



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

苹果投资框架与2024年展望

黎静宜

2024年2月2日



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目录

CONTENTS

- ① 苹果投资框架
- ② 2024年展望



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part1

第一部分

苹果投资框架

苹果研究总体思路



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

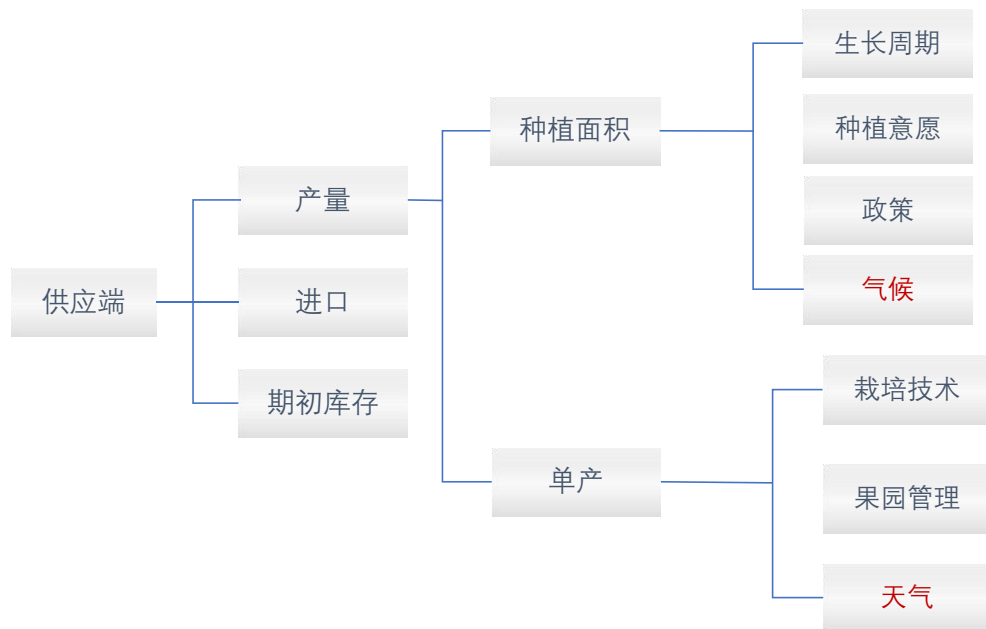


苹果研究总体思路：供应

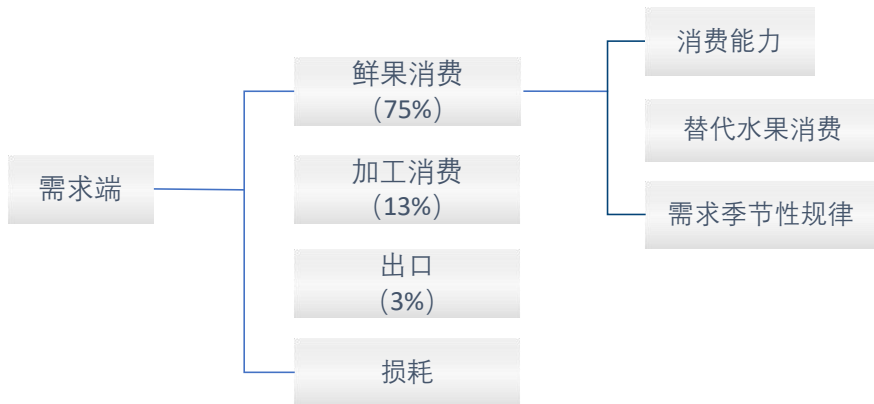


国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



苹果研究总体思路：需求



苹果研究总体思路



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



Part2

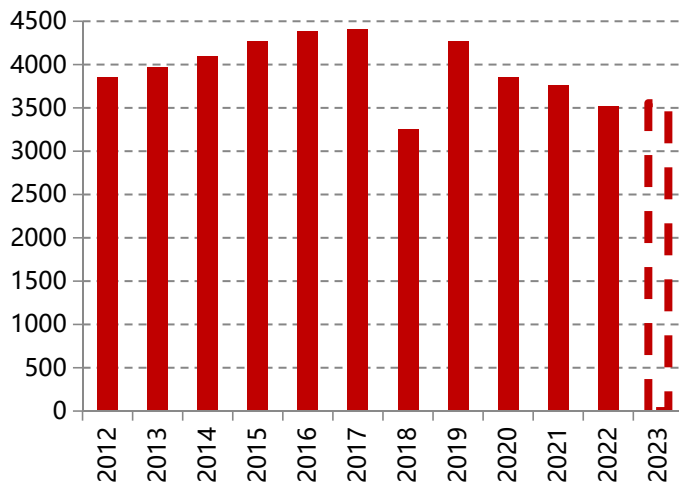
第二部分

2024年度展望

二、供给端：新季产量微幅增加

- 据卓创资讯最新一期调研统计，2023/24产季苹果产量约为3554.11万吨，较上一产季微幅增长1.01%。目前来看新季产量同比有所增加，但仍不及正常年份水平，亦不及前期市场预期，主要原因在于甘肃产区减产明显，陕西产区果个整体偏小，小幅减产。

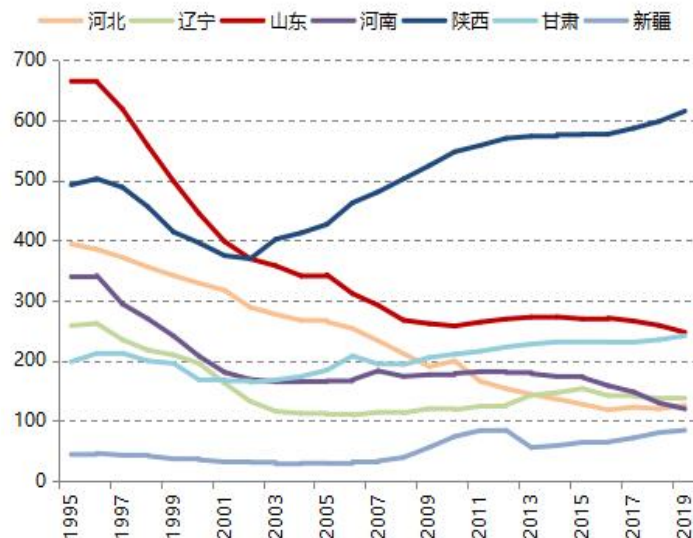
中国苹果年度产量：万吨



■ 全国苹果种植面积：万亩 — 全国苹果单产：吨/亩

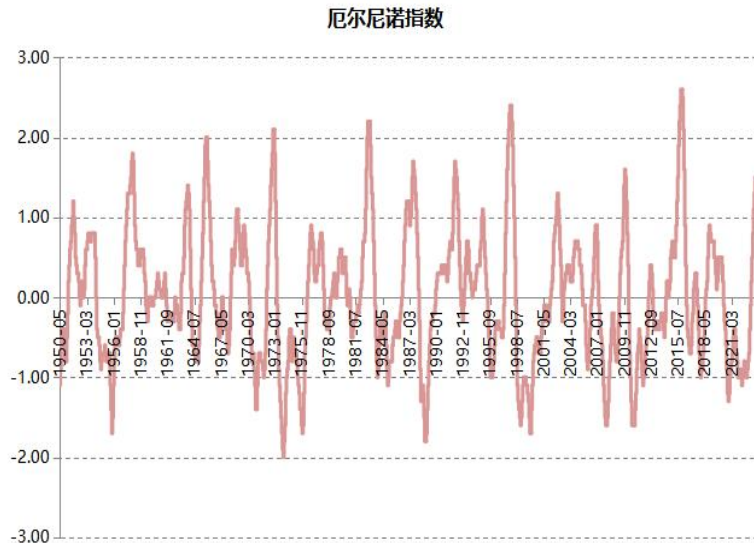


二、供给端：部分非优势产区苹果种植面积减少明显



二、供给端：气候因素导致单产不确定性增加

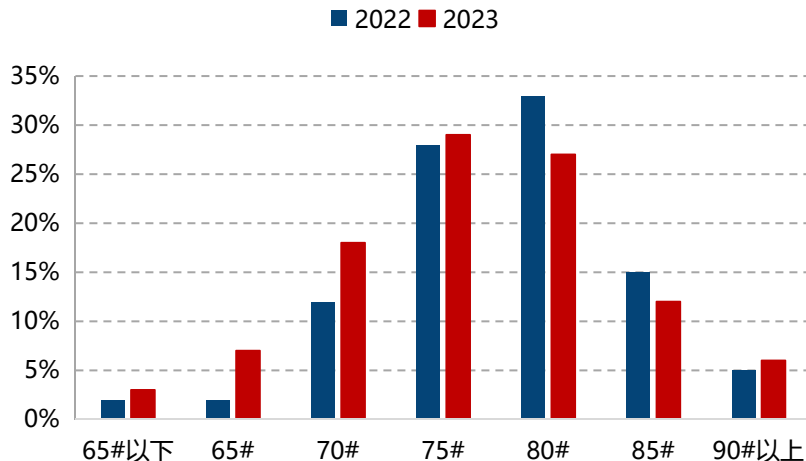
- 2023年7月4日，联合国世界气象组织（WMO）发布声明，宣布厄尔尼诺现象七年来首次在热带太平洋出现。据国家气候中心，赤道中东太平洋进入厄尔尼诺状态，预计后期暖海温异常仍将持续发展加强，并将形成一次至少中等强度的东部型厄尔尼诺事件。经过我们统计，在近11次“厄尔尼诺”事件中，苹果产量增幅明显放缓。新赛季苹果生长期，夏季产区气温偏高，上色速度缓慢，红果数量较少，2023/24产季优果率同比下滑。



二、供给端：2023/24产季优果率普遍下滑

- 卓创资讯通过调研400多个果园、800多个样本得知，陕西产区整体表现一般，主要体现为果径偏小、质量问题较重，多数产区出现果锈、冰雹果等质量问题。

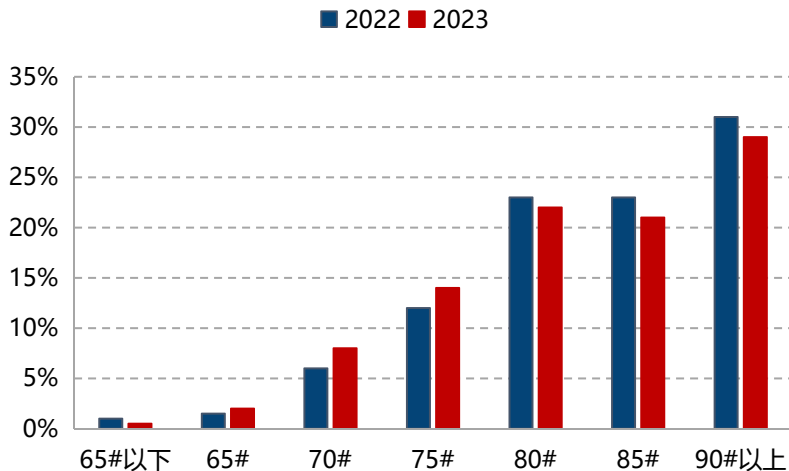
陕西产区果径构成情况



二、供给端：2023/24产季优果率普遍下滑

- 据卓创资讯调研，山东产区从样本数据来看，其中90#以上大果占比最高，达到28.45%；80#以上果占比达到74.75%。山东地区大果占比较高，据了解，山东产区果树挂果量不大，不少地区单亩套袋量已经与西北产区基本持平。

山东产区果径构成情况



二、供给端：2023/24产季优果率普遍下滑

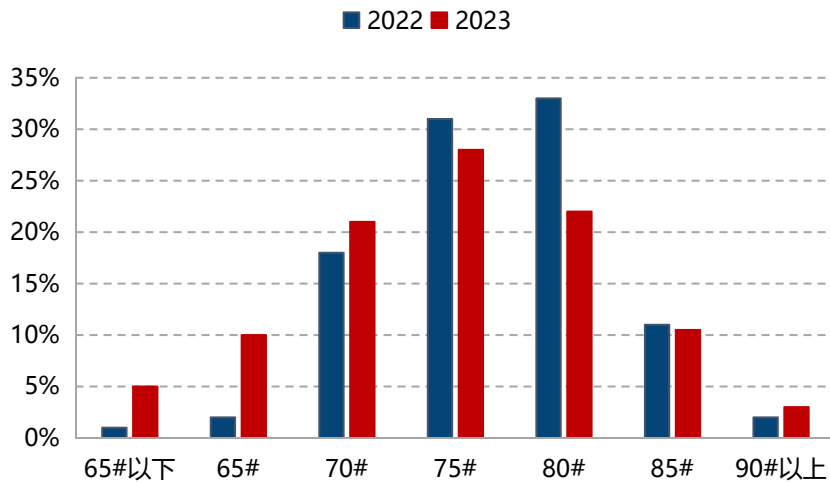


国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

- 据卓创资讯，从统计抽样样本情况来看，甘肃静宁产区川地果个偏小，山地货源果个亦稍有偏小。综合来看，产区75#规格苹果占比最多，达到27.0%；75#以上苹果所占比例达到64.0%，90#以上苹果占比较少，仅为3.8%。

甘肃产区果径构成情况

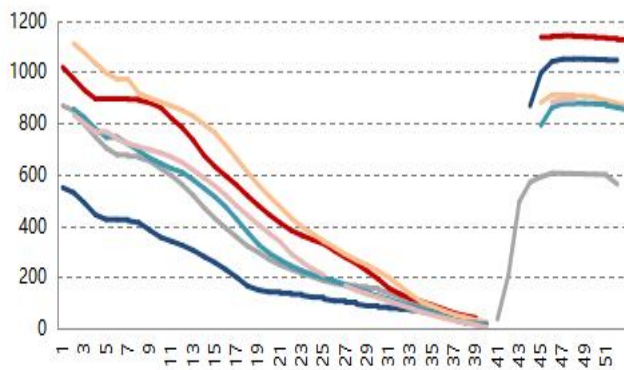


二、供给端：入库量同比增加 好货占比减少

- 卓创资讯在2023年11月公布了全国冷库苹果入库量约889.52万吨，较上一产季增加11.42万吨。入库量与产量及优果率有关，今年新季苹果产量微幅增长，但优果率明显下滑，因此入库结构中，优质好货占比有一定幅度下滑，山东产区一二级货源或占比二至三成，陕西产区好货占比约四五成。前期入库工作中，存储商对后市有一定悲观情绪，出库较为积极；果农普遍带有惜售情绪，入库积极性提高，库存中果农货占比较多，或会影响后期出货节奏，关注需求恢复情况。

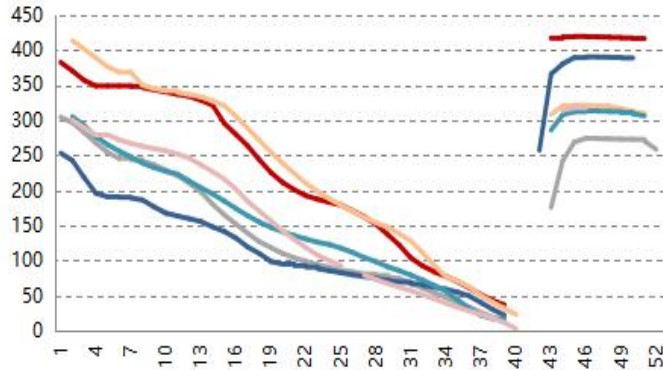
全国冷库苹果库存量：万吨

— 2017/18 — 2018/19 — 2019/20
— 2020/21 — 2021/22 — 2022/23



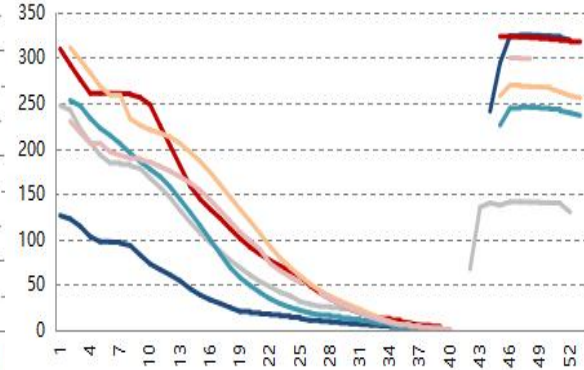
山东冷库苹果库存量：万吨

— 2017/18 — 2018/19 — 2019/20
— 2020/21 — 2021/22 — 2022/23



陕西冷库苹果库存量：万吨

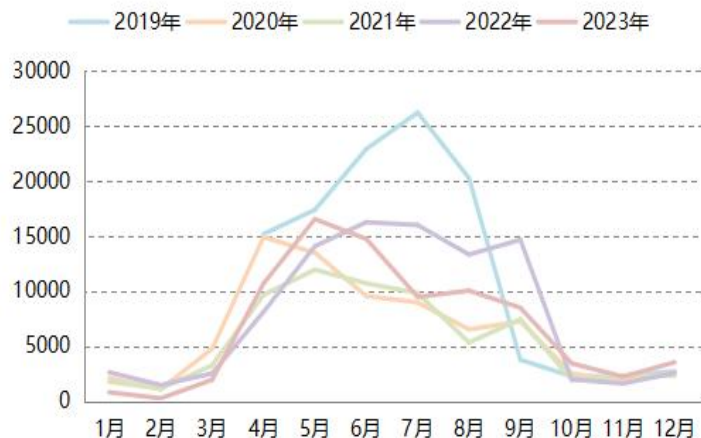
— 2017/18 — 2018/19 — 2019/20
— 2020/21 — 2021/22 — 2022/23



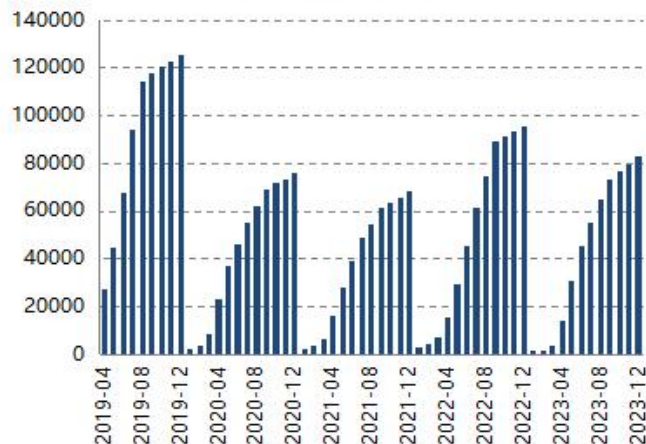
二、供给端：12月进口增加，但整体规模较小

- 我国鲜苹果总体进口规模较小，2010-2020年进口数量仅占总产量的1%左右。进口量小，主要原因在于我国苹果供应稳定，能满足自给自足的需要。据海关总署统计，2023年12月我国鲜苹果进口量0.36万吨，环比增加58.08%，同比增加36.75%。2023年我国累计进口鲜苹果约8.24万吨，同比减少13.67%。

我国鲜苹果进口量：吨

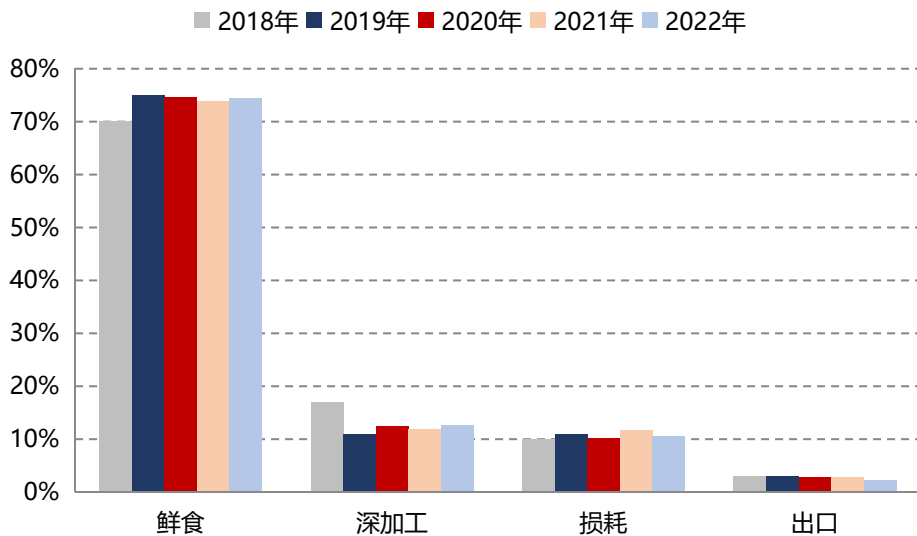
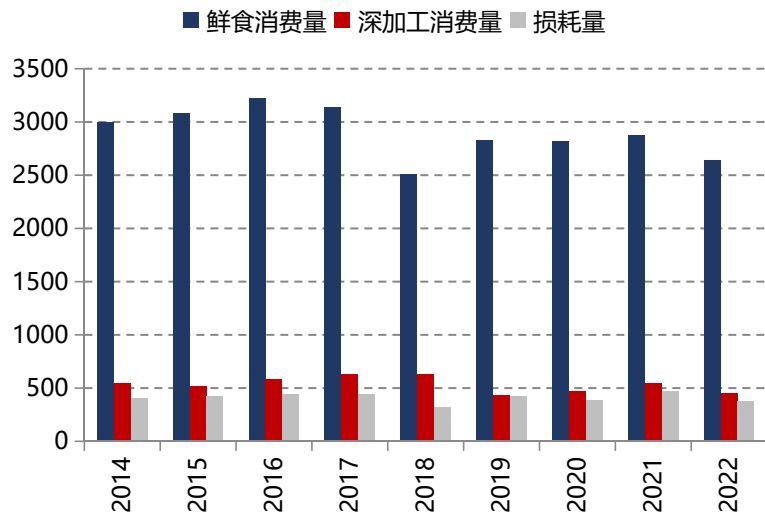


我国鲜苹果进口累计值：吨



二、需求端：鲜食消费为主

- 鲜食消费仍是我国苹果最主要的消费方式，其次是深加工、损耗以及出口。



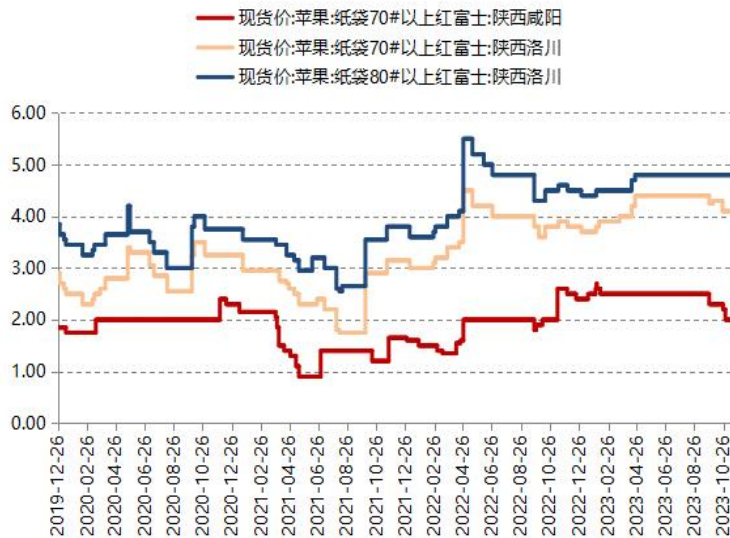
二、需求端：行情分化明显



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

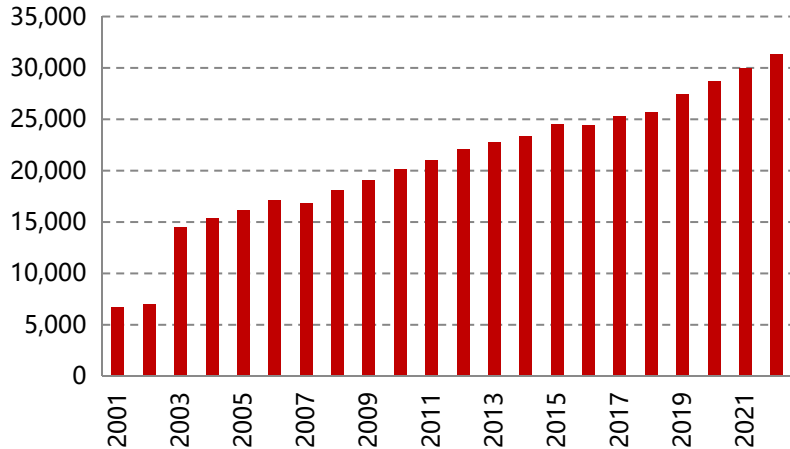
- 由于新季开秤收购价格偏高运行，冷库中果农货占比较高，后期果农可能带有一定惜售挺价情绪，不利于低价去库。基于新季优果率下滑的背景，预计苹果2024年需求或分化明显，好货或呈现供不应求局面，差货需求延续弱势。



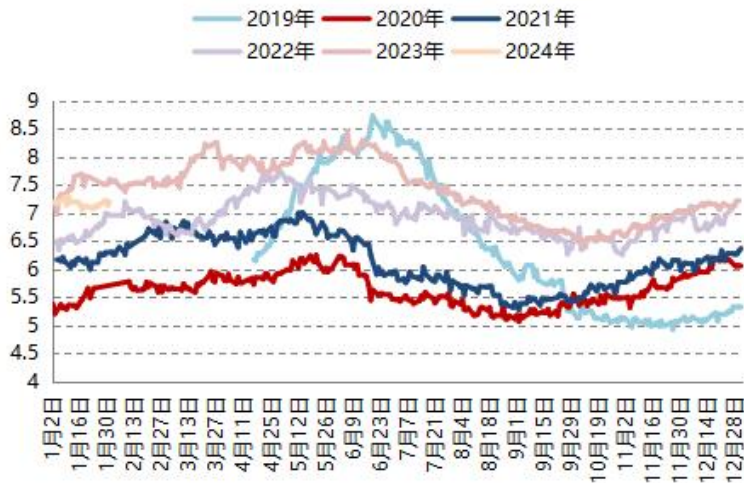
三、需求端：替代水果价格高位回落

- 近年来，水果整体丰产，同时进口水果补充消费者的需求，水果市场选择明显增加。苹果作为水果中的一员，也会受到相关品种的影响。2024年1月份水果价格居高运行，截至1月25日，农业农村部重点监测的7种水果平均批发价约7.11元/公斤，较月初下跌0.08元/公斤，低于去年同期水平。柑橘的销售压力集中农历春节前后，构成与苹果较大的竞争。

中国水果产量：万吨



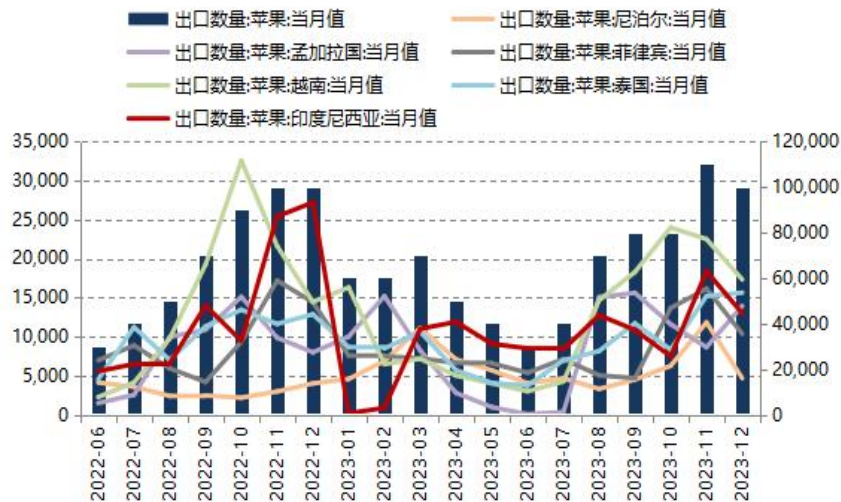
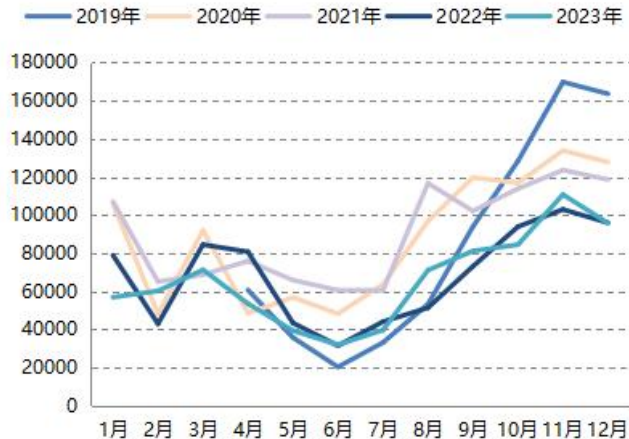
7种重点监测水果平均批发价：元/公斤



三、需求端：2023年出口量处于历史低位

- 我国鲜苹果主要出口东南亚国家，出口优势多来自于价格。我国鲜苹果主要出口国家包括孟加拉国、越南、印度尼西亚、尼泊尔、菲律宾以及泰国。根据海关总署公布的数据，2023年12月鲜苹果出口量约为9.58万吨，环比减少13.52%，同比减少0.19%。2023年我国累计出口鲜苹果数量约79.60万吨，同比减少3.30%，处于历史低位，出口表现不佳。从我国出口的国家或地区来看，出口量前五的是越南、印度尼西亚、泰国、孟加拉国和菲律宾。不过我国鲜苹果出口规模仍然偏小，占总需求量的3%左右，叠加近些年来苹果减产，出口下滑对我国苹果供需格局影响有限。

我国鲜苹果出口数量：吨



四、交割标准放宽 贴近现货



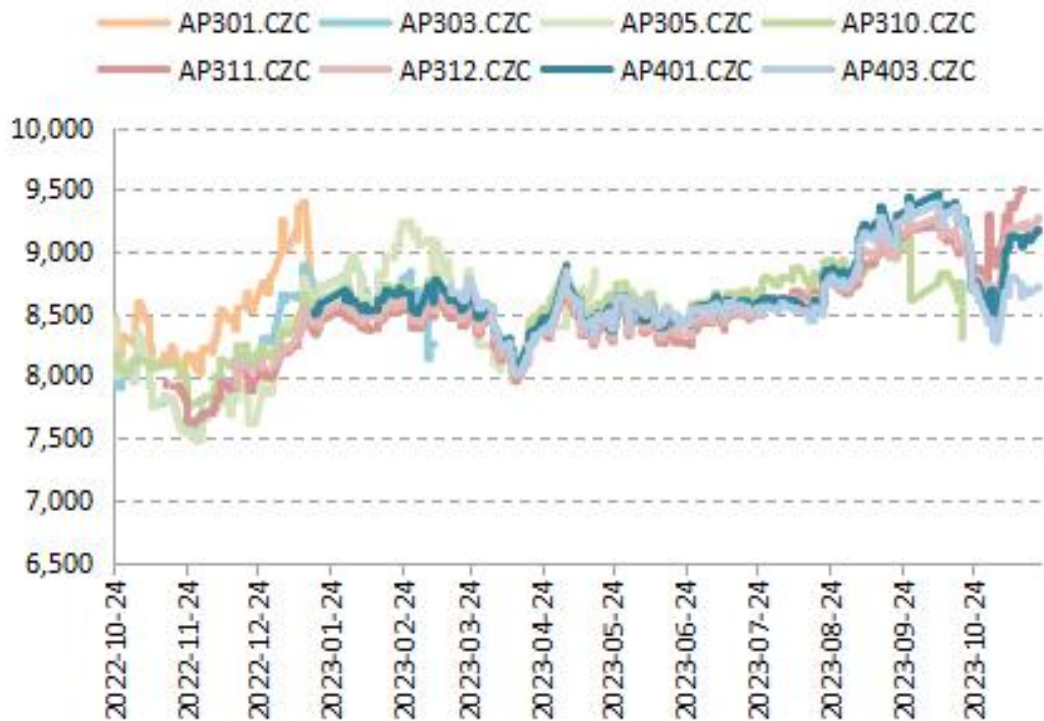
	交割品级	果径 (mm)	果径容许度 (%)	质量容许度 (%)	可溶性固形物 (%)	升贴水 (元/吨)
AP2411之前	基准品	≥80	≤5%	[0,20]	≥12.5%	0
	替代品1	≥80	≤5%	(20,25]	≥12.5%	-500
	替代品2	75mm≤果径<80mm	≤5%	[0,20]	≥12.5%	-1500
	替代品3	75mm≤果径<80mm	≤5%	(20,25]	≥12.5%	-2000
AP2411之后	基准品	≥80	≤5%	[0,20]	≥12%	0
	替代品1	≥80	≤5%	[0,20]	≥14%	1000
	替代品2	≥80	≤5%	(20,30]	≥12%	-500
	替代品3	75mm≤果径<80mm	≤5%	[0,20]	≥12%	-1500
	替代品4	75mm≤果径<80mm	≤5%	(20,30]	≥12%	-2000

2023年行情走势



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



2024年度展望





国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part5

第五部分

后市展望



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

感谢观赏

Thanks for Your Time

分析师：黎静宜

从业资格号：F3082440

投资咨询号：Z0019052

电话：021-55007766-6661

邮箱：15561@guosen.com.cn



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对其引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。