

苹果

——新季好货供应偏紧，期价或将偏强运行

易乐

期货从业资格号：

F0272877

投资咨询从业证书号：

Z0011428

崔文静

期货从业资格号：

F3007574

王博

期货从业资格号：

F3051833

报告制作时间：

2023年10月12日

审核人：易乐

一德期货投资咨询业
务资格：证监许可
【2012】38号

■ 内容摘要

回顾三季度，7月初-8月中旬，供应端冷库余量较往年偏少，储货商没有出货压力，销售价格维持高位，早熟苹果价格受质量问题影响高开平走，但在底部有支撑，盘面震荡偏强调整，期价运行区间8500-8900。8月中-9月底，上市早熟果好货占比较少，客商青睐好货，采购冷库果较多，助推好货价格稳硬运行，同期随着新季上市前调研，果个偏小，质量不佳的事实开始被交易，盘面突破上行至9400附近。

展望四季度，受产区气候影响，晚熟富士大量上市时间较往年推迟，预计在10月15日左右上量，早熟品种优质好货占比较少，而冷库果自三季度以来余量就处于近四年最低值，目前好货余量不足，且多为客商自己发市场，成交少，所以整体供应偏紧。需求方面，大节奏上四季度整体围绕季节性规律与替代影响波动。季节性上，苹果进入传统消费旺季，一方面关注集中上市后，价格变动情况，优果优价是否明显，地面货走货情况将直接影响后期入库量，间接影响未来行情的走势。另一方面关注圣诞、元旦和春节等具有节日提振效应的市场需求；替代性方面，四季度末将迎来柑橘类水果大量集中上市，重点需要关注产量和价格对苹果形成的替代影响，同时需要关注同样季产年销梨果的销售节奏和价格变化情况。

核心观点

- 总体来看，新季苹果质量方面主要表现为果个较往年偏小、上色差、果锈多等情况，整体好货供应偏紧，果农和贸易商对后市预期较高，四季度又处于苹果消费旺季，现货基本面底部支撑较强，但交割成本仍是变数，建议投资者谨慎偏多思路对待。

目录

- 1. 三季度期货市场行情总结 2
- 2. 苹果市场供需情况 3
 - 2.1 旧作库存偏低，支撑行情稳硬运行 3
 - 2.2 新季优果率较低，优果优价更明显 4
 - 2.3 终端需求较旺，苹果淡季不淡 4
- 3. 四季度苹果市场展望 6
- 免责声明 8

1. 三季度期货市场行情总结:

图：苹果主力合约日K线走势图



数据来源：博易大师 一德期货生鲜品事业部

阶段一：题材缺失，盘面震荡偏强调整 7月初-8月中

驱动因素：供应端冷库余量较往年偏少，储货商没有出货压力，销售价格维持高位，早熟苹果价格受质量问题影响高开平走，但在底部有支撑。期价运行区间8500-8900。

阶段二：供应偏紧，新季质量存疑虑，盘面突破上行 8月中-9月底。

驱动因素：上市早熟果好货占比较少，客商青睐好货，采购冷库果较多，助推好货价格稳硬运行，同期随着新季上市前调研，果个偏小，质量不佳的事实开始被交易，盘面突破上行至9400附近。

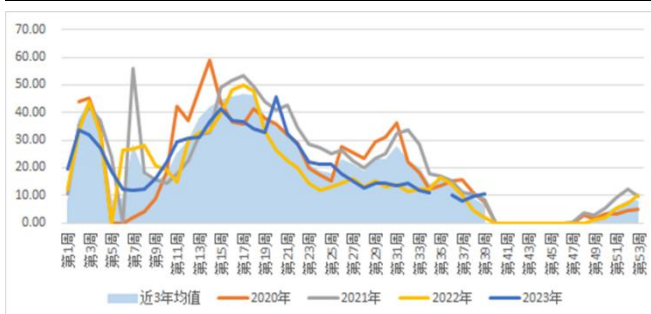
2. 苹果市场供需情况:

2.1 旧作库存偏低，支撑行情稳硬运行

根据卓创数据显示，22/23 产季全国冷库存储量约为 878.10 万吨，其中山东产区收储 313.17 万吨，陕西产区收储 245.17 万吨，两大产区收储量占总收储量 63.59%，入库总量占年度总产量（3573 万吨）的 24.58%。较 21/22 产季存储量（911.03 万吨）减少 3.61%，入库量占比增加 1.60 %。截止到 9 月 28 日全国冷库存储量约为 2.65 万吨，为近五年最低值，22 年同期 15.25 万吨，21 年同期 23.78 万吨。

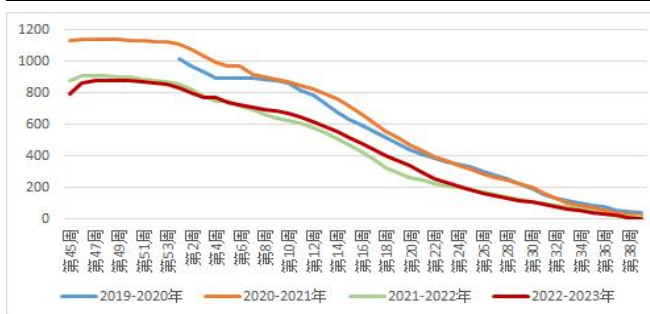
根据卓创周度出库量数据统计，三季度冷库走货总量为 163.31 万吨（7 月走货量 59.58 万吨，8 月走货量 65.47 万吨，9 月走货量 38.26 万吨），22 年第三季度走货总量为 155.22 万吨。

图 2.1：全国冷库苹果周度出库量（万吨）



资料来源：卓创资讯，一德期货生鲜品事业部

图 2.2：全国冷库苹果剩余量变化走势图（万吨）

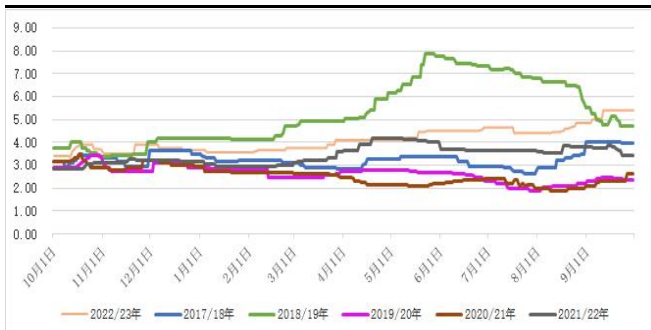


资料来源：卓创资讯，一德期货生鲜品事业部

三季度山东库存富士的价格以涨为主，供应端主要聚焦于山东库存富士以及早熟类品种。7 月处于苹果传统消费淡季，受物候期推迟影响，今年夏季时令水果集中供应期延后 15 天左右，且水果价格整体偏高，冷库富士销售时间延长，前半月现货价格持稳，受季节性淡季以及应季水果挤兑影响，储货商出货意愿较强，主流成交价格下滑 0.2 元/斤左右，截止到 7 月 31 日，栖霞市场纸袋 80# 一二级条红均价 4.40 元/斤。进入 8 月，新季早熟嘎啦上色偏慢、质量不佳，客商青睐好货多采购冷库果，立秋之后苹果需求逐步增加，叠加节日备货，月内主流成交价格呈现连续上涨态势，上涨幅度 0.5 元/斤左右。9 月可交易冷库货进一步减少，早熟类苹果上市较多，月底晚熟富

士少量供应市场，市场交易重心转移，10号之后，主流成交价格持稳，截止到9月28日，栖霞市场纸袋80#一二级条红均价5.40元/斤。

图 2.3：山东栖霞 80#以上一二级现货价格（元/斤）



资料来源：卓创资讯，一德期货生鲜品事业部

图 2.4：陕西洛川 70 起现货价格走势（元/斤）



资料来源：卓创资讯，一德期货生鲜品事业部

2.2 新季优果率较低，优果优价更明显

产量微增。根据卓创对苹果套袋情况调研，统计得出，全国苹果较正常年份总体产量略减，与2022年（3518.59万吨）产量相比增幅有限，同比增加5.75%，初步预测2023年全国苹果产量约为3721.05万吨，具体来看，陕西地区同比2022年增产6.48%，山东地区同比减少1.44%，甘肃地区同比减少27.28%。

优果率较低。无论是嘎啦，还是红将军，早熟整体表现上色红度不够，质量较差，果径偏小。到目前晚熟富士表现也比较相像，普遍存在上色差、果锈多、黑红点等问题，受天气影响果个大小不一、大果占比较少，病害烂果相对偏多。

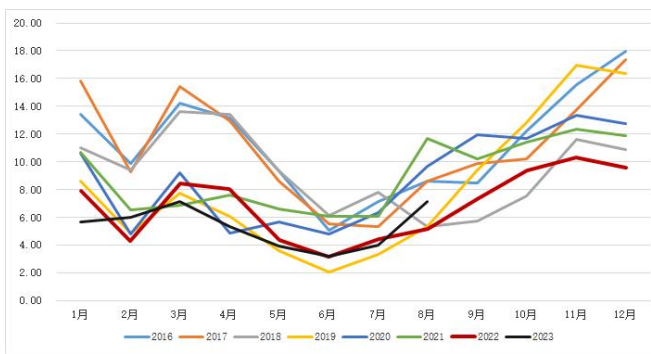
开秤收购价均较高。受今年储货商销售节奏影响，及早熟苹果价格表现影响，晚熟富士开秤后，高开高走，主要原因是质量同比往年较差，果径偏小，集中上市时间受天气影响往后推移，当前上市量偏少。后期需要关注集中上市后，价格变化情况、地面货走货情况及入库量。

2.3 终端需求较旺，苹果淡季不淡：

出口形势较好。根据海关总署数据显示，6、7月出口情况延续前期弱势局面，8月份鲜苹果出口量明显增加，单月出口量约为7.11万吨，环比7月份增加3.15万吨，环比增加79.25%，同比增加38.35%。新季苹果出口明显增加与各合作伙伴进出口相

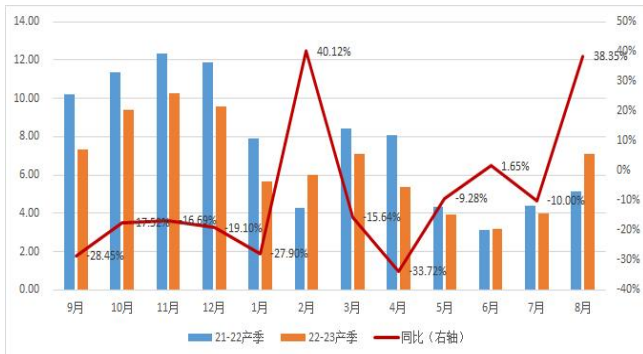
关规定有较强关系。新上市苹果价格差异较大，部分适合出口的货源价格优势明显高于库存苹果，也是引起出口量环比增加明显的因素之一。2023 年 1-8 月份累计出口约 42.38 万吨，同比减少 7.31 %。从生产年来看，2022/23 年产季，202209 至 202308 出口总量 78.97 万吨，同比减少 13.73%。若新季苹果出口情况能够延续 8 月份良好态势，新季苹果出口量有望超过上一产季。

图 2.5：2016-2023 年苹果出口量（万吨）



资料来源：海关总署，一德期货生鲜品事业部

图 2.6：2022 年与 2023 年月度出口量对比

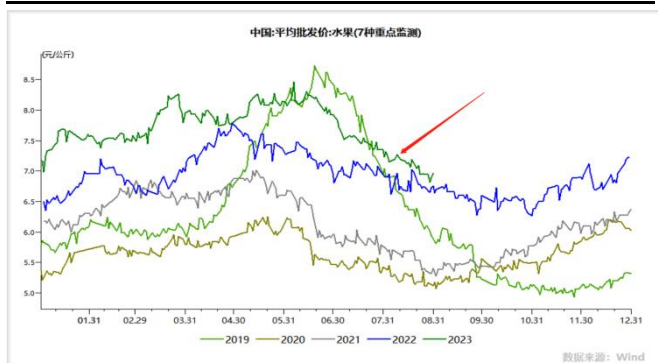


资料来源：海关总署，一德期货生鲜品事业部

替代水果方面，根据农业农村部数据显示，2023 年三季度国内 7 种重点监测水果批发均价，处于近五年历史高位，本季时令水果集中供应的延迟以及相对较高的价格，为冷库富士的销售争取到更多时间。而在耐储性方面和苹果形成替代的梨类水果，河北地区皇冠梨从 7 月上旬开始收购，7 月中旬存储商介入收储。高价开秤，随着收储进行，主流收购价格再次上涨。目前主流收购价格高于去年同期。

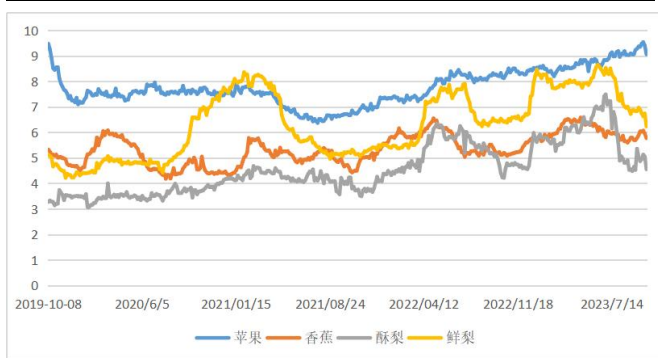
其次，富士苹果价格受早熟苹果市场行情影响同样较大，且与梨果行情有一定联动性，两者价格趋势相关性较高。当前早熟苹果及皇冠梨收购价格居于高位，受到产量、质量、上市时间等多方面因素影响。此种情况一定程度带动存储商对富士收购积极性，有带动富士价格居高的可能。

图 2.7: 7 种重点监测水果平均批发价 (元/公斤)



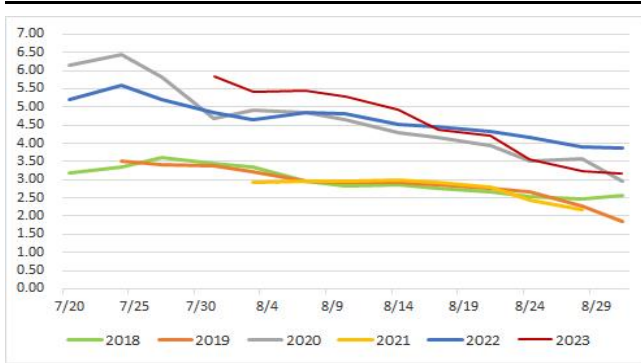
资料来源: 万德, 一德期货生鲜品事业部

图 2.9: 苹果与梨批发均价对比 (元/公斤)



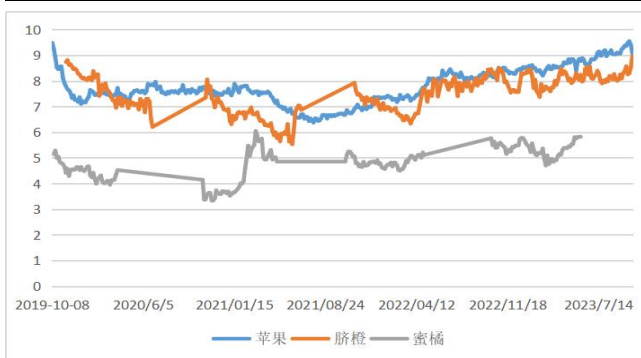
资料来源: 中国果品流通协会, 一德期货生鲜品事业部

图 2.8: 鲜梨收购价季节性走势 (元/公斤)



资料来源: 海关总署, 一德期货生鲜品事业部

图 2.10: 苹果与柑橘类水果批发均价对比 (元/公斤)



资料来源: 中国果品流通协会, 一德期货生鲜品事业部

3. 四季度苹果市场展望:

供应方面, 三季度以来冷库库存量属于近四年最低值, 目前主要集中在山东产区, 好货余量不足, 多为客商自己发市场, 成交少; 而新季陕西因连绵阴雨套袋工作在 6 月上旬才集中开始, 较往年大幅延迟, 且摘袋上色受阴雨天气影响情况不佳, 因此陕西地区下树较晚, 导致与山东产区集中上市时间接近, 预计大量上市要在 10 月 15 日前后, 或将造成东西部同时集中上市的情形。虽说客商的选择性更多, 但果农连续两年自存货均赚钱, 今年预期普遍偏高, 收购有僵持可能。目前新季苹果好货偏少, 后期供应可能整体偏紧。

风险点: 新季苹果上市节奏 优果率

需求方面，大节奏上四季度整体围绕季节性规律与替代影响波动。季节性上，苹果进入传统消费旺季，一方面关注集中上市后，价格变动情况，优果优价是否明显，地面货走货情况将直接影响后期入库量，间接影响未来行情的走势。另一方面关注圣诞、元旦和春节等具有节日提振效应的市场需求；替代性方面，四季度末将迎来柑橘类水果大量集中上市，重点需要关注产量和价格对苹果形成的替代影响，同时需要关注同样季产年销梨果的销售节奏和价格变化情况。

风险点： 入库量 市场需求 替代水果行情

总体来看，新季苹果质量方面主要表现为果个较往年偏小、上色差、果锈多等情况，整体好货供应偏紧，果农和贸易商对后市预期较高，四季度又处于苹果消费旺季，现货基本面底部支撑较强，但交割成本仍是变数，建议投资者谨慎偏多思路对待。

免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

公司地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

全国客服热线：400-7008-365

官方网站：www.ydqh.com.cn