

苹果:货源质量偏差, 双重博弈持续

主要内容:

第一部分: 行情回顾

第二部分: 基本面分析

第三部分: 后市预期

国联期货研究所 农产品事业部

徐亚光 从业资格证号: F03093235

投资咨询证号: Z0017169

期货交易咨询业务资格: 证监许可[2011]1773号

摘要：

苹果库存量略增，入库结构中好货占比明显偏低，预计后期好差货价差将进一步拉开；而苹果下游销售受到替代品挤压，当前的节日备货销售氛围也偏差，若走货速度始终偏慢，后续高价或难以维持；交割层面，优果率偏低的现实情况不利于交割品组织，提升交割成本，但自 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），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。策略上，2024 年期价预计仍将会在宽幅区间内震荡，前期关注 23/24 产季苹果去库销售情况，后期关注 24/25 产季新果生长期情况。当前苹果期价仍在优果率偏低、不利于交割与销售缓慢、现价偏弱之间博弈，短期来说现货表现不佳预计期价偏弱震荡，后续关注交割前后市场情绪变动。

一、期货行情回顾

回顾 2023 年苹果市场走势，期价处于相对高位震荡区间，于 7500-9500 的震荡区间内波动。回顾期价走势表现，可分为三个主要阶段：

阶段一：1-4 月份倒 V 走势。1 月至 2 月底以上行趋势为主，前期受到春节节前备货带动，后期受到产区炒货情绪拉动，加上在此期间交割成本处于高位，2305 合约最高上行至 9274。3-4 月中旬，期价进入下行趋势，现货价格的持续走高，对下游消费形成压制，市场行情呈现“旺季不旺”特征，产区去库速度偏缓，各机构公布的去库数据显示去库速度远低于去年同期，库存压力不断累积，市场担忧库存压力不断后移将会导致后期现价的崩塌，期价在此阶段以下行为主。

阶段二：4-10 月份连续震荡后大幅上涨走势。4 月中旬之后新季苹果进入花期，4 月下旬陕西、甘肃、山西以及山东产区均出现不同程度的降温，此时盘面正处于天气炒作敏感时期，天气的干扰带动期价强势至 5.1 节前后；随后 5 月中旬开始盘面进入震荡区间，新果产量预期微增，旧果价格坚挺，但此时也处于苹果消费淡季，趋势性推动因素有限，震荡区间难以突破。自 8 月中旬开始，苹果期价走出震荡区间，受苹果现货价格高位运行、早熟苹果上市价格强硬但质量偏差以及新果调研多表示质量不佳等因素推动，01 合约期价最高涨至 9559。

阶段三：10 月至今的大幅波动走势。苹果下树之后，新果产量质量逐步明朗，实际情况来看，新果产量略高于去年，优果率确实偏低，基本符合前期产量略增、质量下降预期，实际新果收购价格也高于去年同期，受以上因素支撑，盘面价格短期处于高位震荡区间。但霜降之后，盘面价格大幅下挫，通货价格下跌、果农入库积极性提升、入库总量预期高于去年等利空因素不断发酵，05 期价一度跌至 8000 附近。在此期间，交割逻辑与现货逻辑激烈博弈，期价再次进入震荡区间。

图 苹果行情走势回顾



数据来源：同花顺、国联期货农产品事业部

二、供应方面：23/24 产季新果产量略增，优果率明显下滑

苹果在生长过程中、下树收购前期、入库过程以及随后的消费出库过程中，存在较多变量（产量预期、质量预期、天气干扰、入库情况等因素），在不同的时间节点关注相应因素的变动情况。当前23/24产季新果的产量及质量预期已兑现，24年度应当关注下游消费市场预期变动、库内苹果去库情况、现货价格预期变动、交割情况等因素。

1、产量：2023/24 产季年苹果产量约为 3554.11 万吨，同比微幅增长 1.01%。

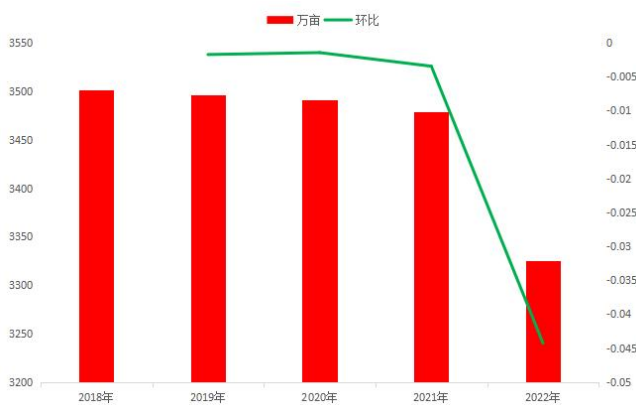
根据卓创统计数据，综合评估2023年苹果产量约为3554.11万吨，与2022年基本持平，微幅增长1.01%。今年各产地均有发现水烂、干瘪果等失去商品价值的货源偏多，损耗占比较重。如果剔除酒果、烂果之后，剩余的可用于收购的货源明显低于去年。

受到种植面积下降的影响，近几年苹果产量难以有明显增长。2022年全国苹果种植面积约为3325万亩，较2021年缩减154万亩，同比缩减4.43%。我国苹果种植分布较广，其中陕西、山东、甘肃为主要种植大省。陕西苹果种植面积居全国首位，2022年种植面积约为980万亩，占全国总种植面积29%。其次为甘肃产区种植面积达到462万亩，种植面积占全国种植面积14%。山东地区种植面积428万亩左右，占全国种植面积13%。其中陕西、河南、河北、山东等产区苹果种植面积逐渐缩减。种植面积出现下降的原因包括：①果农老龄化现象愈发明显，在今年的调研过程中发现多数果农年纪近50-60岁，由于苹果树管理难度较大，很多年纪大的果农已无法管理果园，较多果树荒废无人管理，年轻人种植果园的数量非常少，种植人数逐年下降；②为保障粮食生产安全，更加鼓励种植基础作物，

部分地区存在伐掉果树种植粮食作物的补贴政策。

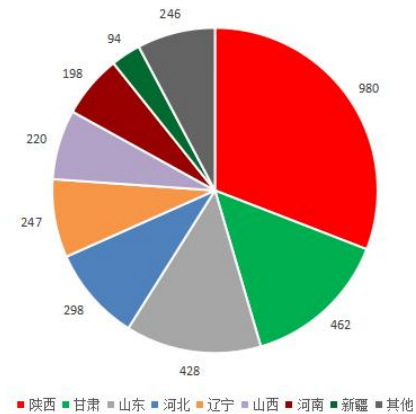
根据中国果品流通协会数据，新产季苹果总产量将会与去年持平。陕西省苹果总量基本与上年持平，虽然花期遭受低温、多雨、降雪、冰雹等灾害天气，但不同产区受影响差异较大。灾害性天气对南部产区影响较大，对北部产区影响较小，加上新果园挂果面积增大，预计全省产量与去年持平。山东省新季苹果平均产量与去年基本持平或略有减产。其中栖霞、牟平持平略增，蓬莱、龙口、莱州有一定幅度减产。沂源、青岛增产幅度较大，威海市减产 20%。甘肃平凉地区静宁、庄浪主产区霜冻导致部分产区受自然灾害影响比较严重，品质和数量双下降；山西、河南产区风调雨顺，产量稳定增长；河北局部减产，辽宁产区小幅增产；云南昭通产区预计增产 10%以上。

图 全国苹果种植面积（万亩）



数据来源：卓创、国联期货农产品事业部

图 主要省市苹果果园面积（万亩）



数据来源：卓创、国联期货农产品事业部

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、质量：受生长期间天气因素影响，新季苹果质量问题偏重

除种植面积外，在苹果自身的生长过程中，天气因素也是影响产量及质量的重要变量。2023年新季苹果生长过程中异常天气偏多，新果质量偏差。苹果生长过程中，4-5月花期授粉、坐果期以及下树前摘袋期间，极易受到天气影响，从而影响最终苹果产量及质量。今年4月20日前后开始，陕西、甘肃、山西北部地区出现了明显的降水天气，北部地区还有降雪出现。西北产区正值花期结束阶段，部分产地花期尚未完全结束。除了雨雪之外，还有低温影响，部分地区温度低至0摄氏度以下，导致已经坐果的地区引发了果锈等质量问题。再叠加今年大部分苹果是国庆假期脱袋的，但由于天气不配合，苹果上色较为困难。往年摘袋后一周多时间基本就能上色采摘，而今年摘袋十多天后，多数苹果仍呈淡粉色，陕西、山东等产区的苹果收购延后一周。

根据卓创调研数据，从果面质量方面来看，2023年的果锈和冰雹果占比明显高于去年。其中陕西省2023年果锈果在抽样果中占比达到39.95%，比2022年高23.28%。今年果个略小于去年，大果占比有所降低。80#、85#、90#以上规格货源占比均有所下降。85#以上货源占比51.3%，较去年减少4.1个百分点。80#以上货源占比74.8%，较去年减少5.3个百分点。

①陕西产区今年综合表现一般，质量问题较重，多数产区出现果锈、冰雹果等质量问题。另外，陕西地区今年冰雹果的占比也明显高于去年。去年陕西地区冰雹灾害较少，仅有个别产区存在轻微冰雹。2023年强对流天气增加，冰雹出现的频率较高，宜川、洛川、黄陵等多地出现不同程度冰雹灾害，部分地区被冰雹侵袭3次以上。2023年冰雹果在样本中占比达到7.96%，比2022年高7.53%。

②山东产区质量问题较重，其中果锈、水裂纹为今年最为突出的质量问题。样本统计中果锈果占比达到44.5%，高于去年24.6%，果品质量明显低于去年。水裂纹今年表现比较明显，部分问题果已经出现发黑、变软等情况，失去商品价值。苦痘病也是今年表现比较明显的质量问题，山东各产区均有发生。进入收购中后期之后，条纹货源表现出上色难的问题，产地普遍反馈，国庆节前后摘袋货源，直至霜降前后，尚未能完成上色。货源表光较差，颜色偏淡，增加三级果比例。

③甘肃产区果面情况优于其他产区。从质量问题抽样统计结果来看，今年甘肃产区苹果总体质量尚可，果锈等质量问题主要集中在川地，山地果面质量明显优于陕西等产区。其中果锈占比仍旧是最主要的质量问题，从抽样样本统计结果来看，果锈占比19.11%，高于去年7.1%。水裂纹情况高于去年同期表现，主要发生在半山产区果园，当地前期天气干旱，后期降雨集中，苹果生长速度过快，引起水裂纹。冰雹果占比较少，今年仅占2.0%，明显低于去年，主要集中在静宁的双岷等部分乡镇。泾川产区今年并未出现明显冰雹灾害。

图 苹果生长周期示意图



数据来源：国联期货农产品事业部

图 陕西省苹果质量问题同比 (%)

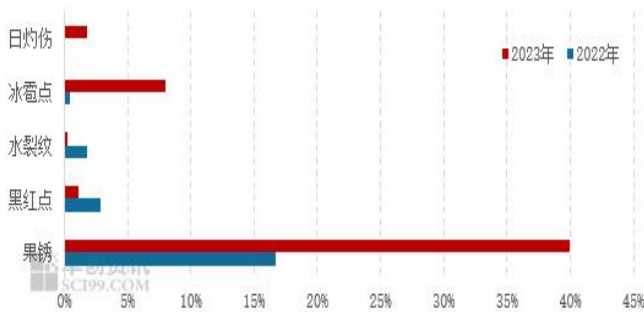
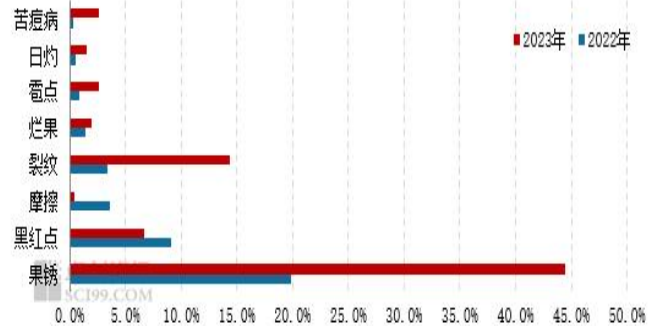


图 山东省苹果质量问题同比 (%)



数据来源：卓创、国联期货农产品事业部

数据来源：卓创、国联期货农产品事业部

三、库存方面：入库量同比增加，果农货、通货占比较高

1、库存：入库量同比增加，产区储存量差异较大

据卓创资讯统计 2023 年全国苹果总体存储量约为 892.25 万吨，同比 2022 年增加 14.15 万吨，增幅 1.61%。与近 5 年平均值相比低 18 万吨，幅度 1.97%。其中 2019 年及 2020 年全国苹果冷库存储量较大，次年销售阶段行情呈现低迷状态。2018 年苹果存储量最低，约为 604.96 万吨，存储总量偏少，引起次年价格较大幅度上涨。从总体存储水平来看，今年苹果存储量处于近 5 年中等偏高位置。2023 年苹果各产区存储情况差异比较大，并且不同产区货源流转至其他产区存储的现象比较明显。

①山东产区新赛季苹果减产，并且质量问题较重。下树阶段腐烂、损坏等问题严重，果汁果、果脯果的占比较高。与此同时，直发市场的货源量减少，从辽宁、山西、陕西等地区运回存储的货量比较大，因此山东产区总体存储量略高于去年同期。山东地区期初存储量约为 317.73 万吨，较去年同期库存高 4.56 万吨。

②陕西产区今年苹果存储量较大，为各产区冷库存储库容比最大的产区。陕西产区今年总体呈现

增产状态，虽然受到减种等众多因素影响，增产幅度有限。同样受到直发市场货量减少等因素影响，当地直接入库存储的货源比例明显高于往年。据卓创资讯统计，陕西产区期初苹果存储量约为 299.75 万吨，同比增加 54.58 万吨，同比增幅 22.26%。陕西各产区苹果存储情况差异比较大，优势产区冷库存储量普遍较高，次产区及冷库存储技术相对较差的冷库存储量略显不足。冷库经营状况对苹果存储情况的影响比较明显。出现此种情况主要是受到去年存储的苹果水烂货源比例较大影响，多数存储商及果农更愿意选择口碑较好的冷库。

③甘肃产区今年存储情况一般，减产比较明显。甘肃东西部两大主产区的存储差异较大。庆阳产区果农及客商存储积极性较高，冷库库容比普遍在 90%以上。而平凉产区今年冷库存储情况较差，框装库和箱装库的存储情况差异明显。统计样本中框装库的库容比约为 61.65%，而箱装库库容比仅为 33.33%。综合来看甘肃产区今年期初库存量约为 83.34 万吨，同比减少 28.12%。

2、库存结构：库内好货占比偏低，通货/差货占比偏高

从目前冷库反馈地存储情况来看，今年苹果总体表现出好货偏少、差货占比偏高的问题。同时，收购阶段收购价格较高，冷库存储苹果总体的成本偏高，尤其是低质量货源表现出货源质量与成本匹配程度较差的问题。山东产区一二级好货的占比为 20%-30%，西北产区半商品好货的占比约为 50%，而差货占比明显增加。山东冷库中果脯果、次果的存储量与往年相比增加较多。从市场表现情况来看，中等及中等以上货源总体销售情况平稳，低质量货源销售速度缓慢，部分后期货已经开始出糖，个别货源出现水烂等问题。因此 2023/24 年产季冷库苹果销售阶段，高成本的中等及偏下货源存在一定销售压力，后期中等及偏差货源价格下滑可能性比较大。优质好货总体占比较少，有下游渠道的贸易商储备量不足，短期内价格或维持稳定。

图 全国苹果入库量（万吨）



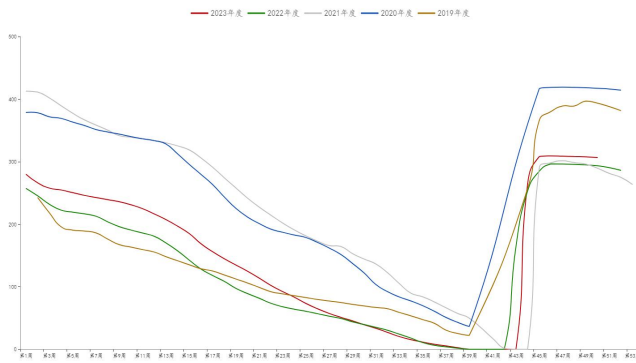
图 冷库苹果库存（万吨）



数据来源：卓创、国联期货农产品事业部

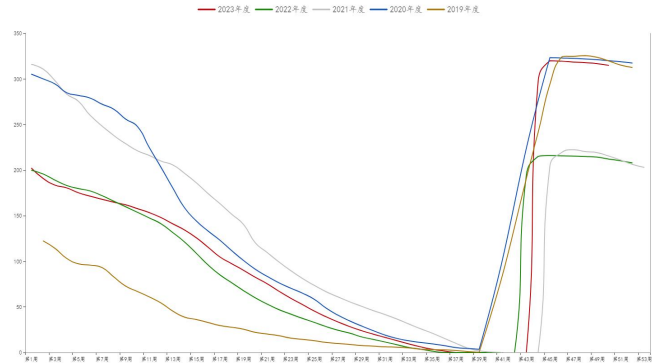
数据来源：钢联、国联期货农产品事业部

图 山东地区库存变动（万吨）



数据来源：钢联、国联期货农产品事业部

图 陕西地区库存变动（万吨）



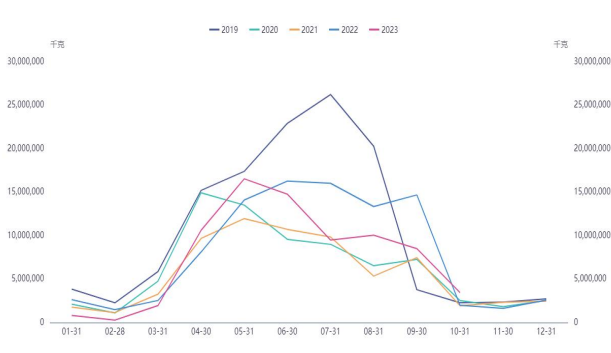
数据来源：钢联、国联期货农产品事业部

四、进出口方面：年出口量在 100 万吨左右

进口方面，我国是世界第一大苹果生产国，苹果产量占比全球近 50%，基本能够自给自足，因此进口数量较少，年进口量基本在 6-10 万吨左右，主要进口国家为新西兰、美国、智利、南非。

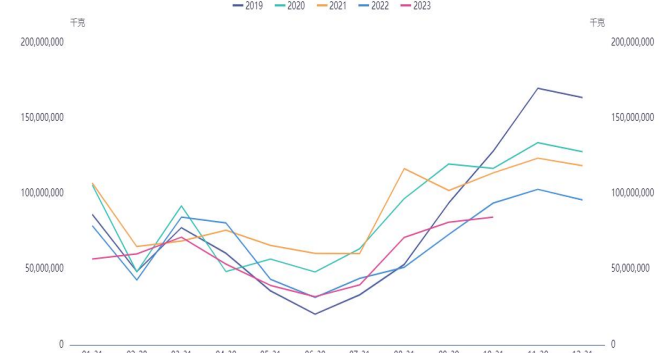
据海关数据显示，2023 年 10 月我国鲜苹果进口量约为 1.65 万吨，同比增加 72.56%，1-10 月累计进口数量 7.65 万吨，同比减少 16.14%，累计进口金额 167559447 美元，同比减少 18.47%，进口有所下降。出口方面，年出口量基本在 100 万吨左右，主要出口国家集中于东南亚国家，据海关数据显示，2023 年 10 月，我国鲜苹果出口数量为 8.45 万吨，同比减少 10.03%，1-10 月累计出口数量 58.94 万吨，同比减少 5.57%，2022 年出口量 82.3 万吨，为近五年出口量最低值，按照今年 1-10 月的同比变化幅度来看，出口同比降幅为 10.03%，预计 2023 年全年出口量将进一步降低。但整体来看，进出口数量占比较低，对于整体供需格局影响较小。

图 中国苹果进口数量月度变化（kg）



数据来源：ifind、国联期货农产品事业部

图 中国苹果出口数量月度变化（kg）

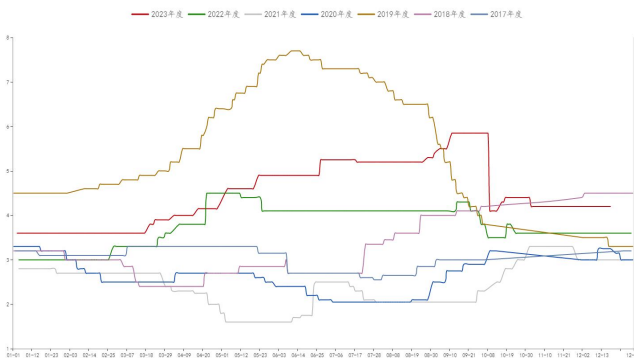


数据来源：ifind、国联期货农产品事业部

五、需求方面：销售氛围不佳，替代水果挤压销售空间

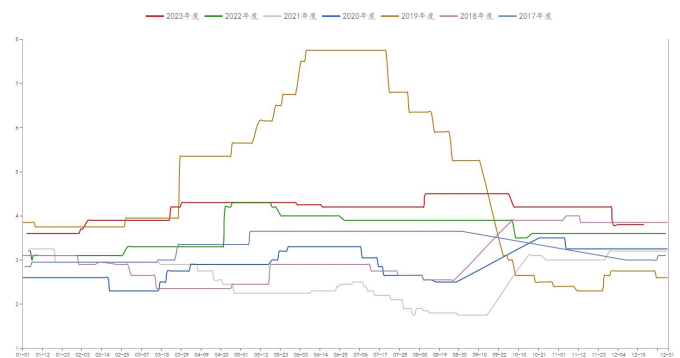
日常苹果的消费较难具体量化，但作为日常消费的大众水果，苹果存在较强的季节性效应、节日效应以及替代效应，苹果自身的供给节奏、价位高低、节假日消费需求以及替代水果上市状况等均会影响苹果的消费状况，从而可以推测其消费变化趋势。从传统季节性节奏来看，1-2月为元旦、春节等节日备货期，需求提升，为苹果消费的第一个小高峰期；3-5月为苹果消费旺季，期间替代性水果量少，为冷库苹果的集中出库期，其中清明节备货为消费高峰期，五一节备货次之；随后6-8月逐步进入高温天气，替代性水果增多，挤压苹果销售市场。9-11月为苹果新旧交替时期，旧果尾货清库，新果逐步上市收购，中秋、国庆双节存在节日备货需求，若旧果库存偏低，则容易出现翘尾行情，反之亦然。当前苹果即将迎来圣诞节、元旦以及春节前的备货小高峰，需关注在此期间走货速度的变动，截至12.18日，据相关机构反馈产地节日备货氛围一般，客商按需少量备货，果农出货意愿有所增强，但客商调货仍显有限，发存为主，预计短期内库内果农中下等货源价格继续偏弱运行，关注节日备货情况以及天气转冷后的影响。

图 山东产区价格季节变化



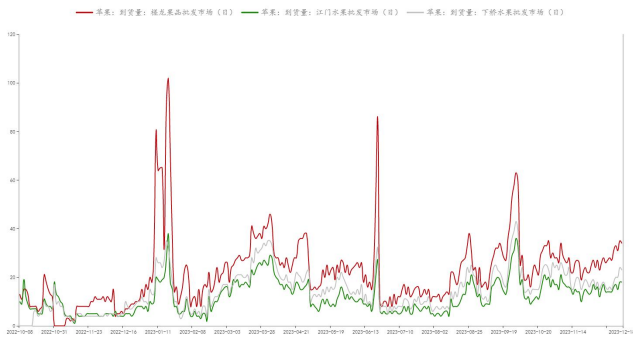
数据来源：钢联、国联期货农产品事业部

图 陕西产区价格季节变化



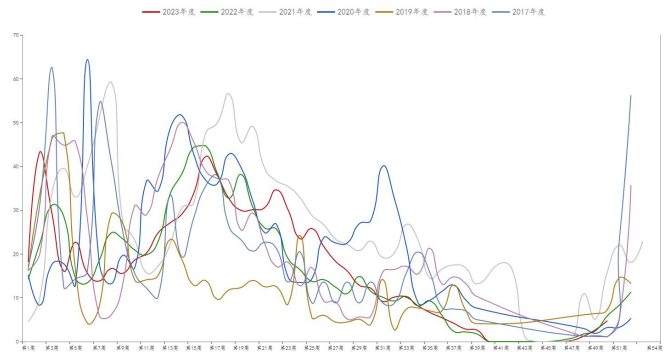
数据来源：钢联、国联期货农产品事业部

图 广东批发市场早间到车量（辆）



数据来源：钢联、国联期货农产品事业部

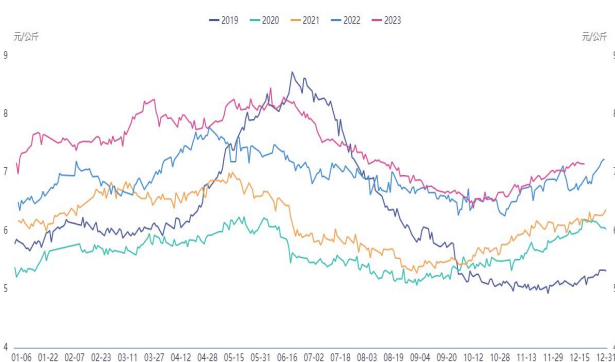
图 苹果冷库出货量（万吨）



数据来源：钢联、国联期货农产品事业部

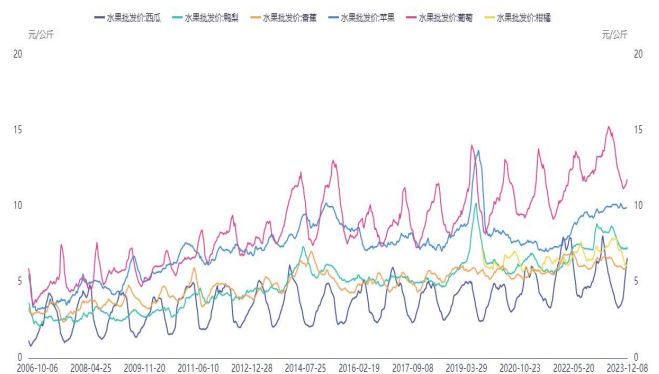
苹果属于大众普遍消费的水果品种，与其他的大众消费水果存在明显的替代效应，时令水果上市时也会对苹果消费造成一定冲击，比如柑橘类、梨、西瓜、葡萄以及香蕉等。每年互相冲击最大的以柑橘类水果为主，2018年后柑橘产量超过苹果产量，成为我国产量最高的水果，苹果排于其后。而柑橘大量上市的时间为12月份前后，正是苹果去库销售旺季，因此上市时期会对于苹果的现货销售价格会造成冲击，倘若替代水果供给充足价格偏低，对于苹果销售的冲击将更为严重。原本今年苹果的整体销售价格就偏高，在消费环境欠佳的情况之下，销售速度就偏缓。而今年作为苹果销售竞品的柑橘却迎来恢复性大丰收，且上市后价格处于偏低水平，部分品种批发价较去年同期下降近三成。两者对比之下，苹果在销区市场的销售化境更为艰难。据反馈，当前柑橘类水果供给量仍较大，甚至出现产销倒挂的情况，这对于高价苹果的销售更是增加了阻力，预计后续对于苹果销售的冲击仍将存在。

图 6种重点监测水果平均批发价（元/kg）



数据来源：农村农业部、国联期货农产品事业部

图 重点水果批发价格走势（元/kg）



数据来源：农业信息网、国联期货农产品事业部

六、总结：

综合上述分析，**产量方面**：新果产量略高于去年同期。据卓创统计数据约为 3554.11 万吨，与 2022 年基本持平，微幅增长 1.01%。**质量方面**：2023 年新季苹果生长过程中异常天气偏多，新果质量偏差，果锈和冰雹果占比明显高于去年。陕西多数产区出现果锈、冰雹果等质量问题。山东产区质量问题较重，其中果锈、水裂纹为今年最为突出的质量问题。**库存方面**：2023 年入库量同比增加，产区储存量差异较大。库存结构中呈现好货偏少、差货占比偏高的问题。**销售方面**：替代水果柑橘恢复性增产，且上市后价格始终偏低，挤压苹果销售空间。近期的圣诞、元旦等节日备货氛围不浓，销售层面承压。

综合来说，苹果库存量略增，入库结构中好货占比明显偏低，预计后期好差货价差将进一步拉开；而苹果下游销售受到替代品挤压，当前的节日备货销售氛围也偏差，若走货速度始终偏慢，后续高价或难以维持；交割层面，优果率偏低的现实情况不利于交割品组织，提升交割成本，但自 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），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。策略上，2024 年期价预计仍将在宽幅区间内震荡，前期关注 23/24 产季苹果去库销售情况，后期关注 24/25 产季新果生长期情况。当前苹果期价仍在优果率偏低与销售缓慢、现价偏弱之间博弈，短期来说现货表现不佳预计期价偏弱震荡，后续关注交割前后市场情绪变动。

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