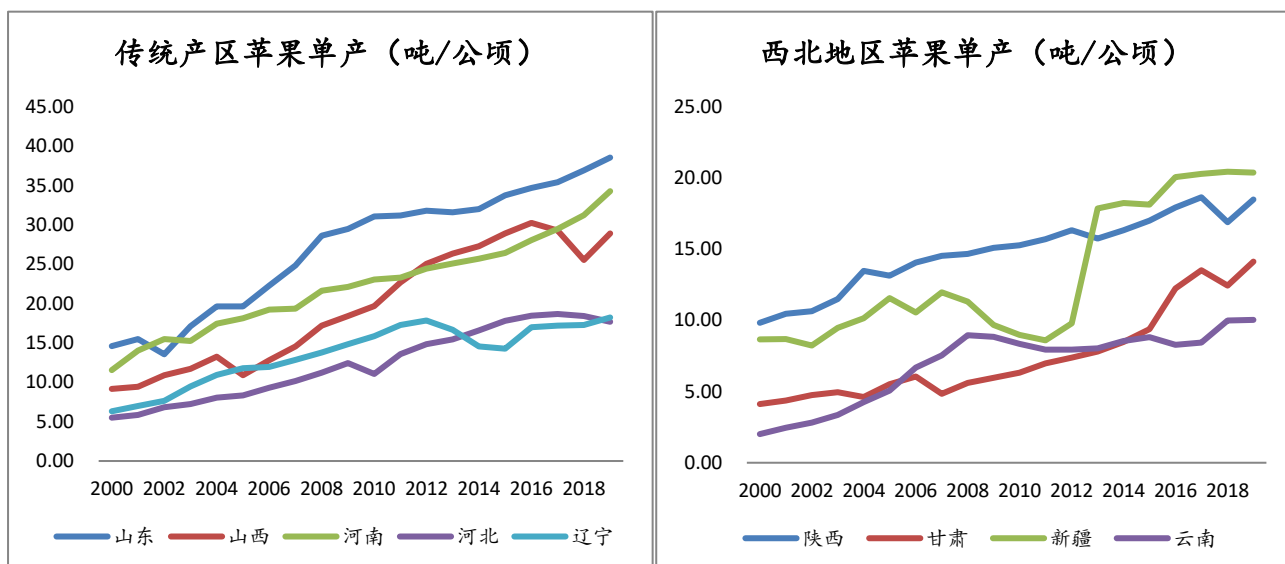


图6 传统产区苹果单产情况  
数据来源：同花顺，方正中期期货研究院整理

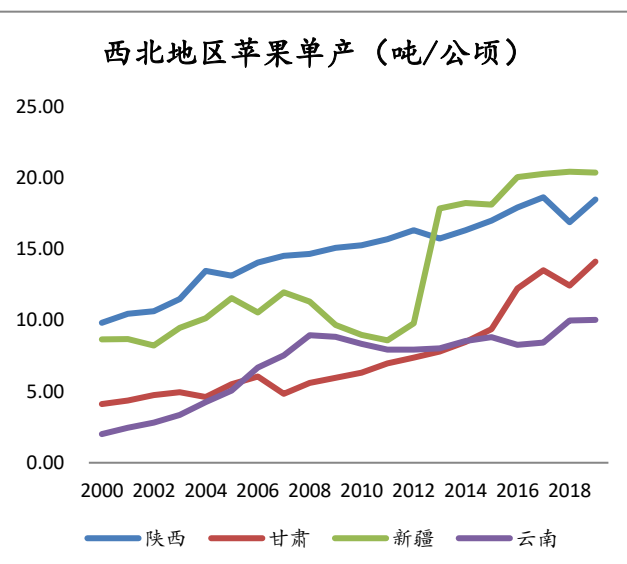


图7 西北地区苹果单产情况  
数据来源：同花顺，方正中期期货研究院整理



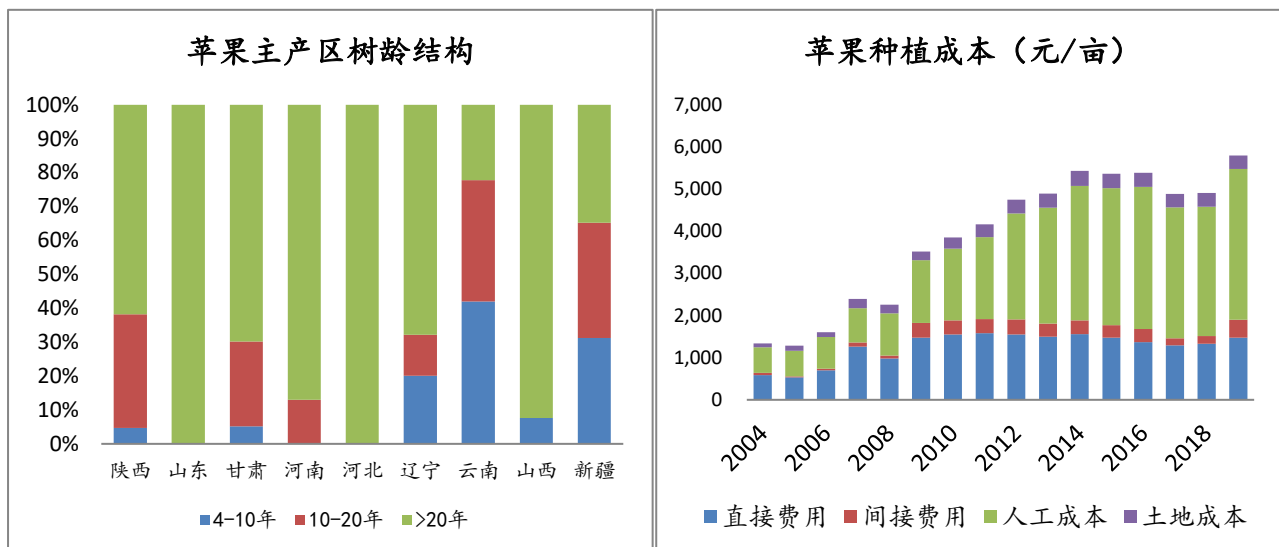


图8 苹果主产区树龄结构  
数据来源：同花顺，方正中期期货研究院整理

图9 苹果种植成本  
数据来源：同花顺，方正中期期货研究院整理

## 二、苹果优果率的影响因素

苹果优果率与单产的影响因子类似，主要包括两个方面，一是自然气候条件，即天气条件，二是生产成本的投入。不同生长时期对应不同的特点，与之对应市场关注点也有所不同，晚熟红富士苹果一般4月份进入花期，这段时间重点关注产区倒春寒天气对于初花的影响；5月份进入幼果期，同样关注低温冻害的影响；6月份进入套袋期，7-8月进入果实膨大期，该段时间重点关注降雨以及冰雹的影响；9月进入着色期，10月进入收获期，同样关注降雨以及冰雹的影响。苹果优果率是一个过程监测指标，尚没有形成完善的天气影响临界值的指标体系，目前主要以苹果生长期遭遇的天气灾害程度作为衡量其变化的定性因子。此外，我国苹果以小农种植经营为主，生长资料投入的不同以及果园管理水平的不同，对整体优果率也有着重要的影响，分散经营构成了苹果优果率提升的瓶颈之一，目前仍然看不到有效的突破，因此2022年苹果优果率仍然带有天气波动与生产管理所形成的不确定性，依然是供应端的核心定价因子。

天气情况来看，主要干扰依然是拉尼娜气候和倒春寒天气，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NOAA预测拉尼娜大概率会持续到2022年的春季，60%的概率在4-6月转为中性，目前拉尼娜气候对苹果的实际影响仍需进一步观察，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

苹果入库基本结束，库存量处于中位水平。苹果存在季产年销的特点，同时又是生鲜品，因此冷库存储是其保证全年供应必不可少的环节，也就是说冷库库存量是苹果后期供应的主要关注指标。基于苹果产业发展的特点，苹果冷库主要集中在主产区，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，再结合以往的数据来看，苹果冷库库

存量落定的时间一般在 11 月底，卓创的库存统计数据显示，今年全国冷库苹果库存预计为 911 万吨，同比 2020 年低 20%，陕西冷库入库量为 270 万吨，山东冷库入库量为 321 万吨。今年入库量的下滑主要是由于新果商品率下降所导致的，与近五年入库量数据对比来看，今年入库量介于 2016 年与 2017 年之间，这个库存表现较为平和，既不像 2018 年全国大幅减产之后的 605 万吨那么低，也不如 2020 年供应宽松形成的 1140 万吨那么高，也就是意味着当前库存并不能够给市场带来的明显的驱动力，后期还是要看库存的变化节奏。

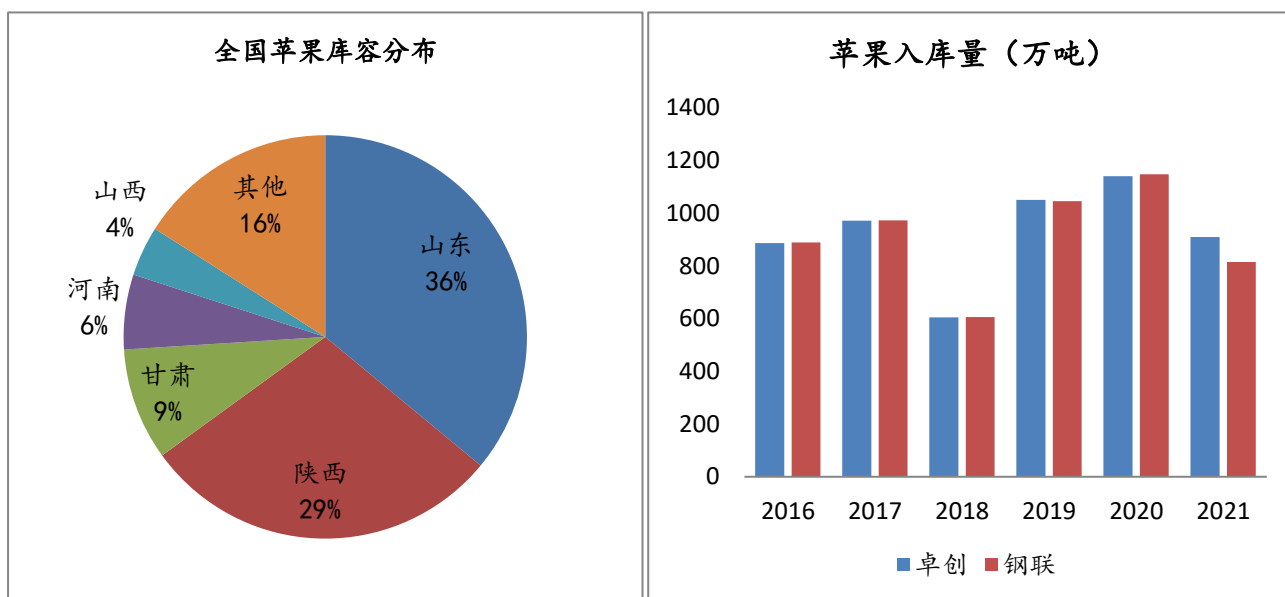


图 10 全国苹果库容分布  
数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理

图 11 苹果入库量  
数据来源：卓创资讯，钢联、方正中期期货研究院整理

### 第三部分 苹果的需求情况

苹果消费端主要关注三个方面，一是整体消费基础量变化；二是消费渠道的变化；三是其自身季节性变化。整体消费量角度来看，当前水果产量是能够满足居民膳食指南中提到的推荐摄入量，同时当前国内人口呈现缓增态势，也就是说苹果消费的增长动力不足。消费渠道角度来看，新冠疫情发生以来，对现代超市的消费产生了一定的影响，2022 年这种影响大概率还是会延续，现代超市整体利润率仍然难以看到有效提升以及生鲜电商规模继续扩大的情况下，很有可能会继续收敛中上等苹果的消费，对苹果市场的相对消费依然呈现不利影响。苹果自身季节性变化角度来看，节日消费依然是重要监测指标，不过全球苹果增产或限制苹果出口消费的增长，大概率延续 2021 年的表现。整体来看，苹果消费端存在压制，不过季节性波动或造就阶段性节奏的影响。

#### 一、全国水果消费情况

水果产量的持续增长，限制苹果消费的增长空间。近年来水果产业发展迅猛，种类越来越多样化，整体产量呈现持续增长态势。国家统计局数据显示，2020 年全国水果产量为 2.87 亿

吨，相比 2011 年的 2.1 亿吨增长 36.5%，其中园林水果的增幅较为明显，2019 年园林水果产量为 1.9 亿吨，相比 2011 年的 1.32 亿吨增长 44.2%。水果产量持续增长背后，必然会有消费的分歧，参照国家统计局的数据来看，2020 年我国水果的人均占有量为 203 公斤，对照《中国居民膳食指南》中水果的推荐摄入量 200-350 克/天来看，当前我国水果总量供应是相对充足的，也就是说，在人口增长率较缓的情况下，水果消费的继续增长空间是有限的，不过由于水果供应存在季节性，不同水果之间消费表现存在差异。苹果作为传统水果，其固有消费习惯已经养成，近年来其自身口感变化并不大，在当下水果之间竞争力有限，因此从这个角度看，苹果目前仍然缺乏消费提升的推动力，整体消费预期还是以平稳态势推进。

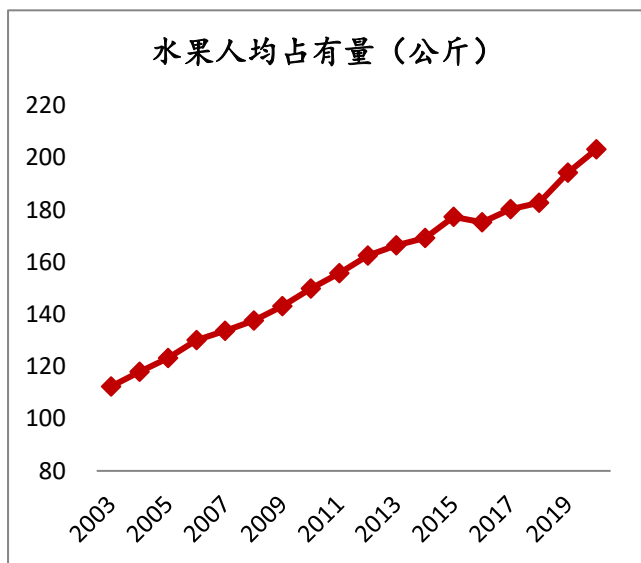


图 12 水果人均占有量  
数据来源：同花顺，方正中期期货研究院整理

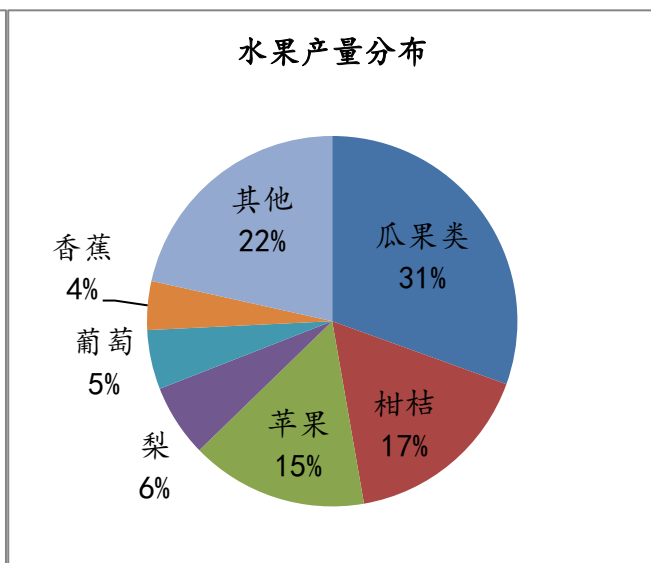


图 13 水果产量分布  
数据来源：同花顺，方正中期期货研究院整理

## 二、生鲜市场情况

**苹果作为生鲜品，其价格离不开渠道的影响。**近两年在新冠疫情的影响下，生鲜品销售渠道也产生了一定的变化，其中影响较大的包括两点，一是现代超市盈利率有所下降，其对应的门店数量出现一定幅度的下滑，根据公开资料显示，2020 年重点超市（沃尔玛、华润、大润发、永辉超市、联合利华）的门店总数为 8997 个，相比 2019 年下降 428 个，重点超市门店数量的下滑很有可能会影响中上等苹果消费；二是电商新零售的影响力有所提升，其不仅对于生鲜品的销售渠道产生影响，其同样也影响苹果市场的定价体系，根据前瞻研究院的数据显示，2021 年生鲜电商的交易规模预计能够达到 4658 亿元，同比增长 27.9%，相比 2014 年的 290 亿元增长 15 倍。2022 年来看，疫情对于市场的干扰仍然存在，新的消费形式的影响仍然存在，现代超市整体利润率难以看到有效提升以及生鲜电商规模继续扩大的情况下，很有能会继续收敛中上等苹果的消费，对苹果市场的相对消费依然呈现不利影响。

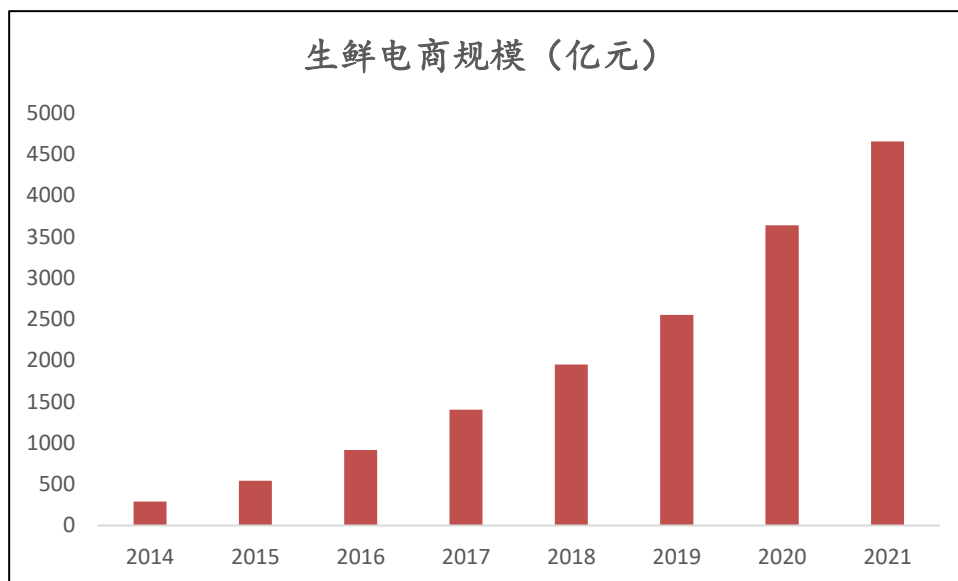


图 14 生鲜电商规模

数据来源：前瞻研究院 方正中期研究院整理

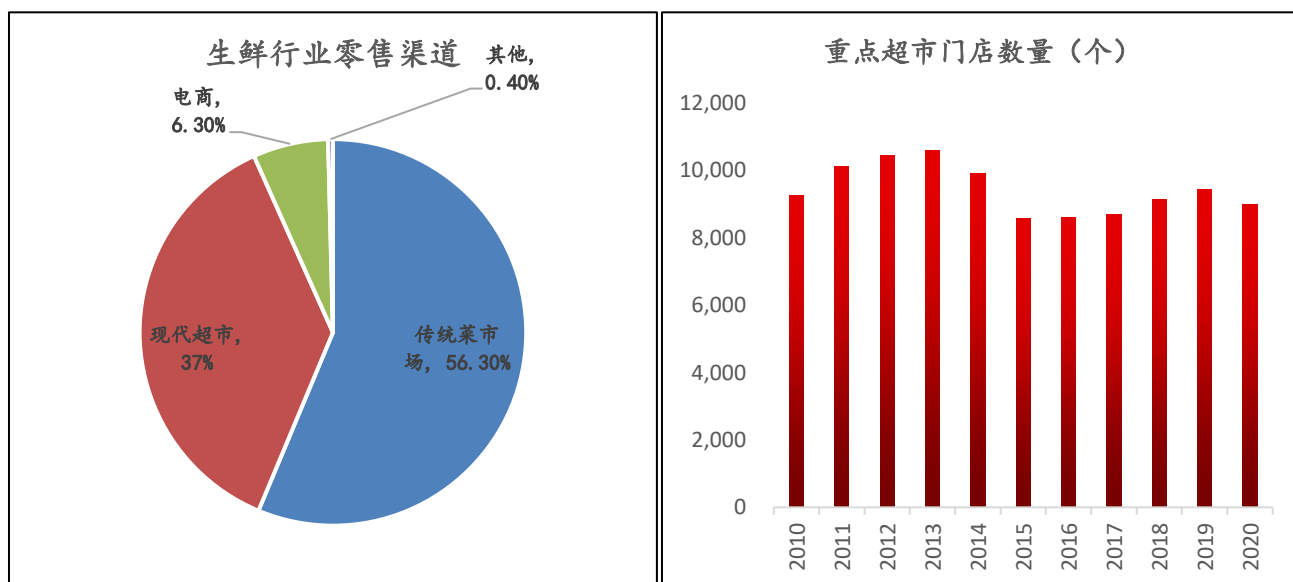


图 15 生鲜行业渠道

数据来源：公开资料，方正中期期货研究院整理

图 16 重点超市门店数量

数据来源：同花顺、方正中期期货研究院整理

### 三、苹果消费季节性规律

**(一) 库存消耗季节性规律。**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，根据卓创咨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，销售高峰一般集中在上半年，尤其是 3-6

月，分地区来看，陕西地区的销售高峰集中在3-4月，而山东地区有两个销售高峰，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) 出口波动季节性规律。**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。2021年苹果出口表现稳中偏弱，1-7月出口量呈现中位偏低的水平，主要受海外疫情的影响，8-10月在性价比推动下出口量有所提升。海关总署数据显示，1-10月我国苹果累计出口量为85.38万吨，高于去年同期的80万吨，略低于五年均值87.4万吨。目前来看，疫情对于市场的干扰仍然存在，叠加全球主要出口国都呈现增产态势，2022年苹果出口市场竞争同样较为激烈，整体苹果出口量预期延续稳中微降的态势。USDA12月报告中预估2021/22年度中国苹果出口量为100万吨，同比下降10.2万吨。

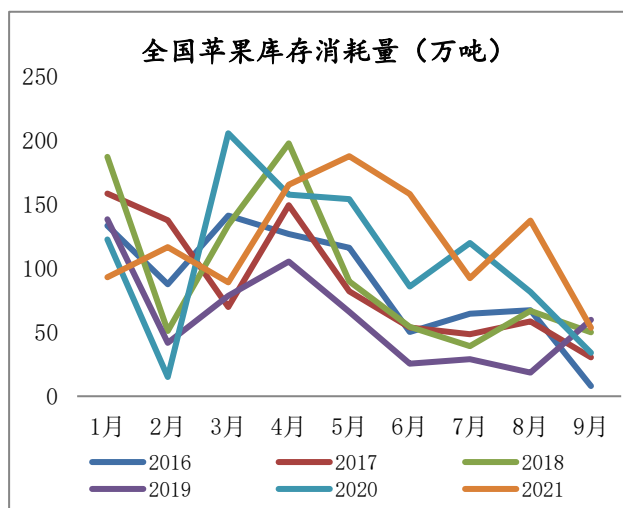


图 17 全国苹果月度库存消耗量  
数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理

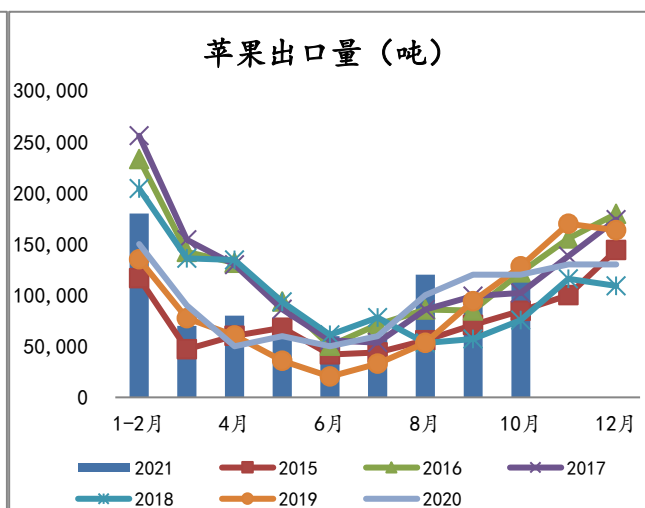


图 18 苹果出口量  
数据来源：海关总署，方正中期期货研究院整理



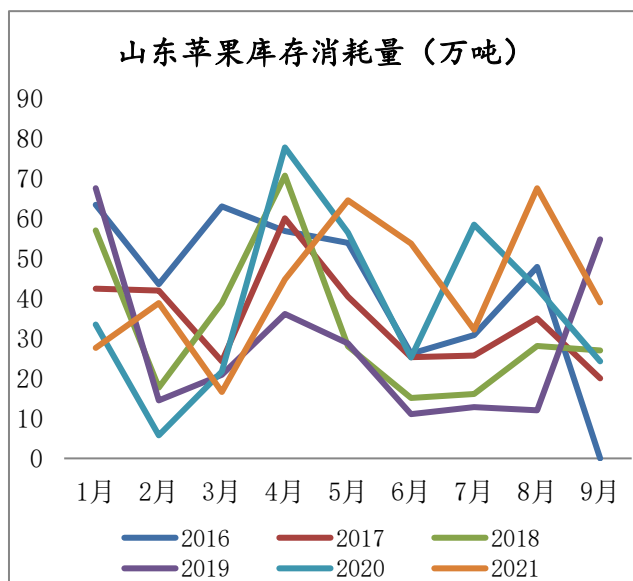


图 19 山东苹果月度库存消耗量  
数据来源：卓创资讯，方正中期期货研究院整理

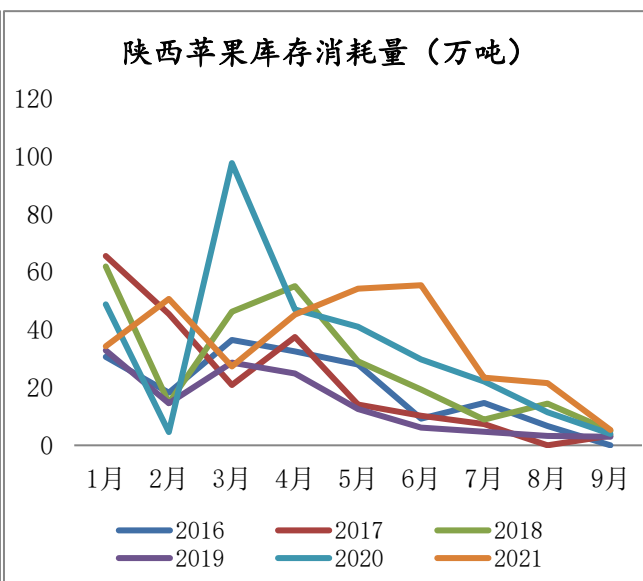


图 20 陕西苹果月度库存消耗量  
数据来源：海关总署，方正中期期货研究院整理

表 1 全球苹果产量以及出口量情况

全球苹果情况（千吨）									
产量		2020/21	2021/22	同比	出口量		2020/21	2021/22	同比
	中国	44,066	45,000	934		欧盟	1,084	1,060	-24
	欧盟	11,719	11,877	158		中国	1,102	1,000	-102
	美国	4,490	4,608	118		埃及	956	960	4
	土耳其	4,300	4,286	-14		美国	778	785	7
	印度	2,300	2,300	0		智利	640	635	-5
	埃及	2,241	2,241	0		南非	560	565	5
	俄罗斯	1,540	1,540	0		新西兰	360	380	20
	巴西	1,223	1,223	0		土耳其	288	300	12
	乌克兰	1,154	1,154	0		摩尔多瓦	147	200	53
	智利	1,095	1,090	-5		塞尔维亚	185	160	-25
	其他	6,404	6,480	76		其他	489	482	-7
	总计	80,533	81,799	1266		总计	6,589	6,527	-62

数据来源：USDA，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

2021/22 年度苹果市场存在相对分歧，钢联农产品的预估数据要宽松于卓创资讯。苹果市场供需平衡表缺乏有效的数据指引，我们主要参照 USDA、卓创以及钢联农产品的数据做对比分析，产量端主要以卓创和钢联的为主，进出口量参考 USDA 的数据。苹果作为生鲜品，一般不存在年度结余，更多呈现以产定销的情况，因此供需平衡表我们主要关注的就是产量和出口量情况。产量端来看，卓创资讯预估 2021/22 年度产量同比下滑，钢联农产品预估 2021/22 年度产量同比略

增，不过结合今年入库数据来看，可能更接近同比略减的情况；出口量来看，USDA 预估 2021/22 年度苹果出口量小幅下滑，主要基于全球增产以及消费表现不佳，出口的下滑可能会对国内消费形成一定的压力，不过考虑整体量相对有限，施压程度预期也比较有限。

表 2 苹果供需平衡表

中国苹果供需表（7月1日-6月30日）单位：吨						
	USDA		卓创		钢联农产品	
	2020/2021	2021/22（预估）	2020/21	2021/22（预估）	2020/21	2021/22（预估）
产量	4,407	4,500	3,848	3,762	3,958	4,046
进口量	7	6	7	6	7	6
总供应量	4,057	4,506	3,855	3,768	3,965	4,052
国内消费量	4,303	4,406	3,745	3,668	3,855	3,952
出口量	110	100	110	100	110	100

备注：表中数据只作为测算参考

数据来源：方正中期期货研究院整理

## 第五部分 季节性分析与展望

### 一、苹果现货价格季节性分析

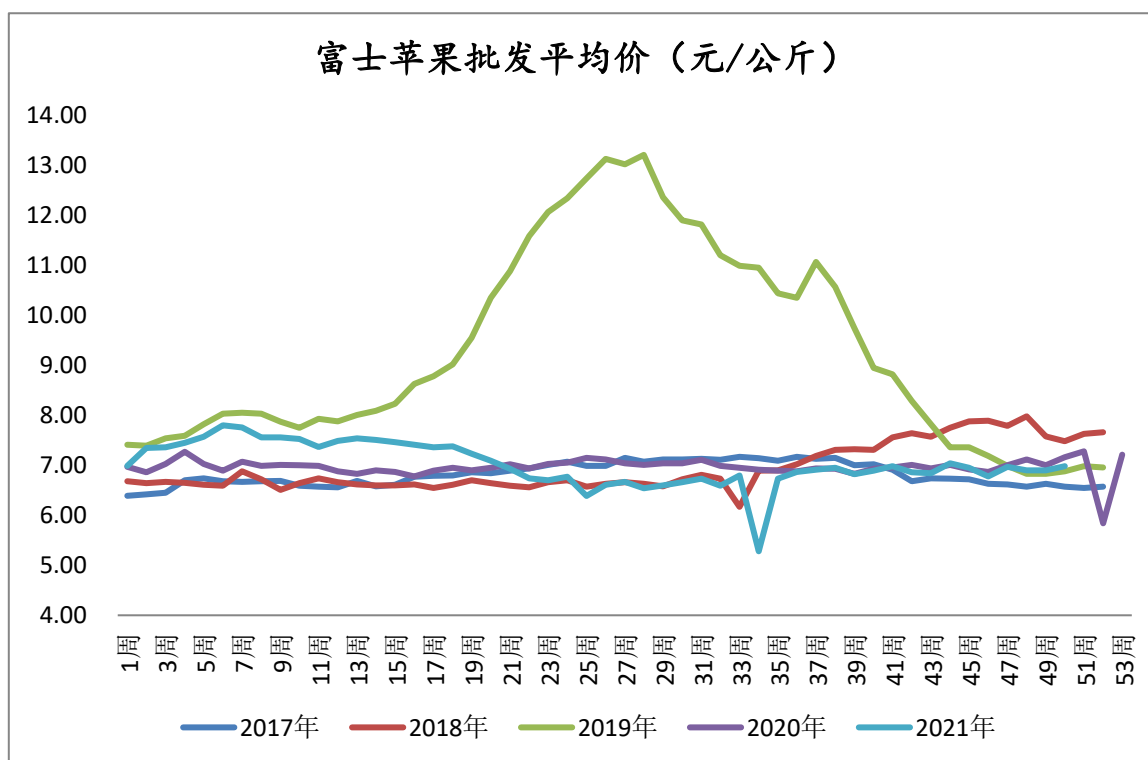


图 21 富士苹果批发平均价

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 22 苹果 05 合约日线图

数据来源：wind

供应方面：主要关注点依然围绕冷库库存、产量以及优果率展开。冷库入库量处于中位水平，或将缓解部分压力。下一年度产量以及优果率情况来看，种植面积端的变化有限，西部潜力的影响大概率要超过山东和河北的老龄化问题，果树基础条件支撑增长，最终兑现有赖于果农投入与管理以及天气条件等相对变化因子。整体来看，2022年上半年供应压力预期要低于2021年，而相对变化因子天气以及投入决定着后期供应预期。

需求方面：主要关注点围绕整体消费基础量变化、消费渠道的变化、其自身季节性变化三个方面。参照居民膳食指南中提到的推荐摄入量来看，当前水果产量是充足的，同时国内人口增速放缓，压缩苹果消费的增长动力。此外，我们需要看到的一点是，新冠疫情对苹果消费渠道的影响，尤其是现代超市的消费情况，整体利润率提升困难以及生鲜电商规模继续扩大或继续压缩其市场份额，相应的或会收敛中上等苹果的消费。其自身消费节奏依然以节日和出口作为重要监测指标，大概率会延续2021年的表现。整体来看，苹果消费端存在压制，不过季节性波动或造就阶段性节奏的影响。

综合来看，2022年苹果价格继续围绕阶段性因素波动，整体预期是区间波动，4月份以前市场依然以消费为主导因子，弱预期与中低库存的博弈加剧，价格倾向于延续当下区间震荡波动；4月份以后，供应端对市场的影响增强，天气以及产区调研信息等干扰因素增强，尤其是生产成本提升以及异常天气频发的背景下，扰动预期要强于2021年，价格运行区间有可能会上移，最终兑现关注套袋落定以及9月收获期情况，这两个时间段可能会对价格有修正。对于2205合约来看，主要影响因子以需求为主导，需求弱预期构成其上方压力，不过考虑入库量中低水平以及优果率低的情况下，其下方仍有支撑，整体预期在7800-9500区间波动。操作方面建议下游企业关注区间上方的卖保机会。

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3 苹果相关股票涨跌幅

证券代码	证券名称	相关产品	2021/1/4	2021/12/17	涨跌幅
600962.SH	国投中鲁	果汁、香料及果糖	9.35	10.26	9.73%
603711.SH	香飘飘	果汁茶	21.15	17.92	-15.27%
603336.SH	宏辉果蔬	果蔬产品	10.80	8.13	-24.72%
300175.SZ	朗源股份	生鲜水果、坚果等产品	4.69	4.57	-2.56%
600506.SH	香梨股份	新疆特色林果产业	10.21	11.11	8.81%
002582.SZ	好想你	红枣相关产品	13.40	8.46	-36.87%

数据来源：方正中期期货研究院整理

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
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
金融产品部	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	010-85881273
金融机构部	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	010-85881224
总部业务部	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
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	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	010-85881205
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦1606室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦2307室	021-50588107/ 021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路花样年喜年中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区滨江路53号楷林商务中心C座2304、2305、2306	0731-84118337
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
北京望京营业部	北京市朝阳区望京中环南路望京大厦B座12层8-9号	010-62681567
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号津塔写字楼2908室	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街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-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
青岛营业部	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	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	上海市浦东新区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1703	021-58991278
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦1706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
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省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九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省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(王府井A座11楼)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省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	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	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21楼	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
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



# 行方正以致远

---

**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所有。

---

**联系方式：**

方正中期期货研究院

地址：北京市西城区新联写字楼四层期货研究院

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

电话：010-68578010、68578867、85881117

传真：010-68578687

邮编：100037

---