

## 新果上色问题引市场担忧 供强需弱格局难改

投资咨询业务资格：

京证监许可【2012】76 号

柴颖华

电话：010-88604088

邮 箱

chaiyinghua@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3040296

投资咨询资格号

Z0015079

### 【策略观点】

10-11 月是苹果新季的采收入库期。当下阶段，虽冷库旧果仍有一定库存压力，但市场关注的重点已是新果开秤。今年产区气温偏高，雨水较少，早熟富士出现上色不佳的情况，陕西地区部分摘袋采青货也出现返青的情况，晚熟富士摘袋推迟，市场担忧今年上色，调高了新季开秤价的预期。在新果上市初期，供给还未上量，加之采收进度因上色问题有所推迟，客商在国庆备货需求下，供给相对会偏紧，价格将稳中偏强。至 10 月中旬，新果集中上市，价格将较开秤初期有所回落。到 11 月入库基本结束，今年新果在开花坐果期，天气状况良好，套袋量高于去年同期，总产量高于去年的预期不变。在需求端上，当前水果产量逐年增加，品种也日趋丰富，居民水果消费结构发生根本性改变，旧果季苹果需求疲弱，贸易商普遍亏损，在产量增长背景下，对新果采购相对谨慎，待新果集中上市后，高价难以维持，预计新季开秤后，价格呈先扬后抑。上市初期观望为主，等待逢高沽空机会，苹果主力 2401 建议区间 6500-7500 元/吨。

【目 录】

一、行情回顾..... 2

二、苹果当季供需情况分析..... 3

    2.1 新季产量预期增长 上色问题引发担忧.....3

    2.2 旧果库存基本出清 新季入库量预计高于去年..... 4

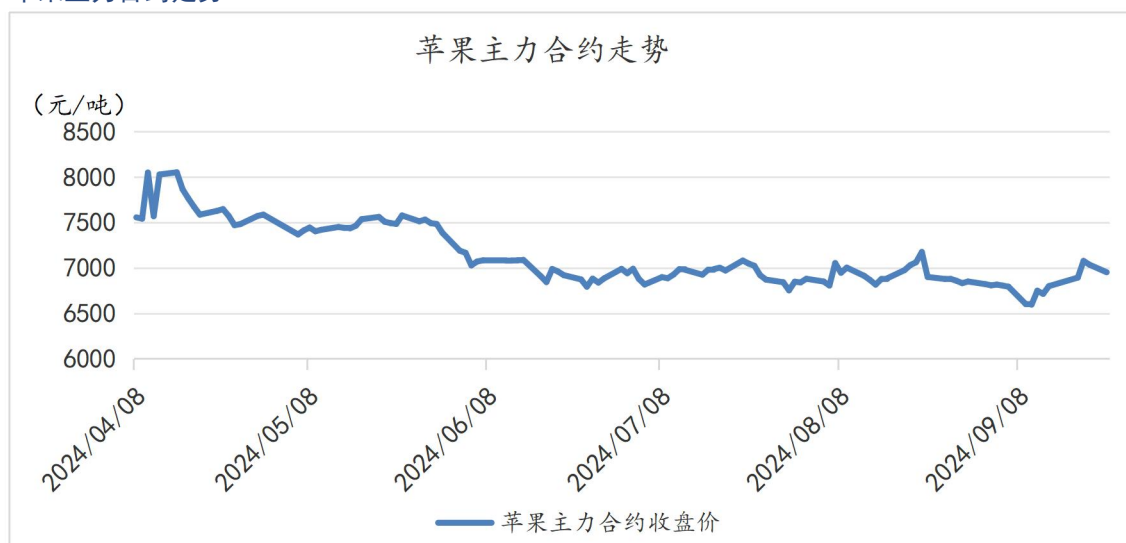
    2.3 出口淡季表现亮眼 环比同比均大幅增长.....6

    2.4 时令水果短暂空窗期 柑橘类是苹果秋冬季主要替代品种 ..... 7

三、行情总结..... 9

## 一、行情回顾

图表 1 苹果主力合约走势



数据来源：我的农产品网、国元期货

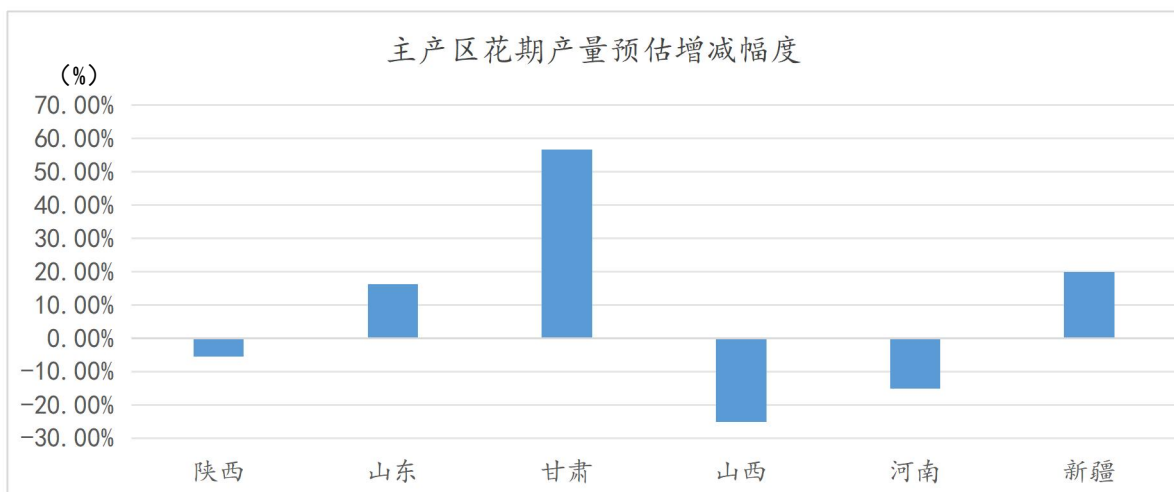
进入7月，冷库清库进入尾声，所剩货源不多，基本集中在山东地区，不过质量欠佳，好货则多为客商用来供应自身渠道的自存货，冷库好货货源难寻。受此影响早熟开秤高于去年同期，主力2410合约在6700附近止跌企稳。不过新季晚熟生长状况良好，加之早熟供应逐步增量后，部分品种有不同程度的回落，盘面反弹动力有限，在6750-7150区间内低位震荡。进入9月，新旧果季交替之时，市场关注的重点放在新季果的产量和优果率，因产区今年气温偏高，上色不佳，陕西部分采青货源出现返青的情况，引发对今年晚熟摘袋后上色进度的担忧，市场上调了开秤价的预期，主力2501合约大幅反弹。

## 二、苹果基本面分析

### 2.1 新季产量预期增长 上色问题引发担忧

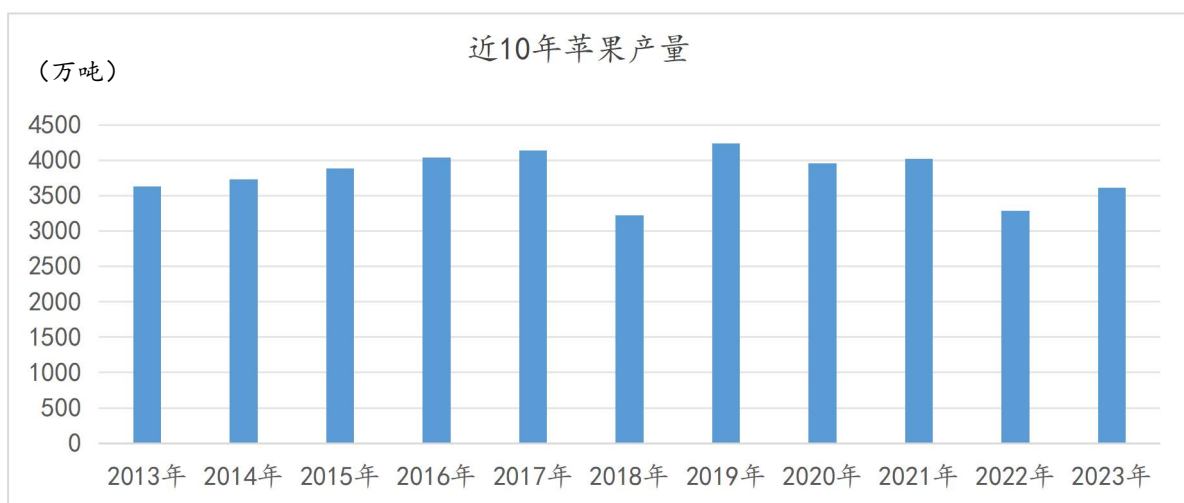
据卓创资讯对坐果期套袋调研预估，主要产区中，山东连续两年坐果偏差，果树营养累积，今年开花坐果情况较好，产量较去年增幅 16.31%。甘肃产区去年遭遇霜冻影响比较严重，部分川道地区近乎绝收，今年未遭遇霜冻，产量恢复明显，较去年增幅明显。陕西去年花量较大，今年面临小年，部分地区花量偏少，产量预估下调 5.39%。整体来看，新季各产区有增有减，2024 年预估产量 3871 万吨，较 2023 年 3557 万吨的产量，增产 8.98%。不过今年产区气温偏高，雨水较少，早熟富士上色不佳，晚熟采青也出现返青情况，摘袋时间有所推迟，引发市场对今年上色情况的担忧，调高了对开秤价的预期。

图表 2 主产区花期产量预估增减幅度



数据来源：卓创资讯、国元期货

图表 3 近十年苹果产量



数据来源：我的农产品网、国元期货

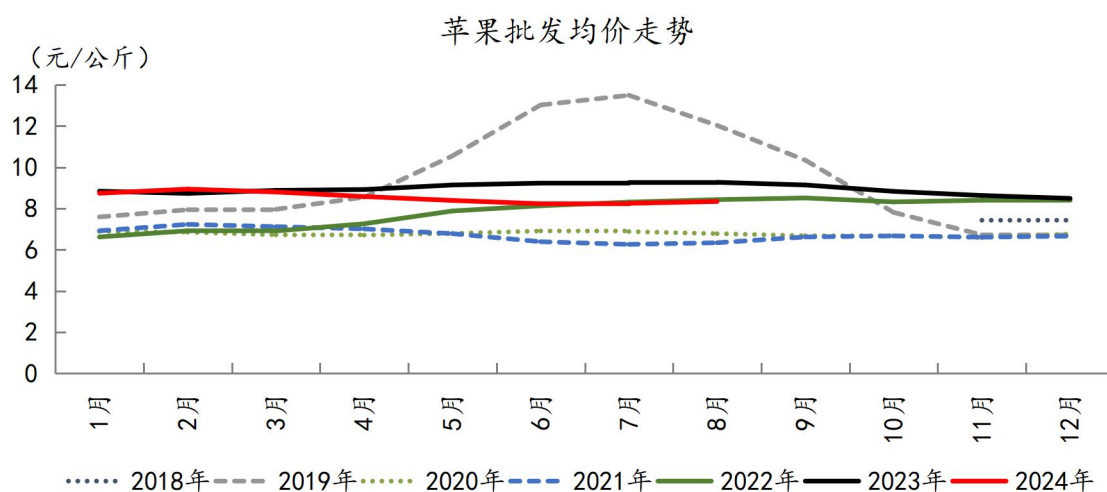
## 2.2 旧果库存基本出清 新季入库量预计高于去年

截止 9 月 23 日，洛川 70# 半商品三季度均价 4.08 元/斤，价格环比二季度上涨 0.28 元/斤。栖霞 80# 一二级三季度均价 3.4 元/斤，价格环比二季度上涨 0.34 元/斤。据果品流通协会统计，截止 2024 年 9 月 13 日，全国富士批发均价 8.23 元/公斤，较二季度末上涨 0.1 元/公斤。4-5 月份，机械库集中清库，价格出现较大幅度下跌。到了三季度，冷库所剩货源不多，好货供给偏紧，价格两级分化，好货价格走势稳中偏强，偏差货源走势较弱，整体较二季度止跌企稳。

据卓创资讯统计，截止到 9 月 19 日，全国冷库目前存储量约为 25.54 万吨，三季度累计出库量为 128.52 万吨，去库存率为 37.14%。截止 9 月 23 日，广东三大批发市场三季度日均到车量为 15 车，环比二季度下滑 5 车。进入三季度，冷库余货不多，多集中在山东地区。加之三季度以夏季时令水果为主，苹果消费受到抑制，出库量和到车辆均较二季度环比下滑。

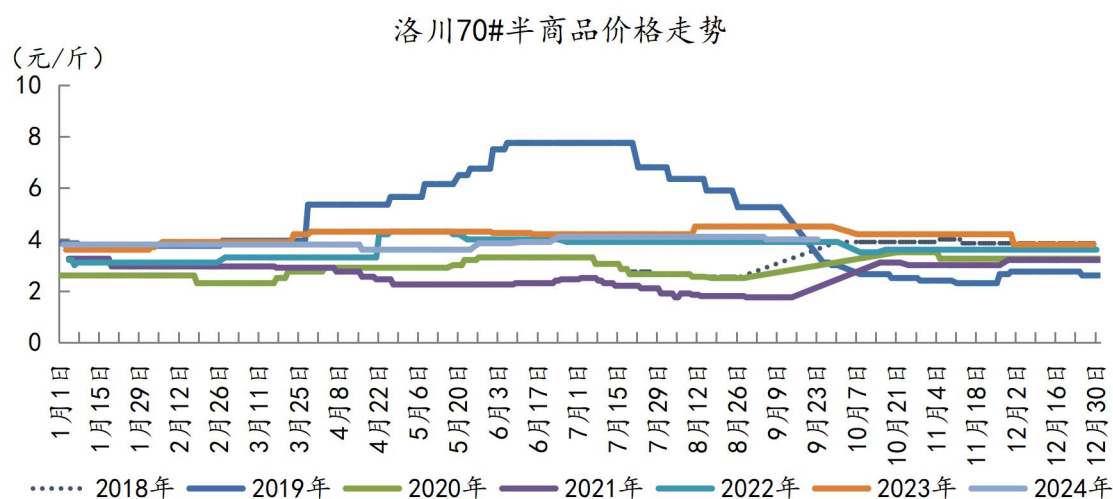
旧果季自入库销售后，走货情况始终一般，客商优先包装自存货源，果农货出库缓慢，只能让价走货，中等及偏差货源价格持续下滑，贸易商多数亏损，客商对新季行情持悲观情绪。近期因上色担忧，市场调高了对之前开秤价的预期，但新果集中上市后，如果消费市场没有超预期表现，客商采购心态将趋于谨慎，价格难维持上市初期价格。在产量预期增长背景下，今年入库量预计将高于去年，且客商采购积极性不高，可能导致果农被动入库增多。

图表 5 近 5 年苹果批发均价走势



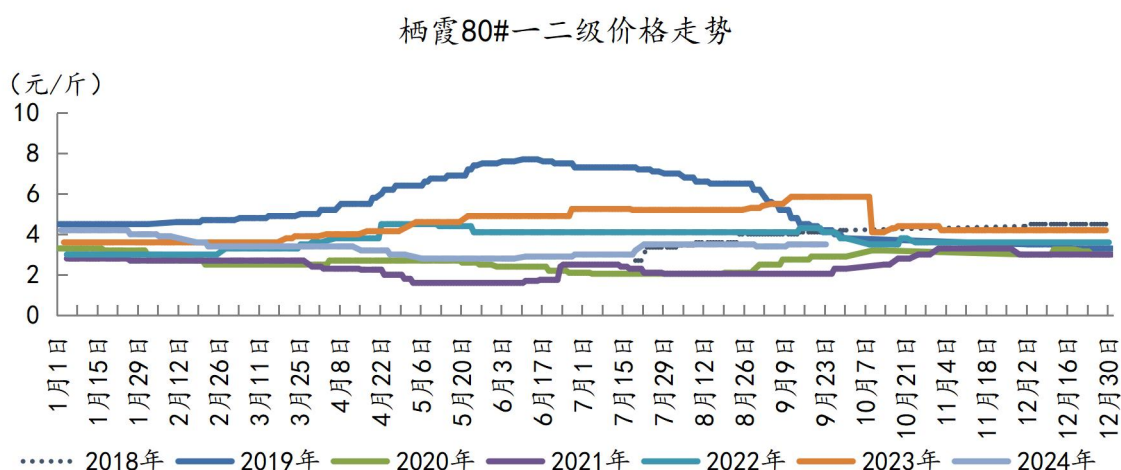
数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 6 洛川纸袋 70#半商品均价走势



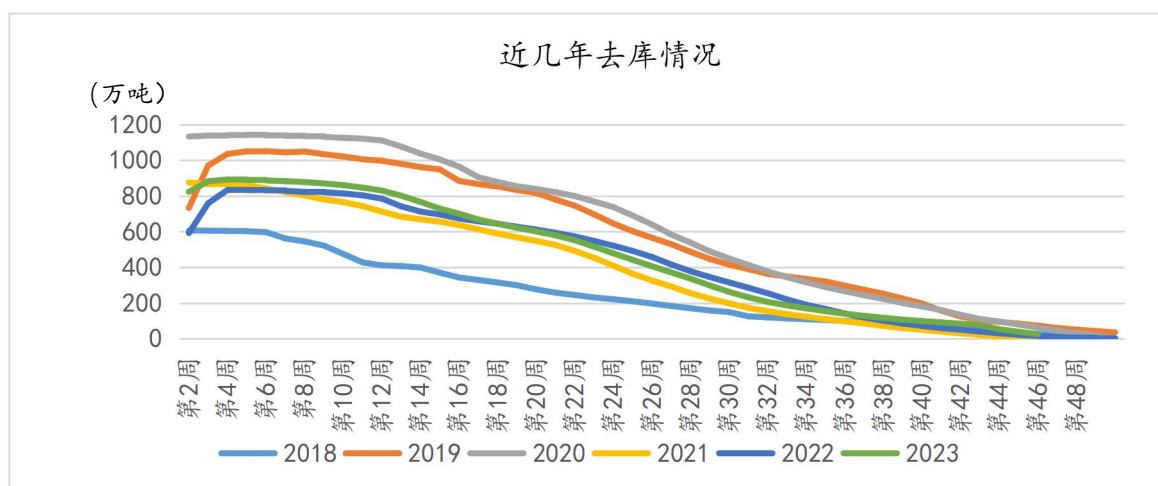
数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 7 栖霞纸袋 80#一二级均价走势



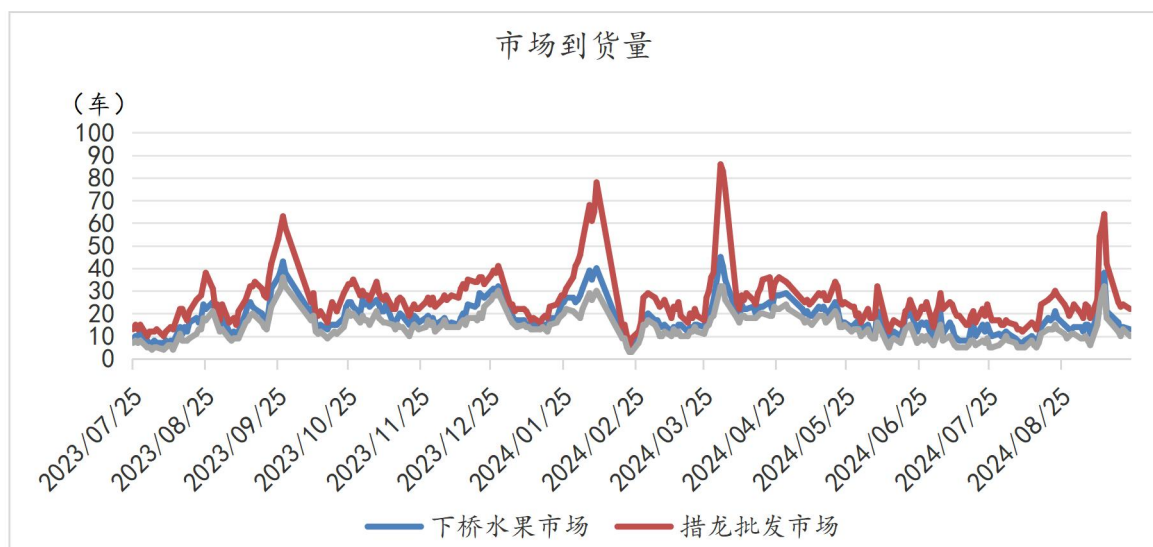
数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 8 近 5 年去库情况



数据来源：卓创资讯、国元期货

图表 9 各主要市场到货量



数据来源：我的农产品网、国元期货

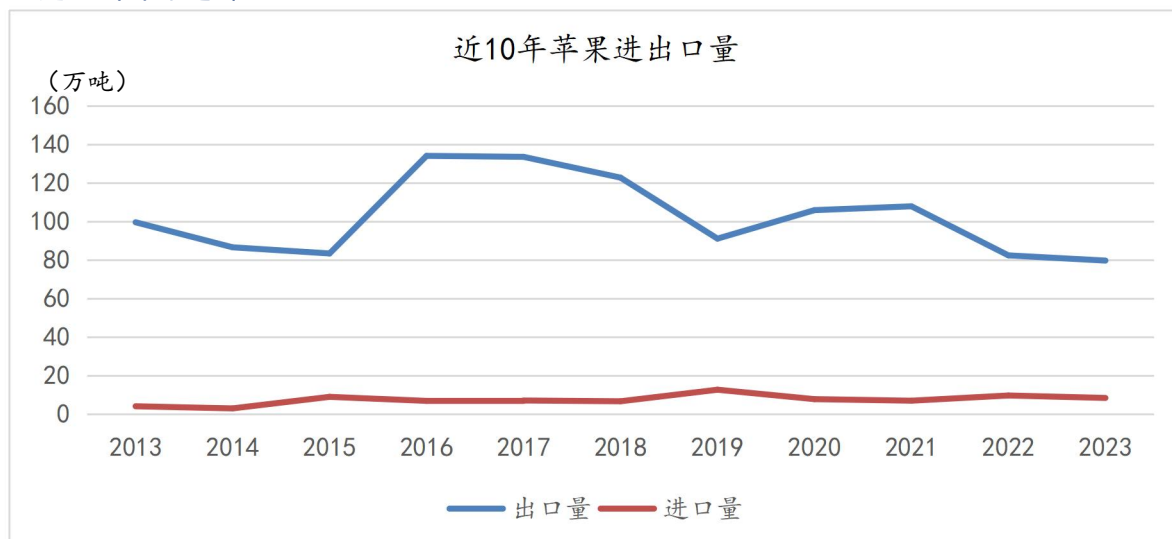
### 2.3 出口淡季表现亮眼 环比同比均大幅增长

由于我国苹果产量占世界总产量 50%以上，供给充足，自身能满足国内需求，因此鲜苹果总体进口规模较小，每年进口量占总产量的 0.2%左右，主要以满足消费者口味多样性为主，对行情影响微乎其微。

我国出口的主要目的地是东南亚、南亚地区，越南、菲律宾、孟加拉国、泰国、印度尼西亚是我国苹果前五进口国。据海关总署数据显示，24 年 7 月，我国苹果出口量为 6.57 万吨，环比增长 9.13%，同比增长 65.9%。2024 年 8 月，出口量为 8.3 万吨，环比增长 26.3%，同比增长 31%，预计三季度出口同比将有较大增长。二三季度处于季节出口淡季，但今年果价下跌幅度较大，适合出口的货源价格优势明显，同比出现较大增幅，今年出口整体表现良好。不过鲜苹果以内需为主，在内需低迷的背景下，出口对价格有一定支撑，却难以扭转供强需弱的整体格局。

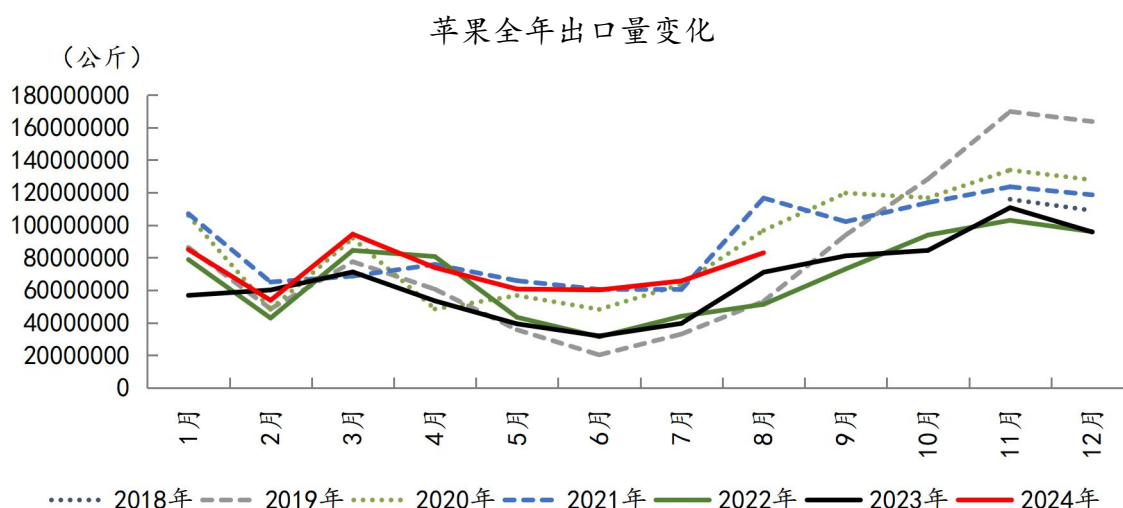


图表 10 近 10 年苹果进出口量



数据来源：海关总署、国元期货

图表 11 苹果各月出口量



数据来源：海关总署、国元期货

## 2.4 时令水果短暂空窗期 柑橘类是苹果秋冬季主要替代品种

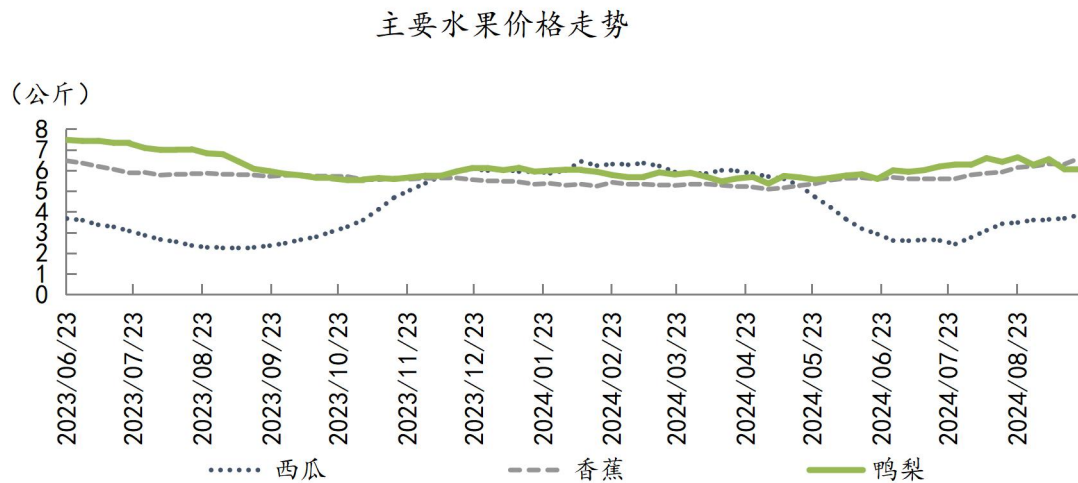
近几年，全国水果种植面积逐年增加，其中，柑橘增幅最快，自 2018 年赶超苹果成为中国产量最高的水果，目前占全国水果产量的 19% 左右。同时水果品种日趋丰富，消费者选择增加，势必进一步稀释苹果这类单品消费。

截止 9 月 19 日，西瓜均价 3.85 元/公斤，较二季度末上涨 1.23 元/公斤。7-8 月份是夏季水果集中供应期，以西瓜为代表的夏季水果价格低位运行，对苹果消费冲击较大。立秋过后，夏季水果逐步退市，供应减少，价格开始走强，对苹果替代性减弱。到秋冬季，还将面临与苹果生长周期相近的柑橘类、梨类等秋冬季时令水果的竞争。其中梨的成熟期因品种和



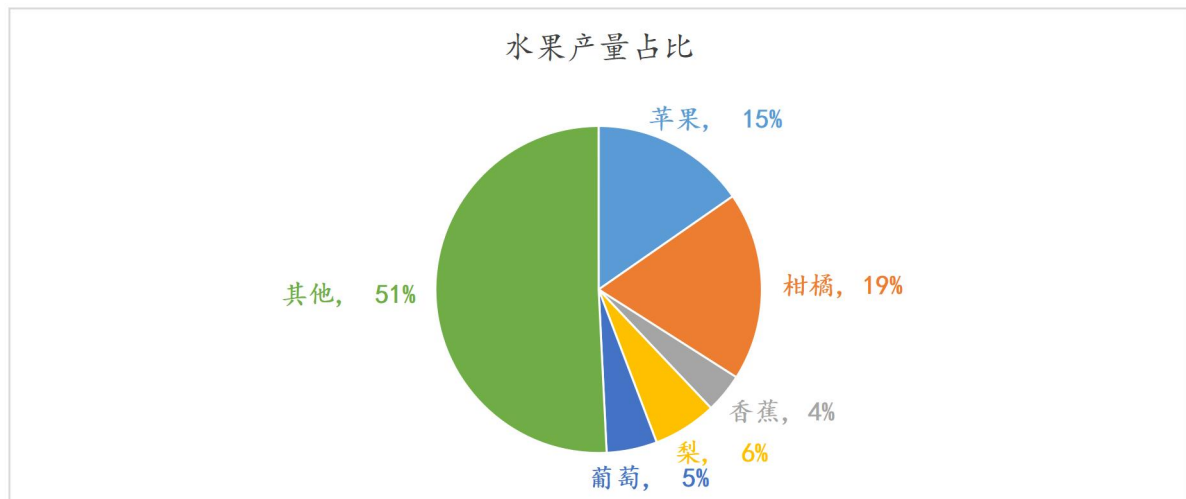
地理位置的不同而有所差异。一般来说，梨的成熟期在每年的 8 月至 10 月之间，而柑橘上市时间在 11 月-次年 3 月。柑橘、梨的销售压力集中在农历春节前后，与苹果旺季消费期重合。不过，9 月处于时令水果的空窗期，秋冬季水果品种的供应还未上量，相较于品种丰富的夏季时令水果，在苹果新季上市初期，对市场的冲击有限。待苹果入库结束，柑橘类将进入集中供应期，届时将成为秋冬季水果市场，苹果的主要替代品种。

图表 12 水果价格走势



数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 13 水果产量占比



数据来源：果品流通协会、国元期货

### 三、行情展望

10-11 月是苹果新季的采收入库期，市场关注的重点是新果开秤。今年产区气温偏高，雨水较少，市场担忧今年上色，调高了新季开秤价的预期。在新果上市初期，供给还未上量，加之采收进度因上色问题有所推迟，客商在国庆备货需求下，供给相对会偏紧，价格将稳中偏强。至 10 月中旬，新果集中上市，价格将较开秤初期有所回落。到 11 月入库基本结束，今年新果在开花坐果期，天气状况良好，套袋量高于去年同期，总产量高于去年的预期不变。在需求端上，当前水果产量逐年增加，品种也日趋丰富，居民水果消费结构发生根本性改变，旧果季苹果需求疲弱，贸易商普遍亏损，在产量增长背景下，对新果采购相对谨慎，待新果集中上市后，高价难以维持，预计新季开秤后，价格呈先扬后抑。上市初期观望为主，等待逢高沽空机会，苹果主力 2401 建议区间 6500-7500 元/吨。

## 免责声明

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货有限公司。未经国元期货许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、链接、修改、翻译本报告的全部或部分内容。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。违反前述要求侵犯国元期货著作权等知识产权的，国元期货将保留追究其相关法律责任的权利。

本报告基于国元期货及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但国元期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何明确或隐含的保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，本报告及该报告仅反映研究人员的不同设想、见解及分析方法，为免生疑，本报告所载的观点并不代表国元期货立场。

本报告所载全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资、法律、会计或税务的操作建议，国元期货不对因使用本报告而做出的操作建议做出任何担保，不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，且国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户，请交易者务必独立进行投资决策。

## 联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

**国元期货总部**

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，  
9 层 906、908B  
电话：010-84555000

**合肥分公司**

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座 6 楼  
601-607  
电话：0551-62895515

**福建分公司**

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即  
磐基商务楼 2501 室）  
电话：0592-5312922

**大连分公司**

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A  
座期货大厦 2407、2406B。  
电话：0411-84807840

**西安分公司**

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔  
6 层 06 室  
电话：029-88604088

**上海分公司**

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层（实际  
楼层 13 层）04 室  
电话：021-50872756

**广州分公司**

地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A  
单元  
电话：020-89816681

**安徽分公司**

地址：安徽省合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层  
电话：0551-68115888

**郑州营业部**

地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室  
电话：0371-53386809

**青岛营业部**

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 户  
电话：0532-66728681

**深圳营业部**

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道 2008  
号中国凤凰大厦 1 号楼 10B  
电话：0755-82891269

**杭州营业部**

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢  
2201-3 室  
电话：0571-87686300

**通辽营业部**

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦  
12 层西侧  
电话：0475-6380818

**上海中山北路营业部**

地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318 室  
电话：021-52650802、021-52650801

**北京分公司**

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 22 层 2208B  
室  
电话：010-84555050