

新果增产消费疲软，苹果弱势格局难转

主要内容：

第一部分：新果产量预期

第二部分：下游消费情况

第三部分：后市预期

国联期货研究所 农产品事业部

于子宸 从业资格证号：F03097508

投资咨询证号：Z0020666

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773号

一、摘要

新果产量预期：2024年新季苹果存在较为明显的增产预期，根据卓创数据，新季苹果预期产量与2023年套袋时预期产量相比呈现增产状态，同比增幅4.03%，综合计算预计产量约为3871.04万吨。且至目前为止，新果质量表现优质，后续生长期需继续观察新果成长情况，若无显著异常天气，量大质优将压制后续盘面价格，近期需警惕连续高温、降雨及部分冰雹天气对新季果的影响；**旧果方面：**自年后开始现货价格持续走低，库内差果数量偏多，目前现货端多采取降价走货策略，但整体库存量仍处于中位水平，库存压力仍存；**下游需求方面：**今年水果整体价格表现不佳，且随着天气转热、时令水果上市，苹果逐步进入消费淡季。在水果整体销售价格下滑的背景之下，后续时令水果大量上市，预计苹果的销售将受到进一步挤压，终端销售压力仍较大。**交割方面：**自2411合约开始，交割标准进行了修订，修订案降低了交割果的硬度和糖度要求，同时删改了交割品在很多方面的限制，尤其是剔除了替代品的一级果要求（即使是统货，也可以通过贴水完成交割），可交割品的范围扩大，理论上有利于交割成本的下降，后期苹果期货行情将最大程度反映现货的价格预期，体现期货的价格发现功能。

综合来看，苹果市场的利空因素并未出现缓解，并且后续将进入消费淡季，整体销售情况不容乐观，期价仍面临新果增产以及旧果价格走低两方面压力，预计后续弱势仍难以改变，且随着新合约交割标准的放宽，预计期价重心将维持下移。策略上，维持逢高空思路，风险因素关注苹果生长期天气情况以及旧果后续销售情况，近期需警惕连续高温、降雨及部分冰雹天气对新季果的影响。

图 苹果期价走势



数据来源：同花顺、国联期货农产品事业部

二、新果存量大质优预期，压制盘面价格

1、新果产量预期：2024 年新季苹果仍旧存在较为明显的增产预期

根据卓创数据，新季苹果预期产量与 2023 年套袋时预期产量相比呈现增产状态，同比增幅 4.03%，综合计算预计产量约为 3871.04 万吨。与 2023 年秋季叠加果个修正之后的产量 3554.11 万吨相比，增加 316.93 万吨，增幅 8.92%。

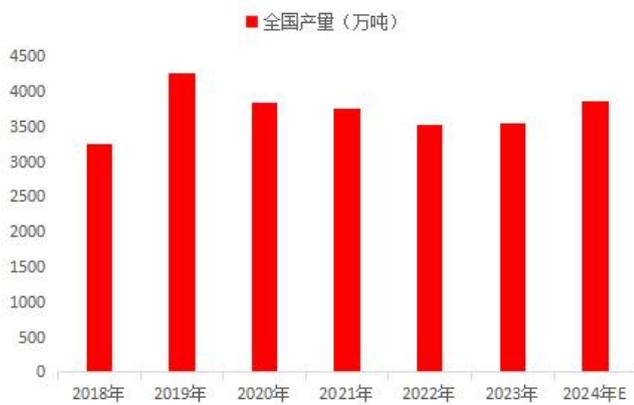
根据我们花期以及坐果期的实地调研反馈，今年花期天气平稳，较为适合苹果的生长，并未遇到显著的异常天气，同时花量也较为可观。结合花期以及坐果情况来看，果农对于今年苹果的产量存在增量的预期。综合多方调研从全国来看，今年全国苹果整体呈现增产状态，其中山东和甘肃产区增加幅度比较明显。甘肃主要受到恢复性增产及新增产能影响，产量增加幅度最大。陕西和山西产区呈现减产状态，陕西产区内各产地情况差异较大。

①陕西产区：陕西产区与花期相比总体表现差异不大，铜川、白水及洛川南部乡镇在开花期间出现降雨天气，对当地苹果坐果产生一定影响。蜜蜂较少，坐果情况一般，上述地区通过坐果评估产量或有减少。其他产区总体表现尚可，未见明显减产影响。在 2023 年陕西部分产区增产的情况下，根据坐果情况初步统计结果显示陕西地区产量同比略有减少，减少幅度约为 5.39%。

②甘肃产区：甘肃产区总体表现良好，坐果情况较好，未见明显减产区域。庆阳地区果园表现良好，尤其是庆阳南部地区相比去年整体表现良好，增产幅度较大。北部产区挂果量较高，相比去年略有增产。静宁、庄浪、秦安等果园挂果量较大，在同比去年增产的同时，挂果密度明显高于正常年份。部分海拔在 1500-1700 米的地区，有个别果园开花期间同样受到降雨影响，但是降雨时间较短，影响程度有限，此类果园占比较小。甘肃地区果农整体管理水平较高，果树病害较少，壮年树占比较大。新开产果园挂果量较大。通过坐果情况初步统计，预计甘肃地区整体增产幅度约为 56.72%，若果农多留果的情况下，增产幅度有继续增加的可能。

③山东产区：山东产区苹果总体表现良好，个别地区坐果情况欠佳，整体呈现增产状态。山东地区之前两年坐果较差，出现连续减产。今年山东地区花量较大，坐果良好，个别乡镇的部分坐果欠佳，如苏家店西部、唐家泊南部。蓬莱地区果园挂果量较大，尤其是村里集等乡镇去年减产明显，今年恢复产量，并且挂果量高于正常挂果量。通过坐果情况初步统计，预计山东地区整体增产幅度约为 16.31%。山东产区另一个突出特点为坐果苹果多为中心花、头茬花，二茬花和三茬花生长欠佳，幼果果个偏大，未见明显果锈等质量问题。

图 苹果产量变动及预估（万吨）



数据来源：卓创、国联期货农产品事业部

图 苹果历年产量情况（万吨）



数据来源：钢联、国联期货农产品事业部

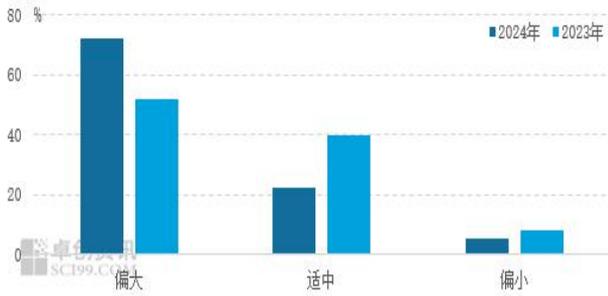
2、新果质量预期：新季苹果果个较大，质量表现良好

目前新果仍处于生长期，在下树前的时间段，苹果的质量仍为未知数。截止目前苹果主产区未受显著异常天气影响，苹果的坐果率和质量均保持在较为理想的水平。根据卓创坐果期间调研数据，2024年苹果在花期整体表现良好，未见明显异常天气，对苹果的坐果及质量影响不大，陕西个别产地花期受降雨影响，坐果欠佳，多数地区表现良好。

从果个大小来看，东部和西部产区的调研均显示，果个偏大的情况相对普遍。今年头茬花和中心花坐果为主，果农在留果过程中也倾向于保留中心花，以保证果实的质量和产量。山东产区果农人工授粉的比例比往年明显提高，增加中心花的坐果几率，提高留果的质量。从山东产区来看，大果占比更高。在质量方面，今年苹果开花期间气温稳定，未出现明显的低温或冻害等不利因素。果锈问题并不严重，整体情况良好，陕西部分地区由于花期降雨影响，预计后期果面出现散锈的风险相对较高。

总体来看，今年全国苹果呈现增产状态，其中山东和甘肃产区增加幅度比较明显。根据坐果调研情况经加权统计，预计全国苹果产量与2023年套袋相比整体呈现增产状态，同比增幅4.03%，综合计算预计产量约为3871.04万吨。与2023年秋季叠加果个修正之后的产量3554.11万吨相比，增加316.93万吨，增幅8.92%。按照目前产地果个表现来看，若后期干旱等自然灾害发生，今年果个整体偏大，通过果个修正产量期间，修正值向上修正的可能性较大。以上为截止坐果期间调研，市场存在产量增量预期，新果产量及质量调增对于盘面形成上方压力，后续需继续观察生长期天气情况，近期需警惕连续高温、降雨及部分冰雹天气对新季果的影响。

图 苹果坐果期间果个对比



数据来源：卓创、国联期货农产品事业部

图 2024年坐果期间苹果产量评估

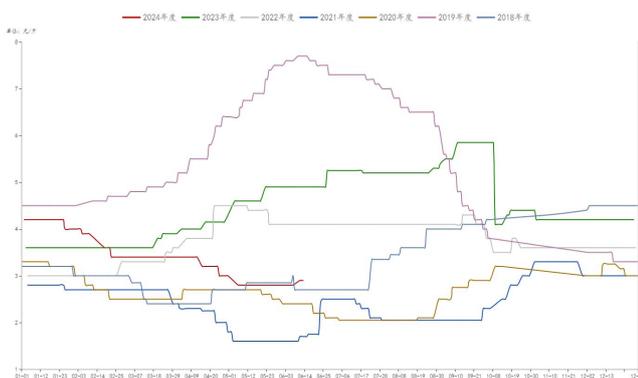
地区	与2023年套袋相比	产量全国占比	全国比例
陕西	-5.30%	24.51%	4.03%
甘肃	56.72%	8.30%	
山西	-25.00%	5.64%	
山东	16.31%	16.71%	
河南	-15.00%	5.50%	
辽宁	10.00%	7.66%	
新疆	20.00%	2.22%	
江苏	5.00%	1.55%	
2023年套袋预估值 (万吨)	3721.05		
计算2024年花期评估值 (万吨)	3871.04		

数据来源：卓创、国联期货农产品事业部

三、旧果降价去库，淡季成交氛围寡淡

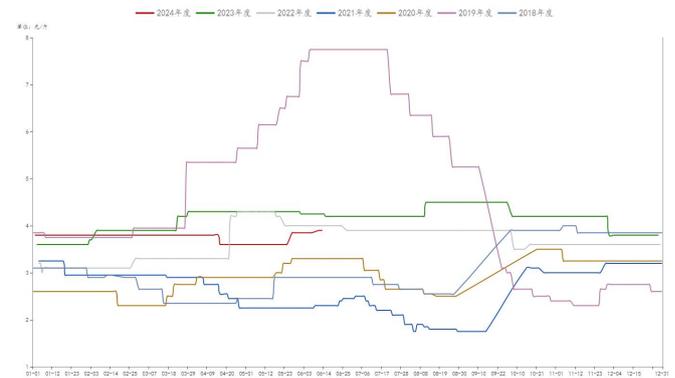
从旧果的销售角度来说，我们可以看到从年后开始，苹果的销售价格一落再落，山东地区的80一二级从开秤价4块多跌到现在2.3-2.8元/斤，这还是好货的价格。本身去年库存结构当中品质差的通货占比更高，价格表现更是偏差。目前山东栖霞晚富士果农货80#一二级片红好货2.3-3元/斤，片红普通货1.5-2.0元/斤；条纹好货2.5-3元/斤，条纹普通货1.3-1.6元/斤。三四级果0.7-1.0元/斤。客商货80#一二级2.8-4元/斤，价格较乱，按质论价。

图 山东栖霞80一二级富士价格(元/斤)



数据来源：钢联、国联期货农产品事业部

图 陕西洛川70半商品价格(元/斤)



数据来源：钢联、国联期货农产品事业部

今年旧果销售逻辑为降价去库存，当前库存余量处于历史同期中位水平。根据钢联数据，截至2024年6月12日，全国主产区苹果冷库库存量为192.5万吨（去年同期166.53万吨），库存量较上周减少30.31万吨（去年同期23.5万吨），走货较上周环比减速。

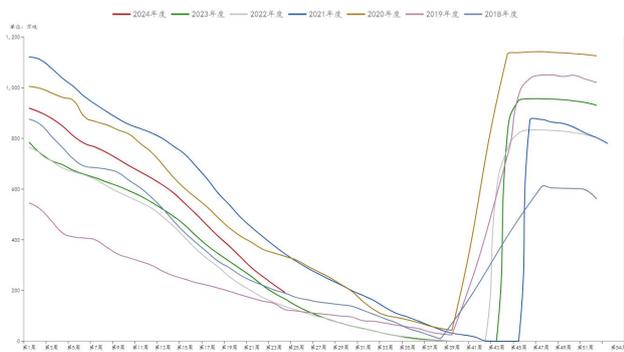
①山东产区：本周山东产区库容比为19.06%，较上周减少1.92%，周内端午假期期间走货不快，

假期之后部分现货商存在补货需求，要货增多。目前客商多挑选具有性价比的货源，好货价格节后偏硬运行，一般货表现较稳。周内电商要货有所增加，栖霞东部乡镇部分客商好货开始动销，整体成交仍围绕中下等货源进行。

②陕西产区：本周陕西产区库容比在 18.08%，较上周减少 2.78%，走货速度较上周略有减缓。现阶段库内货源性价比不高，周内产区整体交投氛围一般，客商按需寻货为主。端午备货结束后，销区市场因需求迅速回落，叠加时令替代品冲击，市场成交量下滑明显。

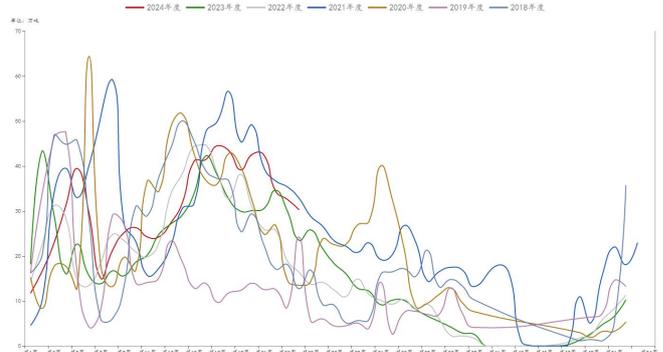
③其他产区：本周甘肃产区库容比为 7.01%，较上周减少 1.54%；山西产区库容比为 5.59%，较上周减少 2.08%，当前果农余货质量下滑，产区成交气氛寡淡，客商拿货谨慎，整体走货速度偏缓慢；辽宁产区库容比为 11.41%，较上周减少 2.86%，外贸果寻货尚可，客商多发前期自存货源。

图 全国苹果库存余量（万吨）



数据来源：钢联、国联期货农产品事业部

图 冷库苹果周度出货量（万吨）



数据来源：钢联、国联期货农产品事业部

四、苹果步入消费淡季，时令水果降价挤压销售空间

1、随着天气转热，将进入苹果季节性销售淡季

日常苹果的消费较难具体量化，但作为日常消费的大众水果，苹果存在较强的季节性效应、节日效应以及替代效应，苹果自身的供给节奏、价位高低、节假日消费需求以及替代水果上市状况等均会影响苹果的消费状况，从而可以推测其消费变化趋势。从传统季节性节奏来看，1-2月为元旦、春节等节日备货期，需求提升，为苹果消费的第一个小高峰期；3-5月为苹果消费旺季，期间替代性水果量少，为冷库苹果的集中出库期，其中清明节备货为消费高峰期，五一节备货次之；随后6-8月逐步进入高温天气，替代性水果增多，挤压苹果销售市场。9-11月为苹果新旧交替时期，旧果尾货清库，新果逐步上市收购，中秋、国庆双节存在节日备货需求，若旧果库存偏低，则容易出现翘尾行情，反之亦然。同时，苹果属于大众普遍消费的水果品种，与其他的大众消费水果存在明显的替代效应，时令水果上市时也会对苹果消费造成一定冲击，比如柑橘类、梨、西瓜、葡萄以及香蕉等。当前水果消

费进入竞争激烈时期，随着天气转热，将进入苹果季节性销售淡季。

2、西瓜等应季水果价格不断走低，挤压苹果销售市场

苹果属于大众普遍消费的水果品种，与其他的大众消费水果存在明显的替代效应，时令水果上市时也会对苹果消费造成一定冲击，比如柑橘类、梨、西瓜、葡萄以及香蕉等。当前时令水果逐渐上市，市场苹果销售收到冲击，尤其当季西瓜等水果明显降价，市场挤占明显。根据商务部数据，6.7日当周全国西瓜批发均价为3.63元/公斤4.10元/公斤，环比跌13.86%，同比下跌18.48%，相较于5月初6元/公斤的批发均价，降价超30%。除此之外，今年水果供给相对充足，品类也比较丰富，时令水果陆续上市，水果进口的增加也加大了水果供给，消费者的选择多，整体水果价格均出现下滑。截至6.7日当周，农业农村部重点监测的富士苹果、鸭梨、香蕉、巨峰葡萄、西瓜和菠萝等6种果品平均批发价为7.37元/公斤，环比跌0.4%，同比低10.6%。在水果整体销售价格下滑的情况之下，后续时令水果进一步上市，预计苹果的销售将受到进一步挤压，终端销售压力仍较大。

图 6 种重点监测水果平均批发价（元/kg）



数据来源：农业农村部、国联期货农产品事业部

图 重点监测水果平均批发价（元/kg）



数据来源：商务部、国联期货农产品事业部

五、总结：

综合上述分析，**产量方面**：2024年新季苹果存在较为明显的增产预期，根据卓创数据，新季苹果预期产量与2023年套袋时预期产量相比呈现增产状态，同比增幅4.03%，综合计算预计产量约为3871.04万吨。且至目前为止，新果质量表现优质，后续生长期需继续观察新果成长情况，若无显著异常天气，量大质优将压制后续盘面价格，近期需警惕连续高温、降雨及部分冰雹天气对新季果的影响；**旧果方面**：自年后开始现货价格持续走低，库内差果数量偏多，目前现货端多采取降价走货策略，但整体库存量仍处于中位水平，库存压力仍存；**下游需求方面**：今年水果整体价格表现不佳，且随着天气转热、时令水果上市，苹果逐步进入消费淡季。在水果整体销售价格下滑的背景之下，后续时令

水果大量上市，预计苹果的销售将受到进一步挤压，终端销售压力仍较大。**交割方面：**自 2411 合约开始，交割标准进行了修订，修订案降低了交割果的硬度和糖度要求，同时删改了交割品在很多方面的限制，尤其是剔除了替代品的一级果要求（即使是统货，也可以通过贴水完成交割），可交割品的范围扩大，理论上有利于交割成本的下降，后期苹果期货行情将最大程度反映现货的价格预期，体现期货的价格发现功能。

所以综合来看，苹果市场的利空因素并未出现缓解，并且后续将进入消费淡季，整体销售情况不容乐观，期价仍面临新果增产以及旧果价格走低两方面压力，预计后续弱势仍难以改变，且随着新合约交割标准的放宽，预计期价重心将维持下移。策略上，维持逢高空思路，风险因素关注苹果生长期间天气情况以及旧果后续销售情况，近期需警惕连续高温、降雨及部分冰雹天气对新季果的影响。

联系方式

国联期货研究所农产品事业部

地 址：上海市浦东新区滨江大道 999 号高维大厦 9 楼(200135)

电 话：0510-82758631

传 真：0510-82757630

E-mail: glqhyfb@126.com



国联期货微信公众号

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎