

2023年12月07日 星期四

摘要

回顾2023年，苹果期价较上年度波动率明显收窄，各合约大部分时间在8500-9500区间内波动，年初春节前后受备货、炒货等市场情绪影响，期价呈现先升后降的倒V走势，消费预期主导行情变化，近月合约波动率高于远月；二三季度为新作苹果生长期，本年度未发生重大自然灾害，各合约期价维持窄幅波动；四季度进入新作下树阶段，在产量微增、优果率不及预期、入库量同比明显增加、消费需求清淡等诸多基本面因素多空共同作用下，各合约期价波动率明显增加。

展望2024年，苹果期现货价格的运行逻辑依然围绕库存去化速度及明年新作产量预期展开。今年苹果总产量环比上年小幅增长，由于前期开秤价偏高、优果率不及预期、下游实际消化量有限等，客商实际采购量及囤货意愿不强，货权多存于果农端，实际入库量较上年度出现较大提升，当前冷库苹果呈现出“果农高占比、高成本、低质量”的特点，后期行情仍待消费指引。

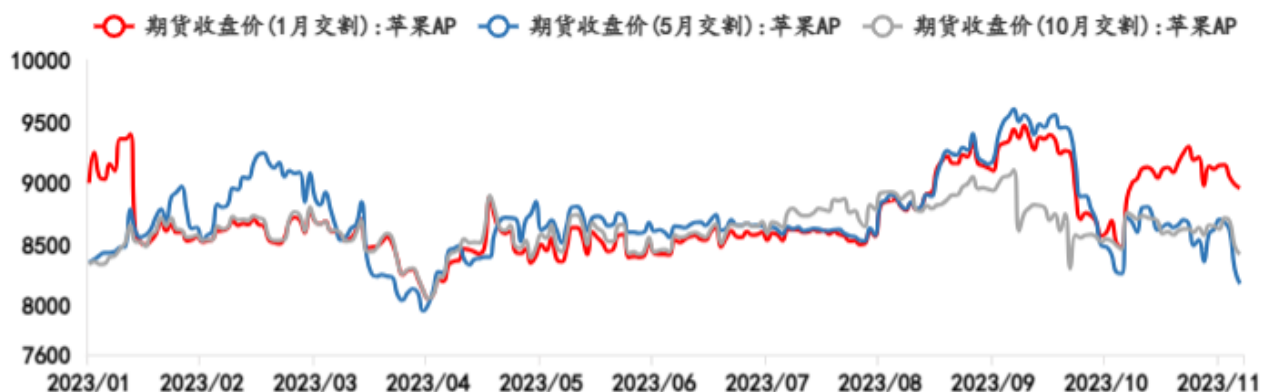
消费端来看，近年来苹果终端消费渠道及消费结构变化较大，首先表现为淡旺季的弱化，往年清明、五一、端午前备货行情不明显，节日过后的传统淡季的销量不减反增，整体年内季节性被弱化，但秋冬季的淡季偏淡的局面未发生变化，秋冬季价格或仍以偏弱运行为主；消费渠道方面，批发市场渠道行情近年来一直表现较差，但新型电商、直播等销售模式增加，且从前两年的主销差货转变为各个规格均有销售；竞品方面，本产季主要两大替代品梨果及柑橘均迎来趋势性增产，给苹果的消费冲击有增无减，窗口期或至明年春季。总体来看，今年中差等果品供给明显增加，开秤价格偏高的情况下，后期出库过程中或见让价销售，价格或承压回落；优果供应明显减少，市场节日性刚需存在的情况下，价格在淡季短暂回落后或在销售中后期看到提价空间。

盘面表现方面，除现货指引外怕面还受资金情绪、交割风险等因素影响，在本年度优果数量偏少的格局下，01合约的可供交割量或较为有限，且在产季前期客商采购意愿不强、囤货不多的情况下，节日补库意愿或较往年增强，01合约仍有较强支撑，价格区间或在9000-9500内运行；05合约为对标产季中后期优果价格，仍需参考双节、清明的走货情况及两产区库存余量，鉴于本产季冷库优果占比较低，冷风库到季末的果品质量仍有一定风险，05合约或呈现先降后升的价格走势；10及以后合约对标24/25产季果品情况，目前讨论为时尚早，需要注意的是2411及以后合约交割标准发生变化，整体价格中枢相对历史合约将出现下移。

风险提示：下游消费不及预期、客商补库意愿持续不佳

一、2023年苹果期货行情回顾

苹果主力合约运行情况 单位：元/吨



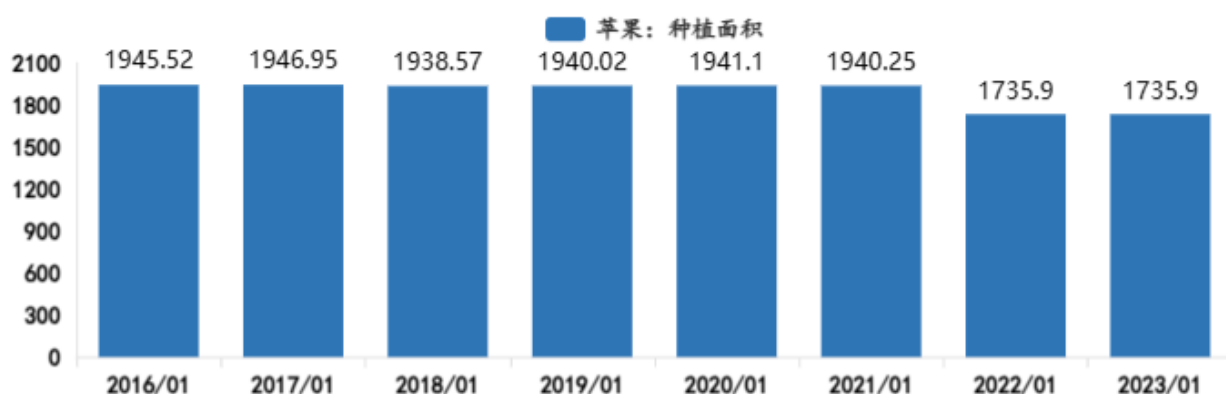
数据来源：同花顺、海通期货投资咨询部

2023年苹果期货价格主要围绕旧作消费去库存进度以及新作产量预期上下波动，去年年末开始进入元旦、春节备货阶段，去年12月上旬开始国内进入疫情高峰期，至月底基本发酵完毕，1月起节日需求逐渐恢复，产销备货氛围积极，叠加前期客商储备货源基本消化，存量不足，市场情绪转向乐观，叠加节前备货带来西北产区库存快速消化，春节后，走货量可观带来产区炒货倒库现象出现，西北产区价格首先上涨，产区交易呈现“西强东弱”，反映在盘面上，春节过后市场情绪积极，2月份开始，近月03、05合约表现强于远月10、01合约。进入3月份，由于终端实际消化量有限，西北产区炒货热度有所衰减，高价区价格上涨后实际成交有限，叠加柑橘类替代品价格较低，对苹果销售产生一定冲击，客商多按需采购为主，果农要价强硬叠加客商备货积极性下降，出货窗口期的实际去库量有限，市场对后期库存压力的担忧逐渐显现，盘面表现来看，远近月合约均出现一定程度的下跌，而近月的升水回吐更加明显，远近月价差由正转负，市场情绪转为消极。4月中下旬进入五一备货阶段，产地交易热度不减，小果需求强势，与此同时，新作苹果花量充足，部分客商担忧疏果套袋阶段人工价格上涨，将备货时间节点提前，此阶段苹果走出一波备货上涨行情，新作产量预期同时对库存果及新果价格产生影响，此阶段盘面远近月合约均出现上涨。五一节后产地呈现“东强西弱”态势，客商寻好货积极性不减，主产区现货价格稳硬运行。但随着西部库存货源耐储存性的降低，副产区存货商出货积极性开始增强，价格有偏弱运行的迹象，主副产区行情开始拉开差距。三季度开始，新作苹果度过花期，进入坐果套袋阶段，市场多空矛盾逐渐削弱，期货盘面呈现窄幅波动，近月合约强于远月。三季度后半段开始，新作早熟苹果陆续上市，早熟果出现上色不佳等质量问题，市场对于晚熟苹果开秤预期提升，8月中旬至10月中旬，盘面出现震荡上行，触及本年度最高点，远月合约强于近月，也表现出市场对于本产季销售末期余货质量的担忧。10月中旬后市场供应量上升，优果率偏低与实际消费不佳的现状互相博弈，盘面波动率明显增加，10月中旬由于现货市场实际消化较差，优果高价的情况下客商采购意愿不佳、下游接受度较差等多重因素影响下，盘面出现升水回吐，而后交割风险博弈等因素影响下盘面止跌回升，近月合约领涨，在紧供应和弱需求的情况下，盘面多空博弈更加激烈。

二、国内苹果供需情况：2023苹果产量小幅增加，优果率较上年下降

近年来，苹果主产区种植面积呈现逐年缩减的态势种植面积减少的主因种植苹果园经济效益转差，具体来看主要有以下6点原因：第一，天气灾害频繁，近年来霜冻、雹灾、风灾、长期干旱、降雨时间过长、过多等等，对苹果的质量，产量影响巨大，让种植户的维护成本增加，种植收益的风险增加。第二，树老、品种老，现在结果20年以上的老树占苹果树比例在50%以上，老品种多更新慢，直接影响苹果产业效益。第三，果农老龄化，现在我国果农的平均年龄逐年增加，果园维护的劳动力仍有相当一部分是六七十岁的老人，这部分劳动力面临淘汰的风险。第四，苹果种植总成本上升，果园生产资料及劳动力价格近年来大幅上涨，机械化程度较低，适合山地果园的新技术、新设备研发推广有限，导致苹果种植成本提高，利润空间不断被压缩。第五，苹果的市场竞争者众多，当前我国果品总产量2.8亿吨，市场上水果的品类众多，供应丰富，秋冬季最大的替代竞争水果柑橘类近几年的产量增速较快，挤占一部分苹果消费市场，第六，近年来保粮国策出台，当地政府的主粮类种植补助促使不少苹果园改种粮食。

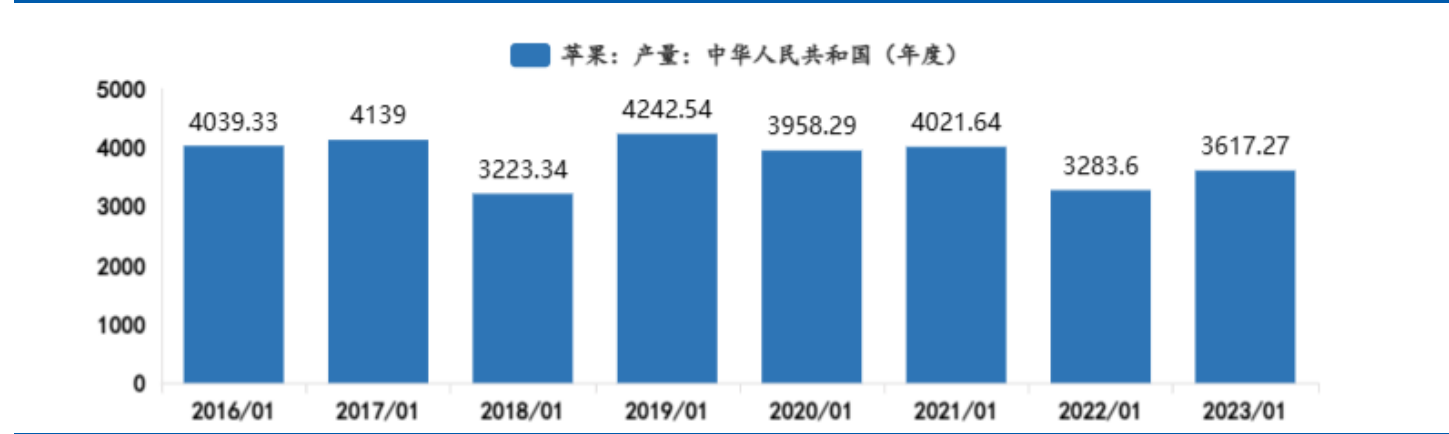
中国苹果种植面积 单位：千公顷



数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

2.1 产量：主产区恢复性增产，西北产区增幅较大，优果率不及去年

中国苹果年产量 单位：万吨



数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

2023产季主产区苹果出现恢复性增产，据Mysteel调研统计，本年度苹果总产量在3600万吨左右，较上年出现1成左右的增幅，其中山西产区增幅最大，在65%左右，其次是陕西产区，增幅近2成，山东产区有环比6%左右的增幅，甘肃产区出现2成左右的减产，其他非主产区如辽宁、河南、云南等地也出现小幅增产。

近两年苹果产量对比（mysteel调研预估值） 单位：万吨

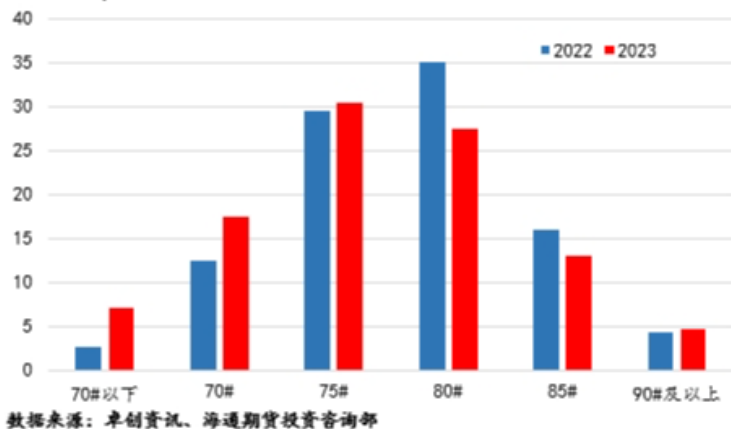
地区	2023年产量	2022年产量	产量变化
山东	854.48	806.05	+6.01%
陕西	869.88	729.08	+19.48
山西	417.66	253.13	+65%
甘肃	234.57	307.23	-23.65%
河南	313.54	265.71	18%
辽宁	190.3	186.57	2%
其他地区	736.83	736.83	0%
全国	3617.27	3283.61	10.16%

数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

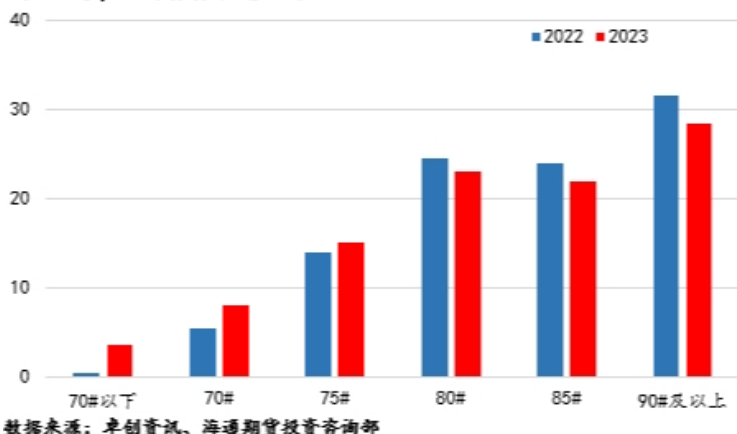
优果率方面，本年度苹果在生长期经历了霜冻、冰雹、7-8月份的高温干旱天气，以及脱袋上色期的连阴雨天气，优果率不容乐观，主要问题表现在上色程度差、果个小、果锈等问题。其中山东苹果上色差的问题较为突出，往年季末进入脱袋上色期后1周为上色的关键时段，今年由于产区天气情况不佳，阴雨天气较多，导致上色进度不及预期，栖霞有7成左右的苹果为霜降后下树，果面颜色及干净程度不理想，另有部分地势低洼的产区受到前期霜冻影响，出现果锈问题，整体情况不及去年，此外，晚熟红富士还有水裂纹的问题。6月的时候，烟台地区偏旱，到了8—9月果肉膨大期，温度高、降水

不均，导致表皮破裂；陕西产区也存在果个偏小及果锈的问题，卓创资讯的前期调研数据显示，本年度陕西地区75#果占比最高，占到3成左右，80#及以上占比在45%（去年为55%），70及以下占比在24.54%（去年为14.9%左右），延安及周边产区受前期霜冻影响，出现比较严重的果锈问题。

图：陕西产区苹果果径情况对比



图：山东产区苹果果径情况对比



总体来看，2022年度主产区产量出现恢复性增长，但因生长期天气条件不佳，优果率不容乐观，客商收购难度较大，收购意愿差，后期优劣果价格或见拉大。

2.2 进出口：进出口贸易规模环比缩减，年末小果出口量或见抬升

我国苹果自产自销为主，进出口贸易很少，占总消费量的5%以下，从贸易量来看，2017年以来，受国内苹果产能缩减、疫情导致的全球物流运输受阻等多重因素影响，苹果出口贸易量呈现收缩趋势，同时，订柜难、高运价正在大幅挤压出口商的利润空间，导致苹果出口公司取消部分出口订单。进口贸易量保持相对稳定，以进口高端水果为主，贸易规模常年在10万吨以下。

苹果年度出口数量（2023年为前10月累计值） 单位：万吨



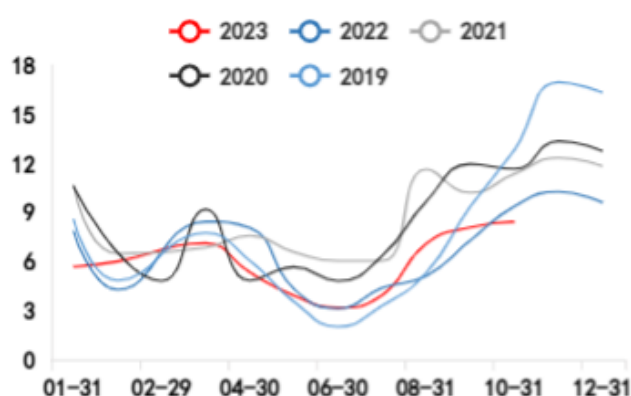
苹果年度进口数量（2023年为前10月累计值） 单位：万吨



我国苹果进出口贸易具有较为明显的月间规律。每年9月份，随着新季苹果陆续进入采摘期，国内

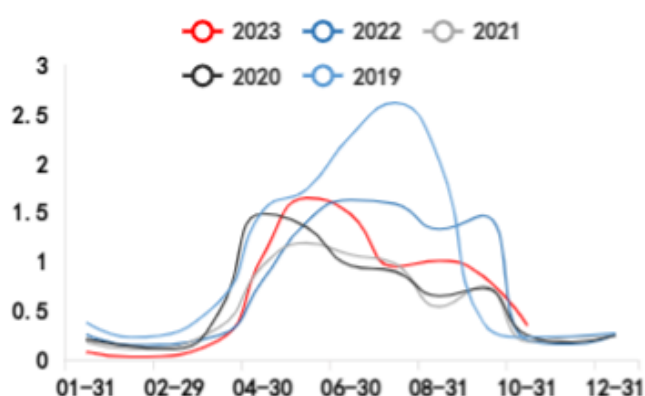
供给不断增加，出口也进入旺季，从9月至次年1月份为出口高峰期。春节过年期间，由于国内消费进入高峰期，国际贸易稍有下滑，随后的3月份为出口小高峰，三月以后，随着冷库货源的不断消耗，出口数量也不断减少。进口规律基本与出口相反，每年9月至次年3月，由于国内自有货源供给较多，进口处在相对淡季，3月份以后，随着库内货源不断消化，果商开始寻求国外货源作为市场补充，故进口旺季在每年4月到8月。

苹果出口数量（当月值） 单位：万吨



数据来源：海关总署、海通期货投资咨询部

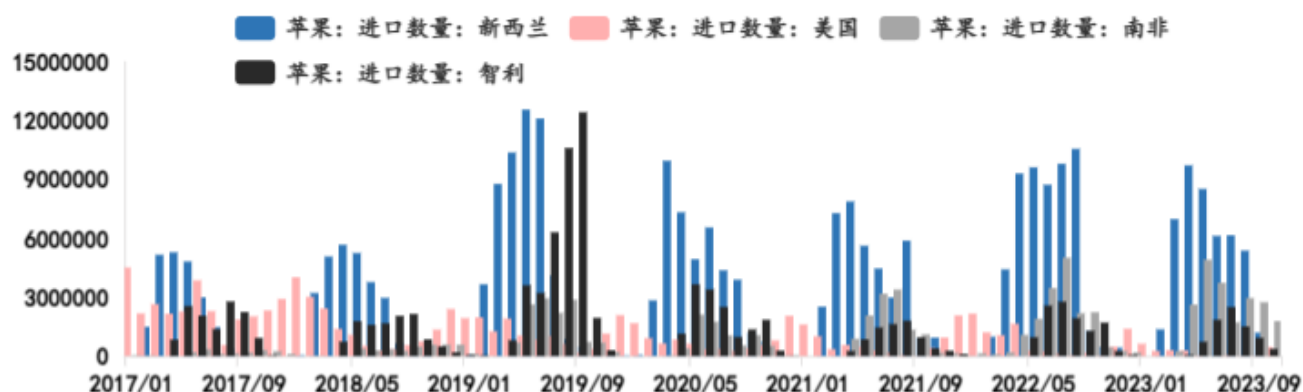
苹果进口数量（当月值） 单位：万吨



数据来源：海关总署、海通期货投资咨询部

中国新鲜水果主要出口地为东南亚地区和俄罗斯，出口量排名前十的依次为越南、孟加拉国、菲律宾、印度尼西亚、泰国、尼泊尔、马来西亚、中国香港、缅甸和新加坡，占比94.23%。2022年我国新鲜苹果出口量最大的国家为印度尼西亚，出口量达15.6万吨，占中国新鲜苹果总出口量的20%，其次是越南，出口量为14.5万吨，占总出口量的18%，向欧美发达国家出口的鲜苹果数量较少。同时，世界各国都在逐渐提高对农产品的检验检疫的标准从而提高对农产品进口的门槛，这也成为中国苹果出口所面临的重大考验。2019和2022年我国苹果价格水平偏高，导致苹果出口下降明显，叠加2022年疫情反复国际运输成本明显提升，导致2022年苹果出口总量创新低，本年度的出口情况来看，2023年1-10月，苹果累计出口量58.9万吨，较去年同期小幅下降5.57%，但较2016-2017年的出口峰值低45%左右。当前产区地面货源交易以出口贸易商交易中小果为主，预计11-12月出口量或见明显抬升，但由于本年度苹果仍呈现质量差、价格高的特点，预计出口量仍不容乐观，或呈现前高后低的趋势。

苹果主要进口来源国月度进口数量 单位: kg



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

进口方面, 中国市场上进口苹果主要来自新西兰、美国、智利和南非。2020年以来受疫情影响, 进口规模连续两年缩减, 由于集装箱短缺、港口服务中断和新冠病毒检测以及口岸消毒措施均放缓通关速度, 许多进口商对新订单持谨慎态度, 2020-2021年苹果进口量处在偏低水平, 2022年随着疫情政策的放开, 贸易规模随之增长, 其中自新西兰的进口量明显增加, 2023年前10个月, 我国共进口苹果7.65万吨, 较去年同期下滑16.07%。

三、2022年苹果现货市场运行情况

3.1 22/23产季: 季节性淡旺季削弱, 旧作苹果季末翘尾

今年前三季度市场主要交易旧作冷库苹果, 冷库苹果价格表现为淡旺季削弱、季末价格翘尾的特点。首先, 今年以来几个出货小高峰和往年季节性规律出现相对错配, 且东西部去库差异明显, 上半年出货高峰期分别出现在春节、五一、端午节备货前, 而传统的清明备货期出货量相对有限。年初由于防疫政策变化及第一波疫情高峰期进入尾声, 叠加元旦后至春节的备货窗口较短, 替代性消费品梨、柑橘价格均水涨船高, 对苹果价格及消费产生支撑, 客商备货积极, 其中山东去库速度高于陕西; 得益于节前备货旺盛, 节后产地库存快速下降, 带来陕西节后出现涨价炒货的现象, 产地价格连番上涨, 而下游实际消化有限, 客商备货积极性下降, 本应出现第二波备货高峰的清明节今年走货清淡, 且和往年不同的是今年走货主要集中在山东产区, 整体呈现东强西弱的格局, 本阶段东西部货源价差拉大, 好差货价差亦走扩。至五一期间交易主要集中在山东客商货源, 山东库存压力较陕西明显减轻。5月后随着时令水果上市推迟, 苹果走货逐渐缩减, 但和往年同期相比依然偏快, 且随着后期陕西库存苹果水烂果占比增加, 西部产区交易规模逐渐缩减, 好果的议价权进一步提升, 并在季末出现翘尾的行情, 好货集中在大库, 价格节节攀升。

当前产季山东、陕西富士苹果产区价格走势 单位：元/斤



数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

主产区苹果现货价格走势 单位：元/斤



数据来源：中果网、海通期货投资咨询部

3.2 23/24年度市场行情——早熟市场好货难寻，交易价格高于去年

早熟苹果自8月开始上市，今年早中熟苹果市场好货稀缺，市场需求反馈一般，由于各产区出现不同程度的质量问题，导致市场好货难以组织，客商收购积极性受到一定影响，实际交易氛围一般，一般货源在后期价格出现下滑，早熟苹果上市前期开秤价格略高于去年同期，但到交易中后期价格普遍降至低于往年的水平。9月中上旬开始山东嘎啦交易进入尾声，红将军批量上市，但普遍出现上色差、果锈等质量问题，招远市场价格在2.6-3.5元/斤以质论价，好差货价差较大，优质产区栖霞80#以上统货价格在3元/斤左右。陕西产区早富士交易基本收尾，优质产区洛川早富士质量参差不齐，70#起步统货在3.5-3.8元/斤，去年同期为3.3左右，70#半商品货源在4.0-4.5元/斤，较去年同期高出0.4-0.8元/斤，但至交易后期，陕西咸阳青红不分的70#起步早富士价格降至1.5-2.0区间，好差货分化明显，均价持平去年。我的农产品网调研情况显示，陕西偏北部产区上色一般且窝锈现象较多，南部产区果面相对干净但上色差有返青现象，客商倾向于收购好货为主，好货依然是卖方市场。从9月下旬的交易价格来看，早熟苹果呈现明显优果优价的趋势，优质产区开秤价高于往年，中差等货源价格高开低走。

早熟苹果开秤价今年与去年对比 单位：元/斤

产区	品种	今年	去年	变化
山西运城	膜袋早富士70#以上30%红度	1.60左右	2.00-2.20元/斤	低于去年
	纸加膜早富士75%以上30%红度	2.60左右	3.00左右	低于去年
	纸袋花冠70%以上30%红度		2.50左右	
陕西咸阳	纸袋早富士70#起步统货	2.00-2.20	2.00-2.10	持平去年
陕西洛川	纸袋早富士70#起步统货	3.50-3.80	3.30左右	高于去年
	纸袋早富士70#起步半商品	4.00-4.50	3.60-3.70	高于去年
山东栖霞	纸袋红将军80#以上统货	3.00左右	2.60-3.20	高于去年
山东沂源	纸袋红将军75#以上手选果	2.20-2.50	2.80左右	低于去年
	纸袋红将军75#以上统货	1.80-2.00	2.00-2.20	低于去年

数据来源：海通期货投资咨询部

3.3 23/24年度市场行情：晚熟富士——旧作行情提振，优果高价开秤打压客商采购积极性

在9月末的专题报告中我们曾提示，早熟果质量不佳、客商及下游仍偏好消费好货、夏季水果陆续下市等多重因素的影响下，市场对于晚熟富士的开秤期待仍较高，叠加对于新果的优果率担忧仍存在，供应端挺价好货的心态较强，从本年度的开秤情况来看，基本符合前期预期。本年度晚熟富士开秤价格处于近6年来最高位，甚至高于2018年减产季，且优果优价的趋势明显，除山西运城产区膜袋一般货源同比涨幅不大外，其他产区都表现为同比0.2-0.5元/斤的涨幅，其中陕西洛川、栖霞及甘肃产区涨幅较大。高开秤也和本年度下树时间推迟有关，前期好货难寻，挺价心态明显，后期随着霜降过后，产区总供应量增加，平均交易价格有所回落，但优果依然维持坚挺。产区收购季高价及下游实际消费清淡的现状打压客商采购积极性，也使得本季苹果入库以果农货为主，客商实际采购入库规模不大。

晚熟富士开秤价今年与去年对比 单位：元/斤

产区	品种	今年	去年	变化
山西运城	膜袋晚富士70#以上30%红度	0.90-1.00	-	
	膜袋晚富士75#以上40-45%红度	1.40左右	2.00左右	低于去年
	纸加膜晚富士80#以上60%-70%红度	2.80左右	2.80左右	持平去年
陕西咸阳	纸袋晚富士70#起步半商品	2.50左右	2.20左右	高于去年
	纸袋晚富士70#起步统货	2.30左右	2.00左右	高于去年
陕西洛川	纸袋晚富士70#以上半商品	4.20-4.50	3.50-4.00	高于去年
	纸袋晚富士70#以上统货	3.50-4.00	3.20-3.50	高于去年
	纸袋晚富士铲园价	3.00-3.30	-	
山东栖霞	纸袋晚富士80#以上片红一二级	4.20左右	3.50左右	高于去年
	纸袋晚富士80#以上条纹一二级	4.50-5.00	3.80-4.00	高于去年
	纸袋晚富士80#以上统货	-	2.50-3.00	
	纸袋晚富士80#以上三级	2.00-2.50	2.00-2.20	高于去年
山东沂源	纸袋晚富士75#以上好统货	3.20-3.40	3.00左右	高于去年
	纸袋晚富士75#以上一般统货	2.70-2.90	2.60-2.70	高于去年
甘肃静宁	纸袋晚富士75#起步半商品	5.00-5.60	4.50-5.00	高于去年

数据来源：海通期货投资咨询部

3.4 22/23年度：高价开秤打压客商采购积极性 果农入库比例增加

2023年苹果冷库入库情况主要表现为：总量微增、优果量少、果农货源占比高。Mysteel数据显示，截至11月17日，全国冷库库存量在956.95万吨，较上年增幅约15%，高于过去两年。分产区来看，陕西产区库存增幅较大，库容比在86%左右，接近2019、2020丰产年度库容比水平，主要原因是上市初期开秤价偏高，直发市场货量减少，果农被动入库量增加。陕西冷库存储集中在优势产区，由于上一产季末期水烂货源较多，存储商倾向于技术较好的冷库入库存储。山东产区库容比在66.5%左右，高于过去两年，山东冷库有部分辽宁、山西、山西调入货源。甘肃产区入库量同比减少，东西部存储差异较大，庆阳产区果农及客商存储积极性较高，库容比普遍在90%以上，平凉产区入库情况较差。其他非主产区冷库库容缩减明显，河北、江苏、河南等产区冷库改存蔬菜、其他水果的现象较多。

由于本产季优果率偏低、前期开秤价偏高，果农入库比例高于去年，好货占比较低，卓创资讯数据显示，山东产区一二级好货的占比为20-30%，果脯果、次果的存储量较上年增加较多；西北产区半商品好货占比在50%左右。冷库存储苹果整体成本偏高，在存储利润的支撑下，短期内供应端或仍存挺价心态，亦不利于前期的出库销售进度。

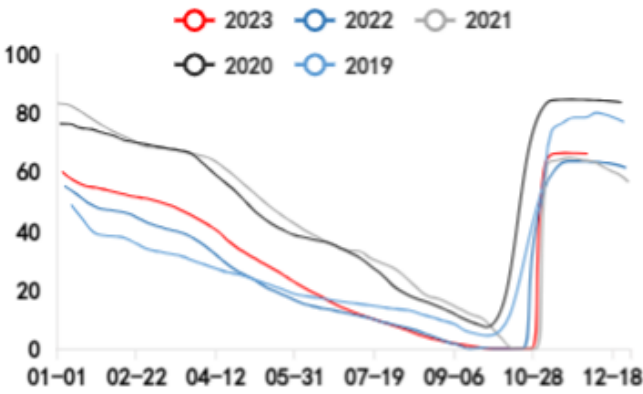
(市场信息来源：中果网、卓创资讯、陕西果业服务中心)

各产季冷库库存量及库容比 单位：万吨 单位

年份	山东库存量	山东库容比	陕西库存量	陕西库容比	全国库存量	全国库容比
2015	427.50	95.00%	182.00	70.00%	866.08	63.31%
2016	350.00	70.00%	238.00	70.00%	887.78	64.90%
2017	328.50	65.70%	287.86	77.80%	971.12	70.99%
2018	274.23	55.40%	141.34	38.20%	604.96	44.22%
2019	390.06	78.80%	324.49	87.70%	1050.39	76.78%
2020	420.46	84.60%	327.12	87.00%	1114.00	81.43%
2021	322.55	64.90%	254.93	67.80%	906.84	66.29%
2022	314.6	63.30%	233.12	62.00%	878.10	64.19%
2023						

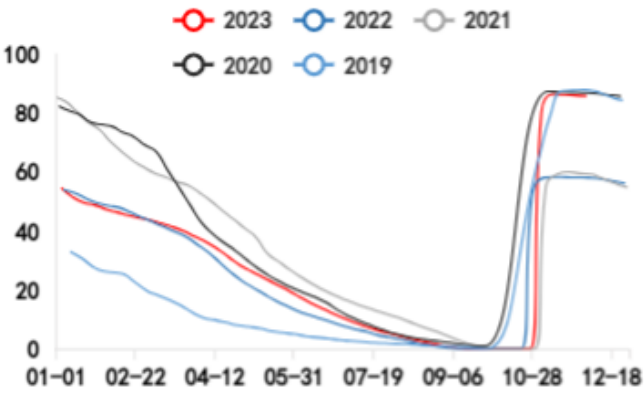
数据来源：我的农产品网、海通期货投资咨询部

山东样本冷库库容比变化情况 单位：万吨



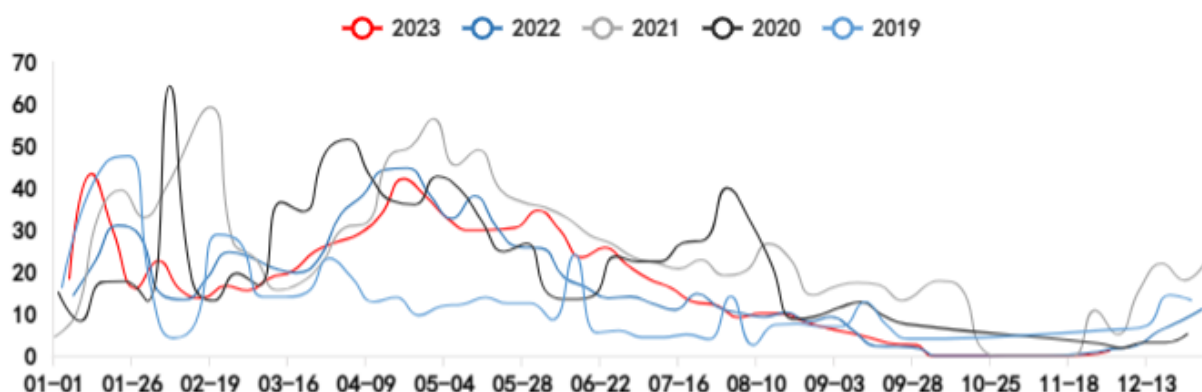
数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

陕西样本冷库库容比变化情况 单位：万吨



数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

全国样本冷库周度出货量 单位：万吨

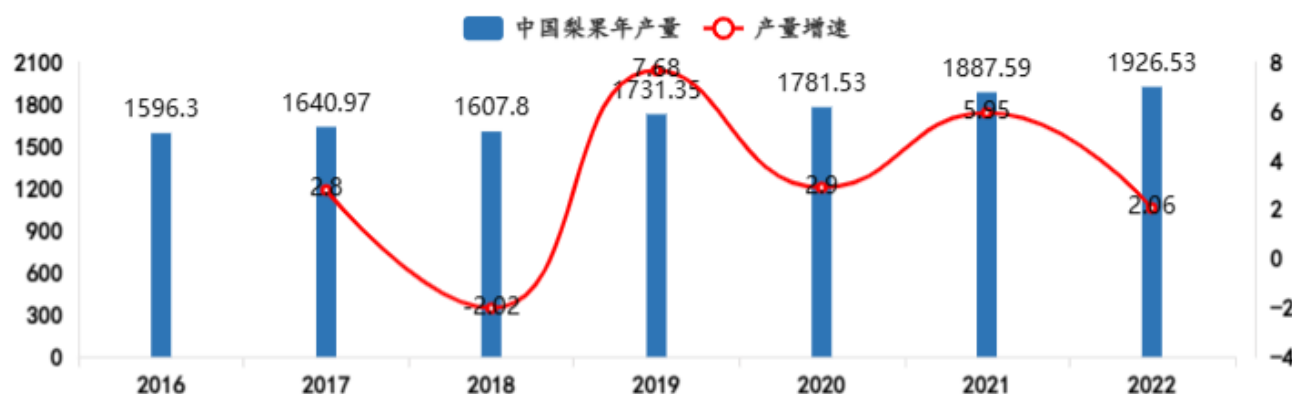


数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

3.5 替代品：梨果、柑橘趋势性增产替代冲击压力不减

苹果作为全年销售的水果，比较容易受到时令水果的冲击，不同阶段替代性消费水果有所不同，秋季下树阶段主要替代消费水果为梨果，受全国农业产业结构调整以及主粮化战略等综合因素影响，中国梨种植面积稳中有降，USDA预计，本产季梨种植面积从去年的913000公顷（1369.5万亩）下降至904000公顷（1356万亩），与此同时，得益于科技的发展、品种的优化以及管理水平的提高带来的单产水平的提升，梨果总产量出现趋势性增长，USDA数据显示，2023产季梨果产量料为1960万吨，较上年的1926.53万吨小幅增长，本年度除了北方产区的一些异常天气模式，如2023年夏天山东的高温 and 干旱，包括顶级梨产区河北在内的所有主要梨产区都经历了相对正常的生长条件，优果率也基本符合预期。从收购价格来看，受丰产预期影响，本年皇冠梨等传统品种的开秤价较前一年小幅下降，新品种如秋月梨的市场接受度较好，价格相对坚挺，后期梨价走势主要受消费端指引，供需宽松的情况下料价格偏弱运行。

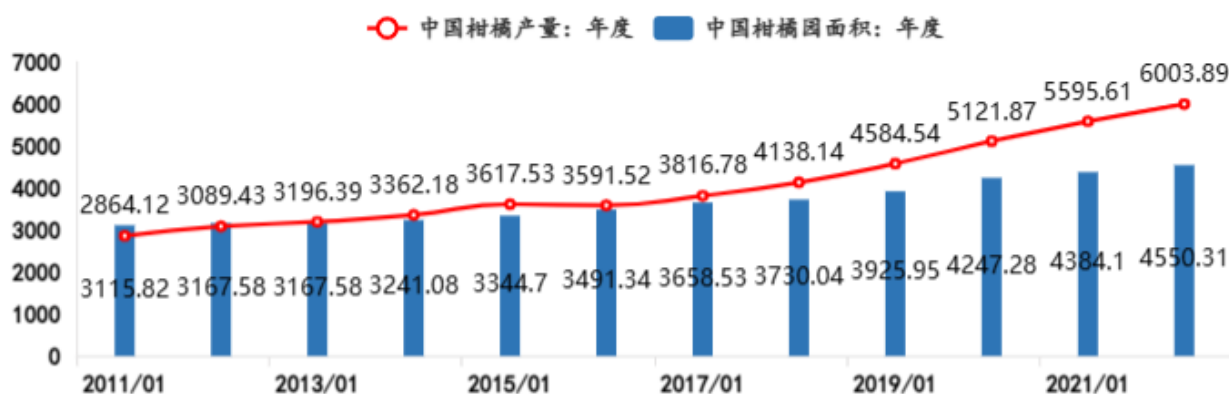
中国梨果年产量及产量增速 单位：万吨，%



数据来源：国家统计局、海通期货投资咨询部

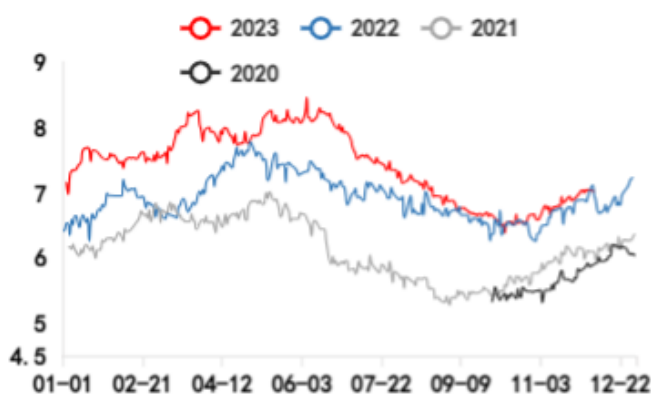
11月中旬之后，柑橘类大量上市，柑橘类是近几年对苹果冲击最大的品种，根据世界柑橘组织发布的报告，中国柑橘产量约占全球柑橘总产量的28%，中国柑橘园面积及柑橘产量常年稳居世界首位，近年来均呈逐年增加的趋势。2022年中国柑橘产量为6003.89万吨，与2016年3591.52万吨的产量相比，增幅约为67.2%，年均复合增长率约为7.6%。2022年柑橘园面积4550.31万亩，较2016年的3491万亩增幅约30%，年均复合增长率约4.3%，本年柑橘类或继续迎来趋势性增产，整体供过于求的局面下或持续秋冬季苹果消费产生冲击。春节之后进入水果类青黄不接的时间点，时令水果以南方热带水果为主，但量都不大，所以春季尤其是清明节前的时间点是苹果价格容易出现小幅上涨的节点，5、6月份是夏季水果大量上市的时期，西瓜、哈密瓜、甜瓜类是主要的替代品水果，但此时苹果冷库存量也不大，替代冲击也比较小，故在今年柑橘类、梨果基本面均表现为供过于需，给苹果消费带来利空冲击的情况下，清明节出货窗口期或为苹果优果价格迎来机会的关键时间节点。

中国柑橘园面积及柑橘产量变化趋势 单位：万亩、万吨



数据来源：国家统计局、海通期货投资咨询部

农业农村部重点监测的6种水果批发均价



数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

5种主要水果价格走势 单位：元/公斤



数据来源：我的农产品网、海通期货投资咨询部

苹果及其替代品水果周度价格变化 单位：元/kg

品种/价格（元/kg）	富士苹果	鸭梨	巨峰葡萄	菠萝	西瓜	香蕉
本周价格	8.59	5.79	10.38	6.16	5.64	5.66
较上周变化	-0.03	0.05	0.03	-0.18	0.26	0.04
较上年变化	0.19	0.1	-0.51	0.57	1.01	-0.16

数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

四、后市展望

展望2024年，苹果期现货价格的运行逻辑依然围绕库存去化速度及明年新作产量预期展开。今年苹果总产量环比上年小幅增长，由于前期开秤价偏高、优果率不及预期、下游实际消化量有限等，客商实际采购量及囤货意愿不强，货权多存于果农端，实际入库量较上年度出现较大提升，当前冷库苹果呈现出“果农高占比、高成本、低质量”的特点，后期行情仍待消费指引。

消费端来看，近年来苹果终端消费渠道及消费结构变化较大，首先表现为淡旺季的弱化，往年清明、五一、端午前备货行情不明显，节日过后的传统淡季的销量不减反增，整体年内季节性被弱化，但秋冬季的淡季偏淡的局面未发生变化，秋冬季价格或仍以偏弱运行为主；消费渠道方面，批发市场渠道行情近年来一直表现较差，但新型电商、直播等销售模式增加，且从前两年的主销差货转变为各个规格均有销售；竞品方面，本产季主要两大替代品梨果及柑橘均迎来趋势性增产，给苹果的消费冲击有增无减，窗口期或至明年春季。总体来看，今年中差等果品供给明显增加，开秤价格偏高的情况下，后期出库过程中或见让价销售，价格或承压回落；优果供应明显减少，市场节日性刚需存在的情况下，价格在淡季短暂回落后或在销售中后期看到提价空间。

盘面表现方面，除现货指引外怕面还受资金情绪、交割风险等因素影响，在本年度优果数量偏少的格局下，01合约的可供交割量或较为有限，且在产季前期客商采购意愿不强、囤货不多的情况下，节日补库意愿或较往年增强，01合约仍有较强支撑，价格区间或在9000-9500内运行；05合约为对标产季中后期优果价格，仍需参考双节、清明的走货情况及两产区库存余量，鉴于本产季冷库优果占比较低，冷风库到季末的果品质量仍有一定风险，05合约或呈现先降后升的价格走势；10及以后合约对标24/25产季果品情况，目前讨论为时尚早，需要注意的是2411及以后合约交割标准发生变化，整体价格中枢相对历史合约将出现下移。

风险提示：下游消费不及预期、客商补库意愿持续不佳

投资咨询部 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1294号

研究员 孔令琦 konglingqi@htfutures.com 从业资格号：F3049029 投资咨询号：Z0015632

分析师承诺:

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性和完整性，分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此说明。

法律声明:

本报告仅供海通期货股份有限公司(以下简称“本公司”)客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，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。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明:

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。