

消费不振叠加增产预期 苹果难改弱势格局

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】

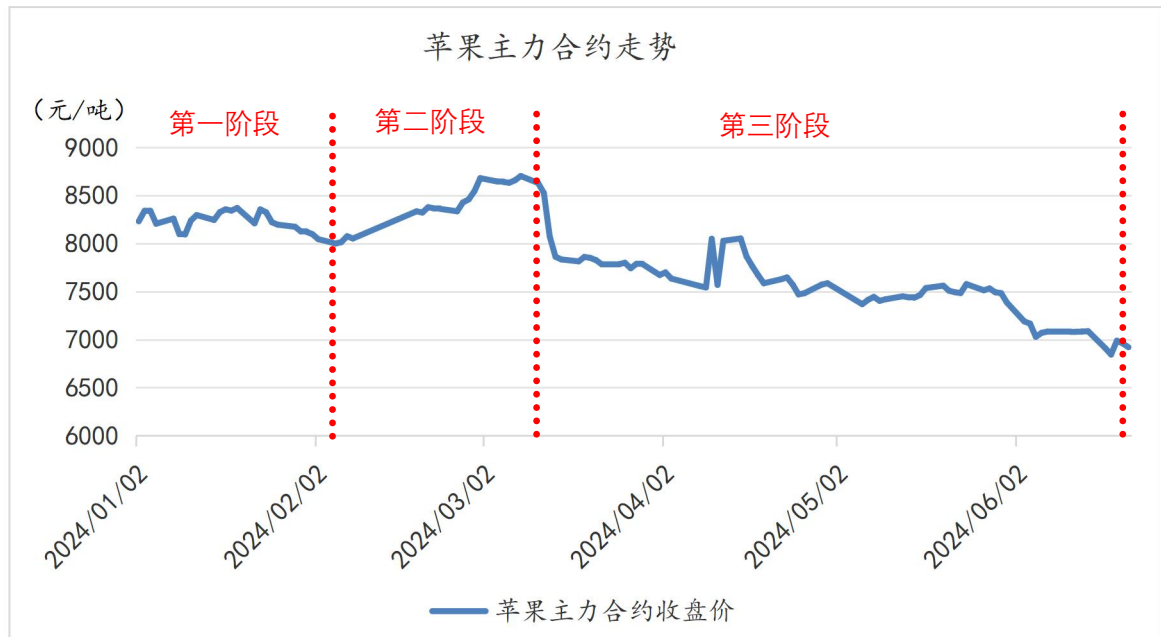
本季收购价较高，商品率偏低，终端销售始终不畅。进入 4 月后，在去库压力下，价格迅速走弱，贸易商面临亏损，普遍对新季果收购量持谨慎态度。当前，以西瓜为主的夏季时令水果大量上市，冲击苹果消费市场，不过苹果产区冷库所剩货源已不多，急售心态降温，价格在低位持稳。新季生长情况上，今年花期气候条件良好。以当前状态来看，如后续未大范围遭遇干旱、冰雹等自然灾害，新季产量和质量都会较去年有所提升。新季增产预期叠加本季销售困境，市场下调了对新季开秤价的预期。展望下半年，当前新旧两个果季的利空因素，在 4 月中下旬开始发酵，经过了数轮下跌的释放，基本面整体依旧偏空，但继续大幅下探的空间需谨慎看待。当前果农偏差货源已经不多，剩余的多为客商自存货源，好货占比增大，以今年好货供给相对偏紧的情况看，后期果价格预计将偏稳运行，对开秤价预期形成一定支撑。建议苹果 2410 合约以低位偏弱震荡看待，区间 6000-7500 元/吨。在 9 月下旬至 10 月上旬，开秤后的收购前期，此时新果还未集中上市，客商挑拣锁定优质货源，果农挺价意愿尚存，价格短期偏强运行。待 10 月下旬集中供给压力下，价格将开始走弱。建议进入 9 月，主力换月 2501 后，逢高沽空。

【目 录】

一、行情回顾	2
二、苹果基本面分析	3
2.1 新季产量预期向好 后续关注生长期的天气状况	4
2.2 冷库剩余货源不多 后期果价格偏稳运行	5
2.3 出口表现亮眼 难掩内需颓势	7
2.4 居民水果消费选择增多 时令水果替代性越发明显	8
三、行情总结	10

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

商品率不佳，终端需求不振，苹果上半年面临销售困境，价格持续走弱。

第一阶段：2024 年 1 月-2024 年 2 月，行情震荡偏弱，下跌至 8000 元/吨附近。

1-2 月份春节备货期间，单周出库量呈逐周放大趋势。不过总备货量略低于去年，加之本季商品率不佳，市场价格两极分化明显，偏差货源走货不畅，市场普遍对年后市场较为悲观，强现实弱预期背景下，现货走货虽在备货支撑下止跌企稳，但期价持续走弱，主力 05 合约一度逼近 8000 点整数关口。

第二阶段：2024 年 2 月-2024 年 3 月，春节市场预期走强，上涨至 8800 元/吨附近

春节期间，节日消费超出预期，不少客商备货不足，提前返回产区补货。春节假期之后，消费出现惯性回落，较春节期间走货速度放缓，但春节期间备货消耗较多，元宵节下游有一定备货需求，恰逢北方地区遭遇降雪天气，西部产区运输受阻。降雪减弱后，下游抓紧时间补货，产区交易氛围较为火热，市场悲观情绪较年前有所缓和。叠加苹果 2403 临近交割期，较高的交割成本，推动 2405 主力合约走强，逼近 8800 一线。

第三阶段：2024 年 4 月-2024 年 6 月，终端消费疲弱，新季预期增产，主力一路下破 7000 元/吨

清明、五一备货期间，出库量稳步增长，价格相对维持稳定。不过节后消费情况不及预

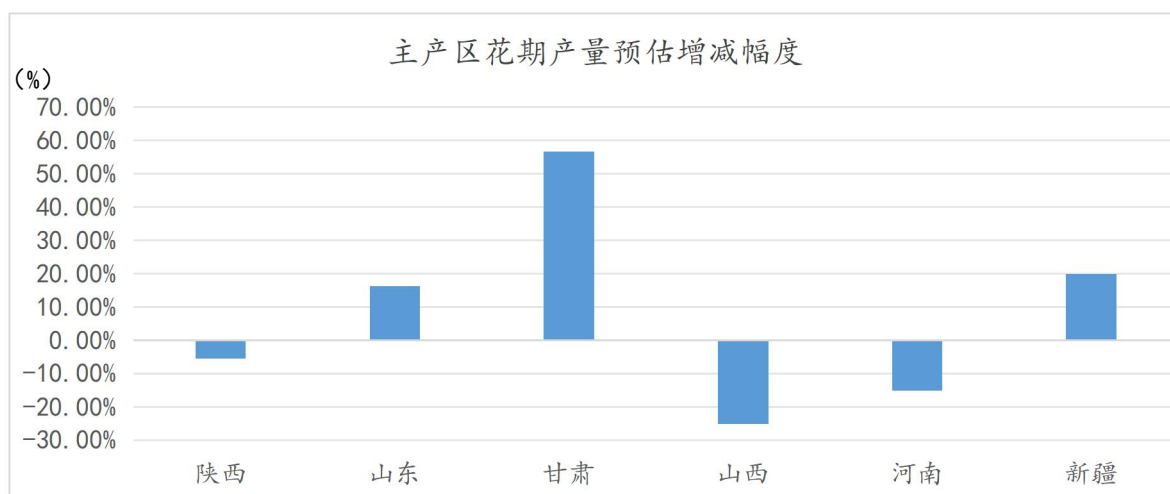
期，随着节后消费惯性回落，出库压力偏大，冷库、果农急于出货，出库量增量明显，供给相对集中，而下游消费支撑不足，降价走量背景下，05 合约一路下行，至 05 合约交割，因买方接货意愿很弱，一度跌至 4500 元/吨一线，换月后的主力 10 合约也因现实压力和新季增产预期，下破 7000 元/吨整数关口。当前冷库货源所剩不多，在价格多轮下调后，产区急售心态降温，现货价在低位企稳。

二、苹果基本面分析

2.1 新季产量预期向好 后续关注生长期的天气状况

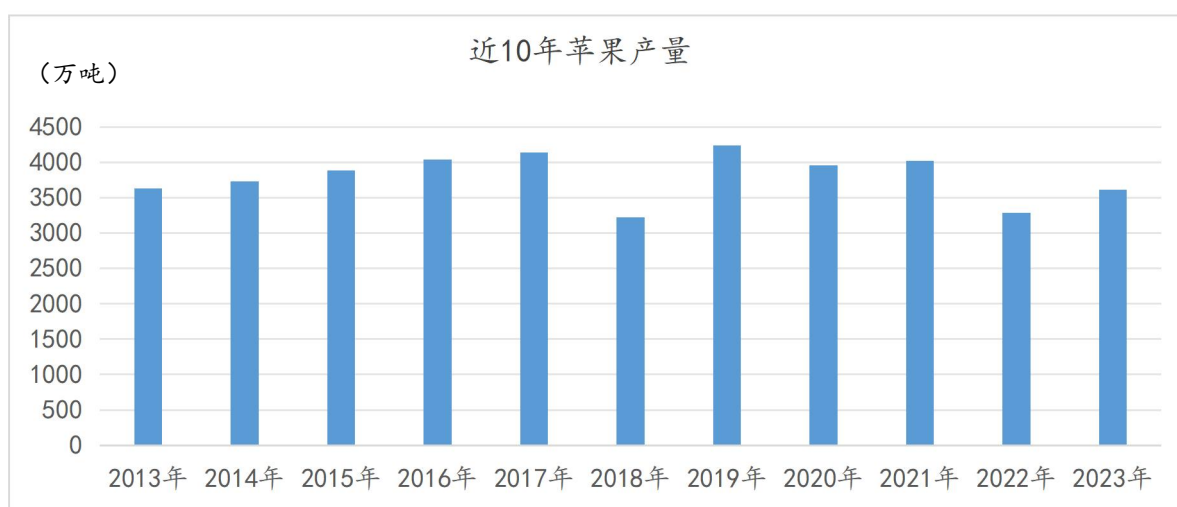
据卓创资讯对坐果期套袋调研预估，主要产区中，山东连续两年坐果偏差，果树营养累积，今年开花坐果情况较好，产量较去年增幅 16.31%。甘肃产区去年遭遇霜冻影响比较严重，部分川道地区近乎绝收，今年未遭遇霜冻，产量恢复明显，较去年增幅明显。陕西去年花量较大，今年面临小年，部分地区花量偏少，产量预估下调 5.39%。整体来看，新季各产区有增有减，2024 年预估产量 3871 万吨，较 2023 年 3557 万吨的产量，增产 8.98%。今年花期，气候条件良好，果面质量和果个较去年均有上升，后续仍需关注生长期天气状况，如未遭遇干旱、冰雹等自然灾害的影响，实际产量会比预估进一步上调。

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

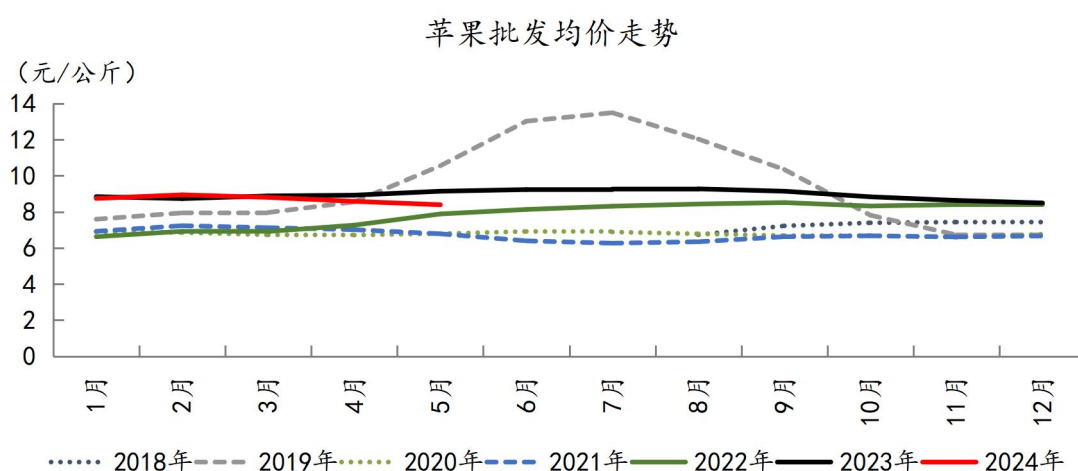
2.2 冷库剩余货源不多 后期果价格偏稳运行

截止6月21日，洛川70#半商品均价为3.9元/斤，价格较年初下跌0.3元/斤。栖霞80#一二级均价2.9元/斤，价格较年初下降1.3元/斤。据果品流通协会统计，截止2024年6月21日，全国富士批发均价8.05元/公斤，较年初下跌0.71元/公斤，较去年同期低0.65元/公斤。

据卓创资讯统计，截止到6月20日全国冷库目前存储量约为169.94万吨，较本季总入库量892.25万吨，已累计去库722.31万吨，去库存率为80.95%。清明之后，终端走货不畅，冷库储存质量下滑，库存中偏差货源占比较大，去库压力下，产区出库意愿迫切，纷纷降价走量，去库速度加快，价格持续走弱。当前，虽然夏季时令水果开始大量上市，挤压苹果消费市场，但产区所剩货源不多，急售心理降温，价格在之前数轮下调后，在低位企稳，出货量也明显下滑。随着库存货源的减少，库存结构中，偏差货源已基本清库，好货占比增大，本季价格两极分化明显，好货价格相对稳定，进入本季后期，随着供给逐步偏紧，价格有翘头的预期。

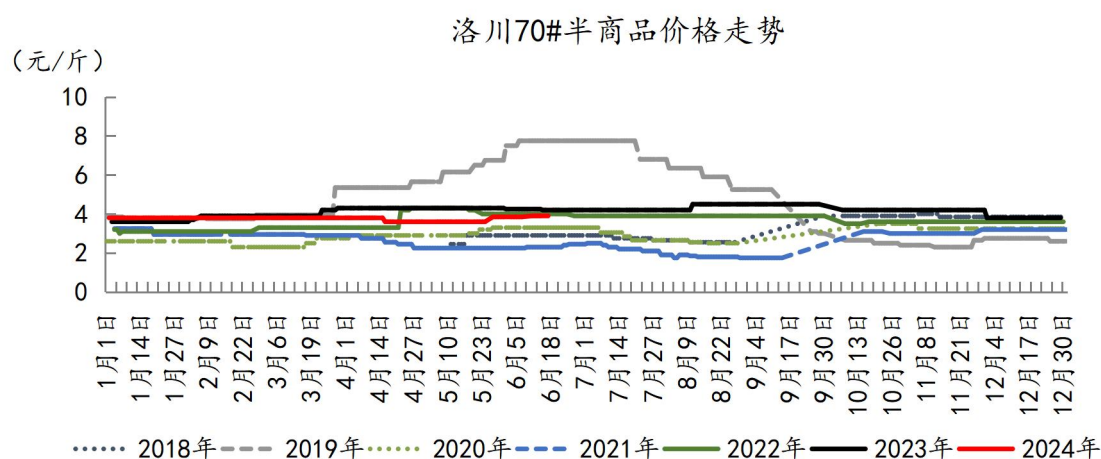
截止6月21日，广东三大批发市场日均到车量为21车，市场到车量在苹果上市初期及重大节日备货期会有明显上升。今年春节前，节日需求下，大量货源发往市场。春节消费超预期，节后补货需求及元宵备货推动下，到货量保持高位。但今年清明、五一消费不及预期，节日期间走货不畅，节前发往市场的货源，节后销区仍有库存积压，导致清明、五一节后到货量出现明显下滑。随着本季进入后期，所剩库存不多，且7-8月没有节日假期，到货量将维持低位。直至9月下旬，新季果逐步上市，集中供给下，到车量会有明显回升。

图表4 近5年苹果批发均价走势



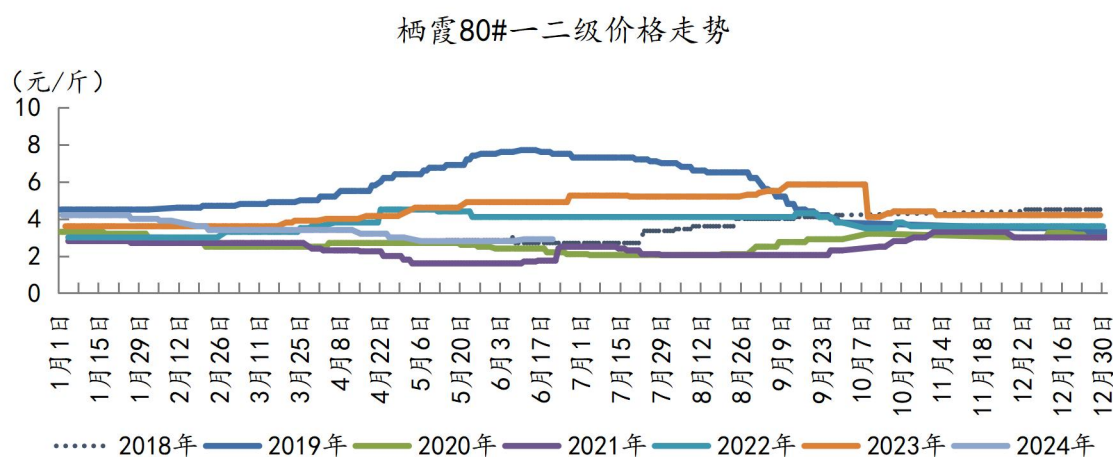
数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 5 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 6 栖霞纸袋 80#一二级均价走势



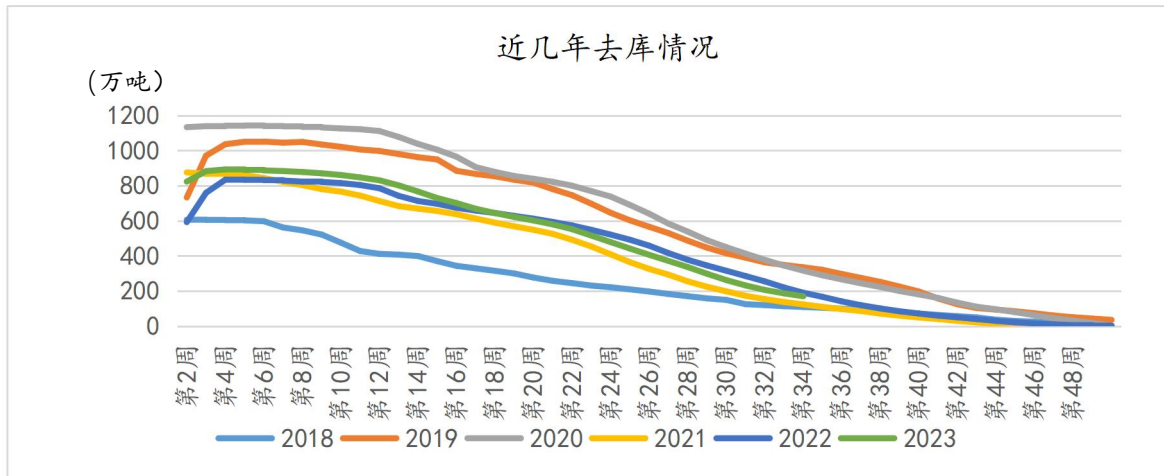
数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 7 近几年苹果入库量



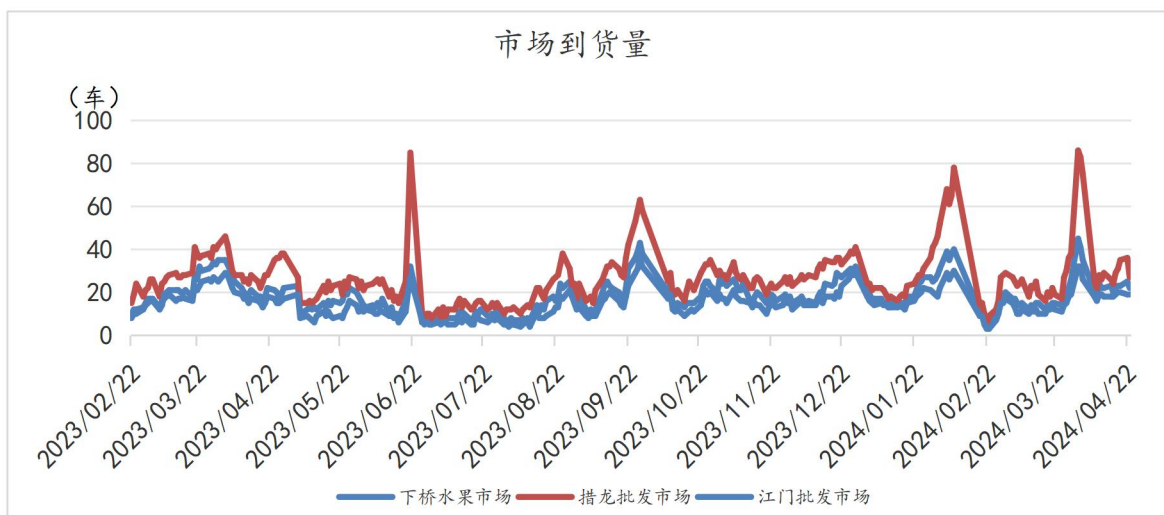
数据来源：卓创资讯、国元期货

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

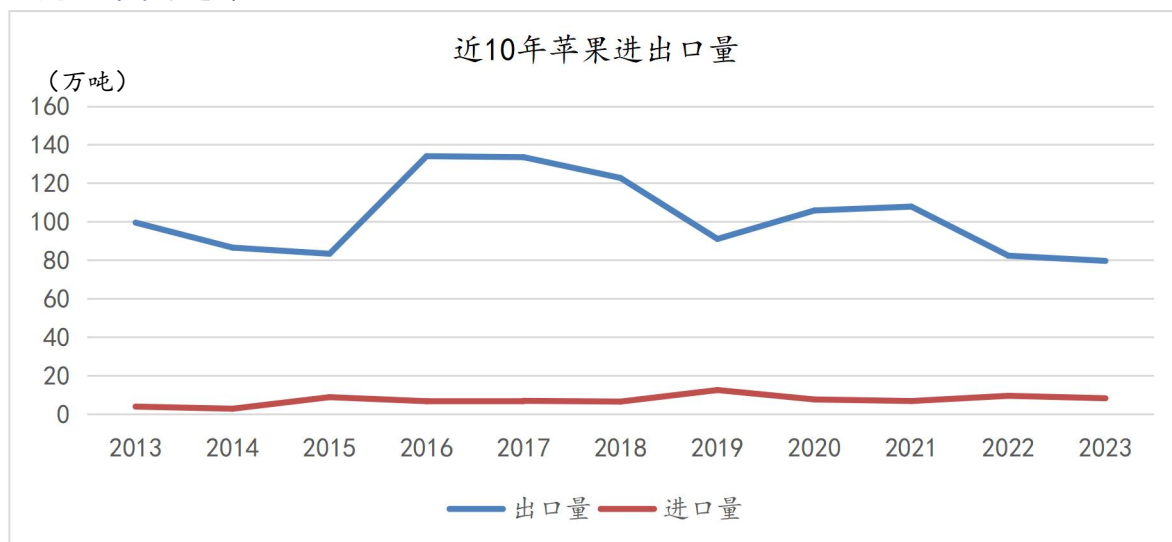
2.3 出口表现亮眼 难掩内需颓势

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 1-5 月，我国苹果累计出口量为 36.8 万吨，较去年同比上涨 30.96%。同比增幅明显，预计 2024 年度我国苹果出口有望突破 100 万吨。鲜苹果出口有季节性规律，四季度和来年的一季度为出口旺季。今年以来，适合出口

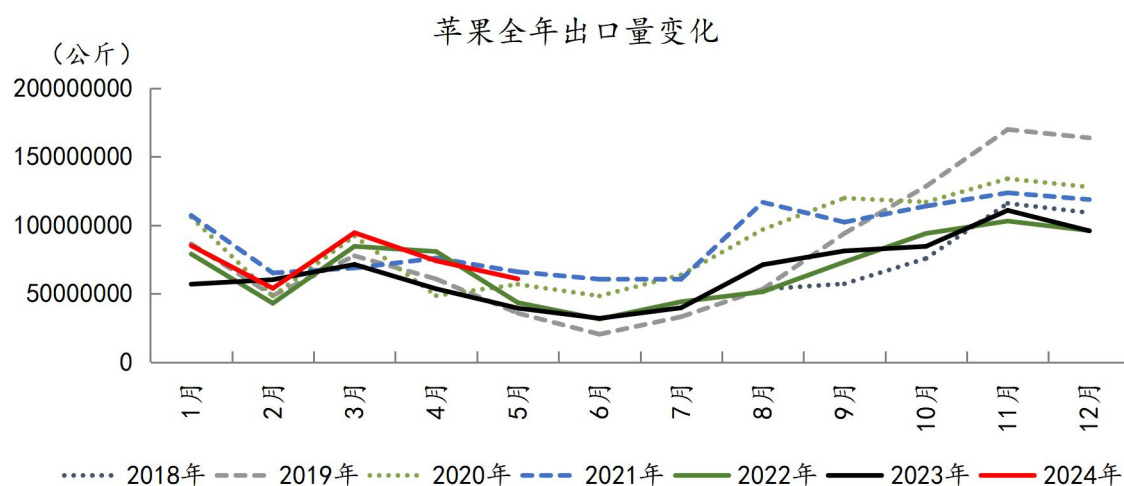
的货源价格持续走弱，价格优势下，我国苹果出口数据表现亮眼，在历年出口数据中处于较高水平，不过我国每年出口量占总产能的比例在 2-3%左右，主要消费依靠内需，在内需低迷的大背景下，外贸向好对苹果支撑力度有限。

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 居民水果消费选择增多 时令水果替代性越发明显

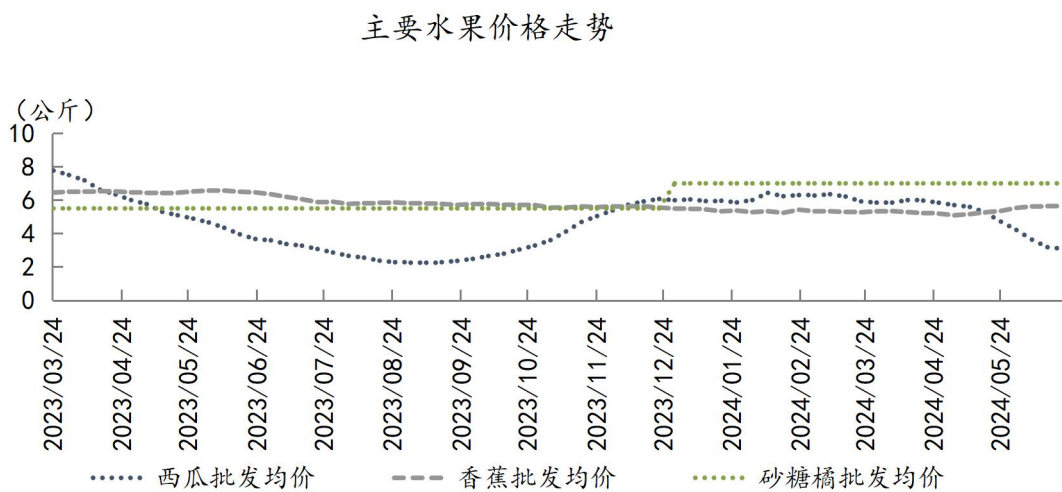
近几年，全国水果种植面积逐年增加，其中，柑橘增幅最快，自 2018 年赶超苹果成为中国产量最高的水果，目前占全国水果产量的 19%左右。同时水果品种日趋丰富，消费者选择增加，势必进一步稀释苹果这类单品消费。

截止 6 月 21 日，西瓜均价 3.08 元/公斤，较上月同期下降 2.18 元/公斤。当前夏季时令

水果逐步上市，供给增加，较上市初期，价格下滑幅度明显，挤压苹果消费市场。

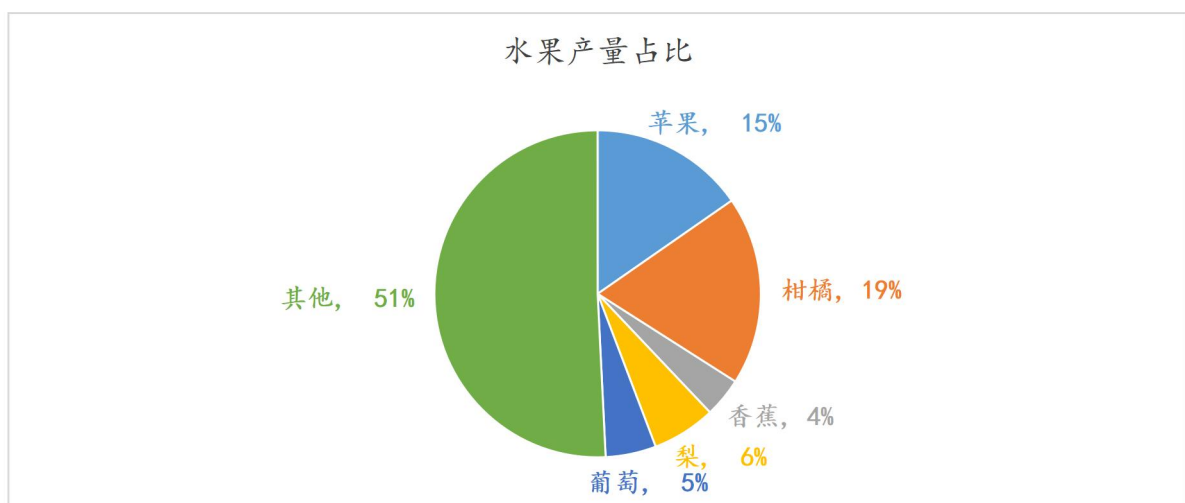
到秋冬季，还将面临与苹果生长周期相近的柑橘类、梨类等秋冬季时令水果的竞争。其中梨的成熟期因品种和地理位置的不同而有所差异。一般来说，梨的成熟期在每年的8月至10月之间，而柑橘上市时间在11月-次年3月。柑橘、梨的销售压力集中在农历春节前后，与苹果旺季消费期重合。2024年春节消费市场，虽然苹果消费超出预期，但这是在水果市场整体较为景气的前提下。实际在柑橘类的冲击下，苹果走货增加，但价格上调幅度不大。今年10月的新季苹果同样面临柑橘类替代水果的竞争，近些年柑橘类产量提升较大，量大价低，苹果消费被替代的压力依然较大。

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

今年花期气候条件良好，新季增产预期叠加本季销售困境，市场下调了对新季开秤价的预期。展望下半年，当前新旧两个果季的利空因素，经过了数轮下跌的释放，继续大幅下探的空间谨慎看待。当前货源所剩不多，多为客商自存货源，好货占比增大，以今年好货供给相对偏紧的情况看，后期果价格预计将偏稳运行，对开秤价预期形成一定支撑。建议苹果 2410 合约以低位偏弱震荡看待，区间 6000-7500 元/吨。在 9 月下旬至 10 月上旬，开秤后的收购前期，此时新果还未集中上市，价格短期偏强运行。待 10 月下旬集中上市的供给压力下，价格将开始走弱。建议进入 9 月，主力换月 2501 后，逢高沽空。

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

合肥营业部

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