



和合期货
HEHE FUTURES

和合期货 2021 年苹果年报

——苹果高库存低需求，预计期货价格承压下行

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-01-08

和合期货 2021 年苹果年报

——苹果高库存低需求，预计期货价格承压下行



李喜国

期货从业资格证号：F3055268

期货投询资格证号：Z0014021

电话：0351-7342558

邮箱：lixiguo@hhqh.com.cn

摘要：

供应方面，从产量来看，据 USDA 12 月数据，2020/2021 年我国仍是世界上最大的苹果生产国，产量预计为 4050 万吨，基本与 2016/2017 年持平或略高；冷库入库量方面，据卓创资讯，我国苹果冷库期初库存量约为 1135.8 万吨，同比增加 8.1%，为近五年的最高值；需求方面，从消费量来看，据 USDA 12 月数据，2020/2021 年我国仍是世界上最大的苹果消费国，消费量预计为 3938 万吨，与 2016/2017 年持平或略高；因此，2021 年苹果价格运行可参照 2017 年进行预测。

展望新年度，在 2020 年冷库苹果入库量创新高，新冠疫情仍具有不确定性、需求恢复仍需时间的前提下，预计 2021 年期价将承压下行，苹果价格的季节性走势如下，一季度行情逻辑在于消费，应重点关注春节、清明节节点的备货情况，若后期消费转好，苹果价格仍存在一定走高可能性。二季度除了关注库存消化进度，还应重点关注清明节期间（苹果花期）产区的天气变化情况，花期对天气的炒作极易引发单边行情；三季度主要关注早熟苹果开秤价格及冷库苹果销售进度，若剩余库存多且新季早熟苹果开秤价低，新季合约将承压，四季度主要关注新季晚熟苹果产量、质量，客商、果农入库情况。

目录

一、2020年苹果市场行情回顾.....	3
（一）苹果期货市场行情回顾.....	3
（二）苹果现货市场行情回顾.....	4
二、苹果供需分析.....	5
（一）苹果供应端.....	5
1、产量情况.....	5
2、进口情况.....	10
（二）苹果需求端.....	11
1、国内消费.....	11
2、出口情况.....	14
3、替代水果.....	15
三、我国苹果供需平衡表分析.....	16
四、后市行情展望.....	17
五、操作策略.....	18
六、风险因素.....	18
风险揭示：.....	18
免责声明：.....	19

一、2020 年苹果市场行情回顾

（一）苹果期货市场行情回顾

第一阶段：1 月 2 日至 4 月 17 日，苹果 2005 合约保持震荡下行态势，从基本面来看，进入 2020 年，冷库苹果库存居高不下，且突如其来的新冠疫情导致春节旺季效应大打折扣，空头情绪持续压制市场，苹果期货价格重心下移，期货价格更是跌到最低至 6277 元/吨，创下苹果期货上市以来的最低值。

第二阶段：4 月 20 日至 5 月 11 日，苹果 2010 合约期价受到天气炒作影响，持续上涨；清明前后，市场多次试图炒作新季天气均以失败告终，直至 4 月 24 日的大幅降温对西北部分产区造成大范围影响，苹果 2010 合约快速拉涨，最高至 9409 元/吨。

第三阶段：5 月 12 日到 9 月 17 日，苹果 2010 合约期价持续下跌，受疫情影响，消费降级，冷库苹果消化缓慢；随着苹果套袋期的来临，产区反馈减产或不及预期，且早熟苹果上市价格较往年低，与库存果相互冲击，期价出现大幅下跌行情。

第四阶段：9 月 18 日至 10 月 20 日，苹果 2101 合约先震荡调整后快速拉涨至高位震荡；9 月中旬，受到优果较少及减产影响，晚熟富士上市后，价格高走，客商都在抢购优质货源入库存储，国庆后苹果各合约快速拉涨，苹果 2101 合约最高涨至 8412 元/吨，产销区价格出现倒挂，抑制期价继续上涨，之后维持高位震荡。

第五阶段：10 月 21 日到 12 月 16 日，苹果 2101 合约持续下跌，疫情影响下市场需求仍较弱，销区市场并不接受产区高价果，随着冷库入库数据的公布，市场逐步达成共识，期货价格重启下跌趋势。

图 1.1 苹果期货主力合约



数据来源：文化财经 和合期货

（二）苹果现货市场行情回顾

上半年，春节期间突如其来的疫情，使得苹果供需受阻，原本消费旺季的春节反而积压库存，库存错配的隐患凸显，对苹果行情产生了非常大的不利影响，同时时令水果冲击库存苹果，使得苹果现货价格持续走弱。

下半年，冷库苹果剩余库存较多且早熟苹果开秤价格低，导致新旧苹果价格互相抑制，现货价格在 7 到 8 月持续低位运行，9 月受到晚熟苹果全国减产及山东优果率下降因素影响，现货价格快速上涨，但疫情影响下需求降档抵消了减产引发的利好，冷库入库量再次创造新高，且替代水果柑橘丰产、价格低廉，导致苹果销售份额受到挤压，10 月以后苹果价格高位震荡后开始走弱，苹果平均批发价已经回落到近 8 年的平均值，价格有继续向下的趋势。

图 1.2 富士苹果平均批发价（元/公斤）



数据来源：Wind 和合期货

二、苹果供需分析

（一）苹果供应端

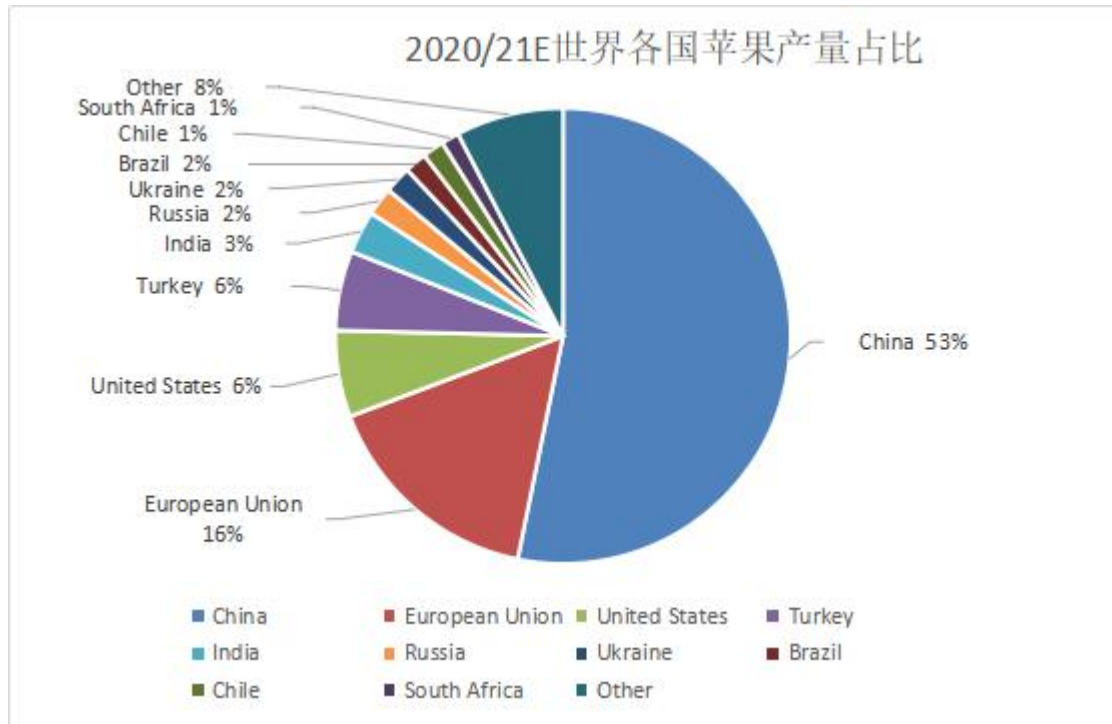
苹果供应主要来源于产量和进口两个方面：产量方面，主要包括 20/21 年度入库苹果和 21/22 年度新季苹果；进口方面，是指 2021 年度苹果进口情况。

1、产量情况

（1）20/21 苹果产量

经过多年发展，中国已成为世界最大的苹果生产国，苹果种植面积和产量均占世界 50%以上。

图 2.1 2020/21E 世界各国苹果产量占比



数据来源：USDA 和合期货

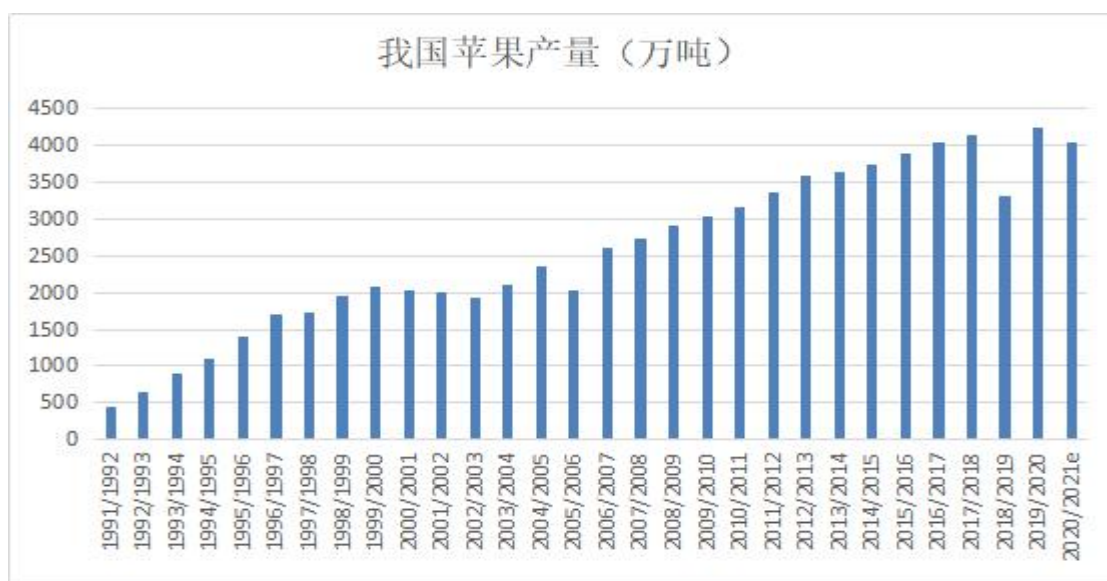
图 2.2 中国苹果园面积（千公顷）



数据来源：国家统计局 和合期货

据 USDA 12 月公布数据显示，从历年产量来看，苹果产量呈现逐年上升的趋势，虽然个别年份（如 2018 年）发生一些严重自然灾害，对产量造成一定影响，但受益于种植面积和单产的逐步提升，我国苹果产量长期来看还是稳步增长的；2019/2020 年度苹果产量修正为 4242.5 万吨，预计我国 2020/2021 年度苹果产量约为 4050 万吨，较 19/20 年度减产 4.54%，整体供应水平与 16/17 年度接近。

图 2.3 我国苹果产量（万吨）



数据来源：USDA 和合期货

在冷库入库量方面，据卓创资讯数据显示，2020 年新季苹果期初库存量约为 1135.8 万吨，较 2019 年期初库存增加 85.41 万吨，同比增加 8.1%，为近五年的最高值。

图 2.4 2015-2019 年新季苹果入库量统计及预测



数据来源：卓创资讯 和合期货

(2) 21/22 苹果产量

预测 21/22 年度苹果生产情况，我们需要从趋势角度来分析生产面积的变化、单产和突发天气的影响。

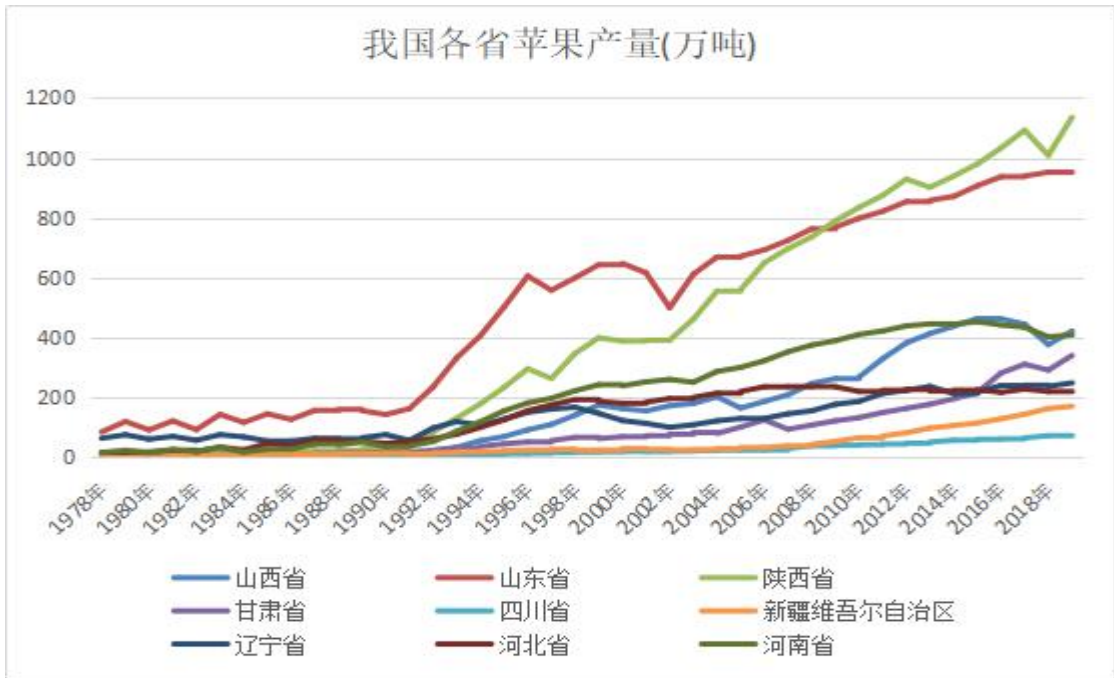
种植面积方面，传统种植区山东、山西、河北、河南和辽宁的苹果种植面积曾在上世纪 90 年代中期达到顶峰，但因质量、土地、收益和劳动力缺失等因素，近 10 年基本保持稳定；新增重点产区陕西、甘肃两省在上世纪 90 年代有过一次峰值，但因地理条件的优越性、脱贫致富的需要，两省种植面积在 2010 年后再次创新高，近些年也逐渐保持稳定；潜力增长区新疆、四川虽有增长潜力，但整体种植面积的量级较小，因此，预计未来各产区种植面积不会有特别大的差距。

单位产量方面，进入 21 世纪之后，随着宽行矮砧等优秀技术的推广，苹果单产逐年稳中上涨。

突发天气方面，每年清明节期间的异常天气是影响新赛季产量的关键因素。

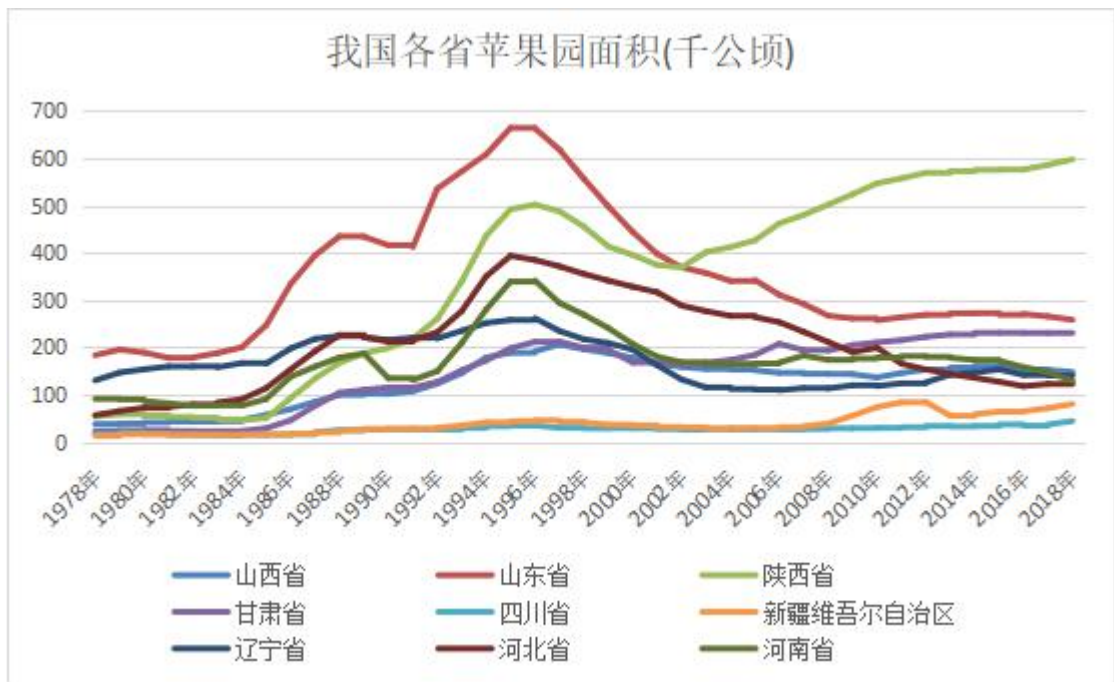
因此，从长期趋势看，苹果产量增长不单来源于面积增长，更来源于单产的增加，预计 21/22 年产量将保持稳中增长趋势，但仍应密切关注 2021 年清明节期间的天气变化情况。

图 2.5 我国各省苹果产量（万吨）



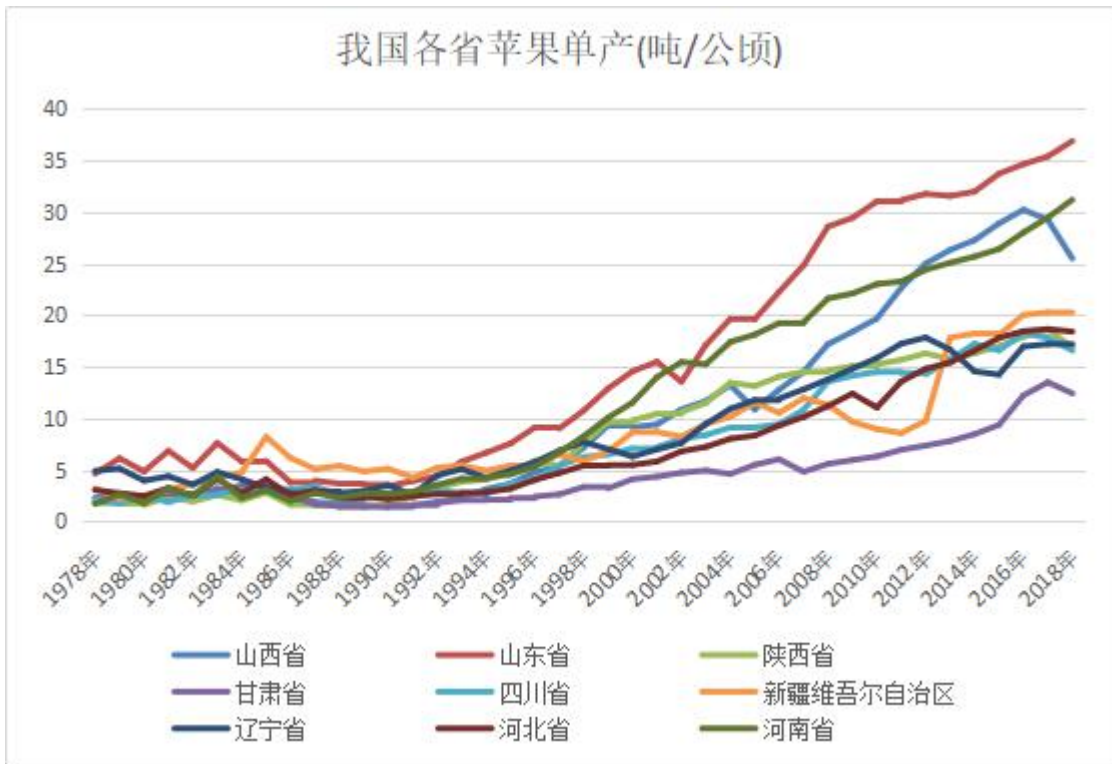
数据来源：国家统计局 和合期货

图 2.6 我国各省苹果园面积（千公顷）



数据来源：国家统计局 和合期货

图 2.7 我国各省苹果单产（吨/公顷）

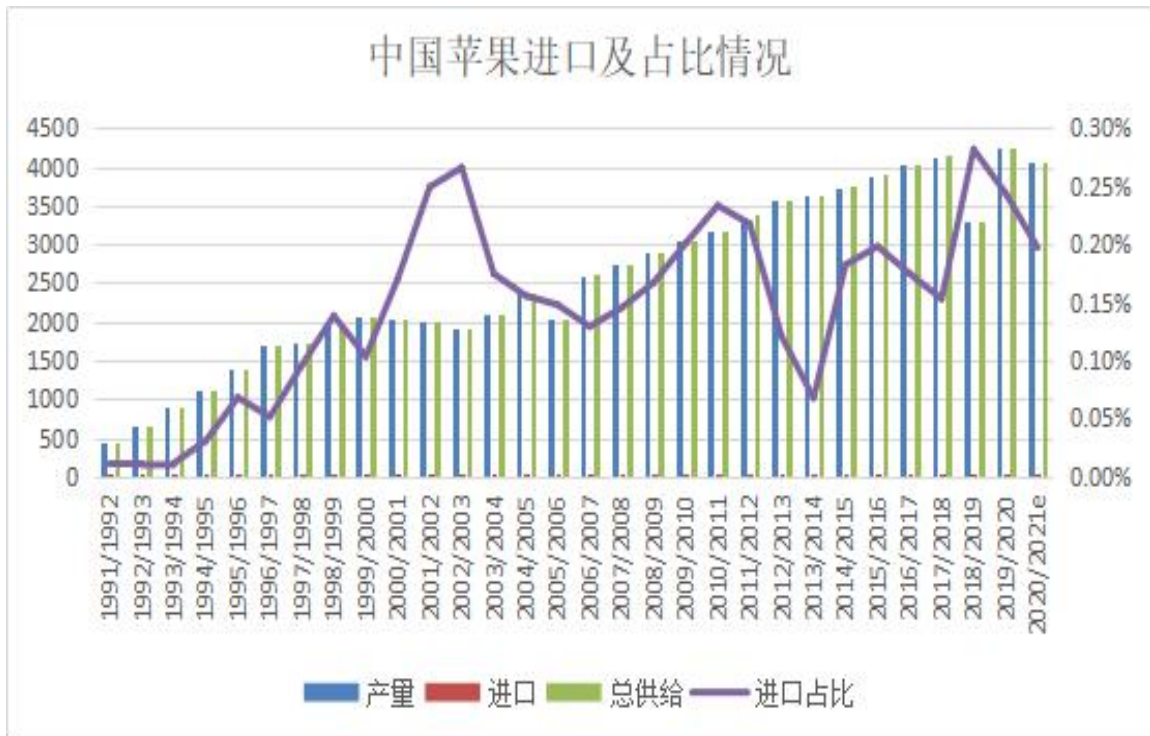


数据来源：国家统计局 和合期货

2、进口情况

据美国农业部 12 月公布数据显示, 2019/2020 年度苹果进口量修正为 10.37 万吨, 占总供给比重为 0.24%, 预计我国 2020/2021 年度苹果进口量约为 8 万吨, 占总供给比重为 0.20%; 因此我国进口量有限, 可忽略不计。

图 2.8 中国苹果进口及占比情况



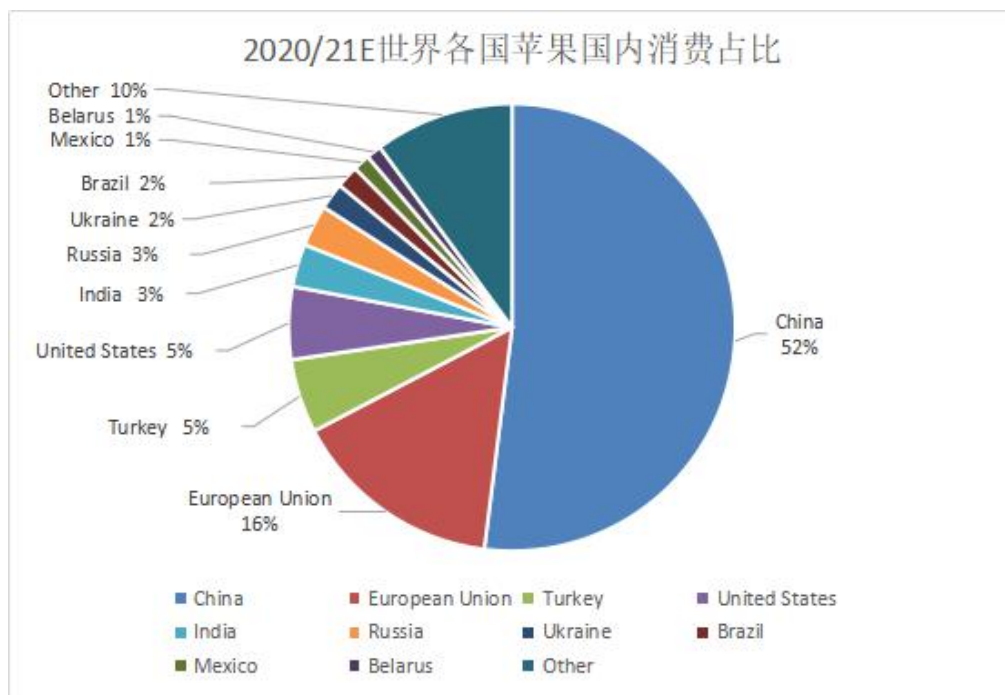
数据来源：USDA 和合期货

(二) 苹果需求端

1、国内消费

我国是世界上最大的苹果消费国，消费量占世界的一半以上，人均年消费量约为 30 公斤，超过美国、欧盟等发达国家。

图 2.9 2020/21E 世界各国苹果国内消费占比



数据来源：USDA 和合期货

从国内消费量来看，据 USDA 12 月公布数据，2019/2020 年度我国苹果的国内消费量为 4148.7 万吨，预计 2020/2021 年度我国苹果的国内消费量为 3938 万吨，同比减少 5.08%，整体消费量与 2016/2017 年度接近。

图 2.10 我国苹果国内消费量（万吨）



数据来源：USDA 和合期货

从消费结构来看，我国苹果消费以鲜食消费为主，主要因为苹果在下树后的储存期较短且鲜食深受消费者喜爱；另外我国对于水果深加工产品的需求相对有

限，且出口受到一定程度的壁垒；根据 USDA 数据可知，我国苹果鲜果消费占总消费量的 90%左右，且保持稳步增长的态势，加工消费的占比呈小幅下滑的态势；因此，针对苹果消费，我们主要关注鲜食苹果的消费，包括苹果的走货量、库存消耗量、替代水果的冲击等，通过对批发市场周交易统计情况来看，2020 年我国苹果的消费情况处于低位，销区走货不快，需求的恢复还需要时间。

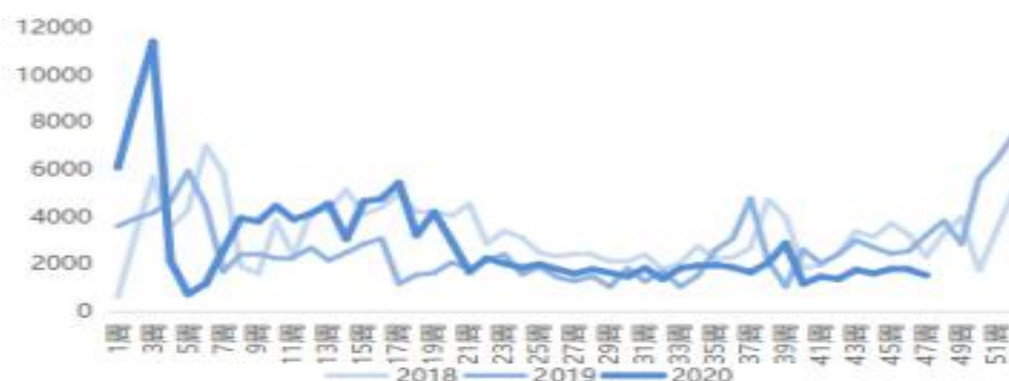
图 2.11 我国苹果消费结构占比



数据来源：USDA 和合期货

图 2.12 富士苹果批发市场周交易量统计 (吨)

富士苹果批发市场周交易量统计 (吨)



数据来源：Wind 和合期货

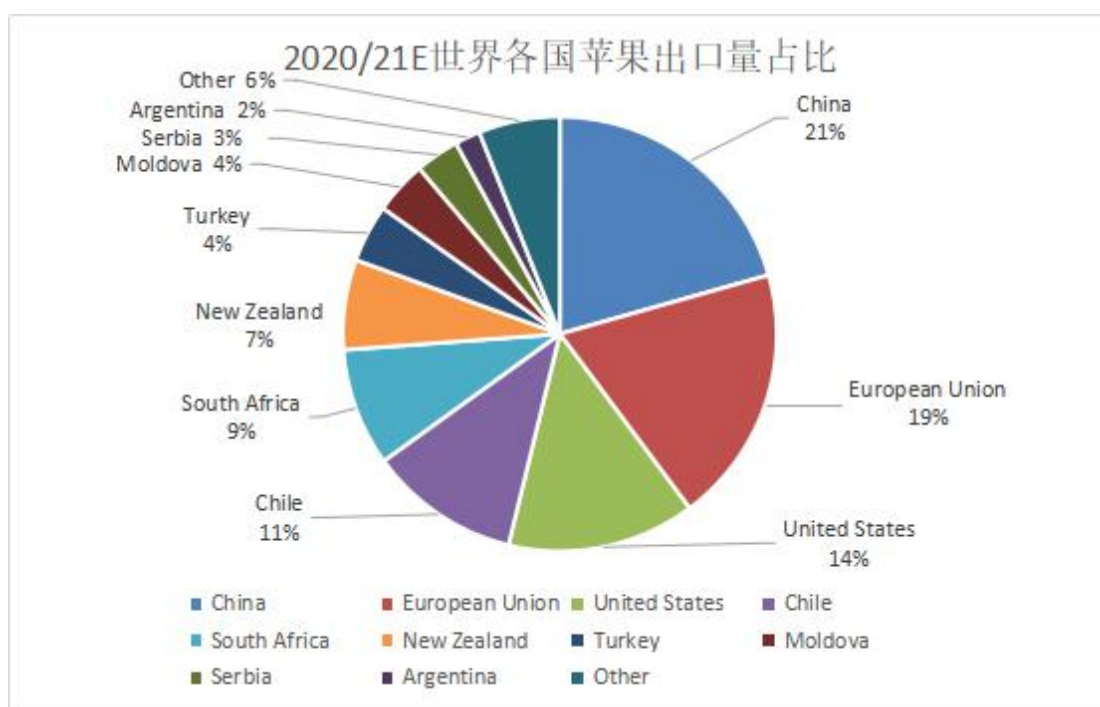
从消费季节性规律来看，晚熟红富士苹果的采收期为 9 月至 11 月，10-12 月是晚熟红富士苹果时令消费的主要时节，这段时间是消耗普通货以及差货的重要

时间点，价格和消费的博弈比较激烈；12月以后，市场逐步转向库存苹果，后期苹果消费高峰主要为节日消费，春节期间的销售情况是检验前期苹果消费情况的重要指标，清明节、五一节销售情况是对库存苹果后期消费的重要检验。

2、出口情况

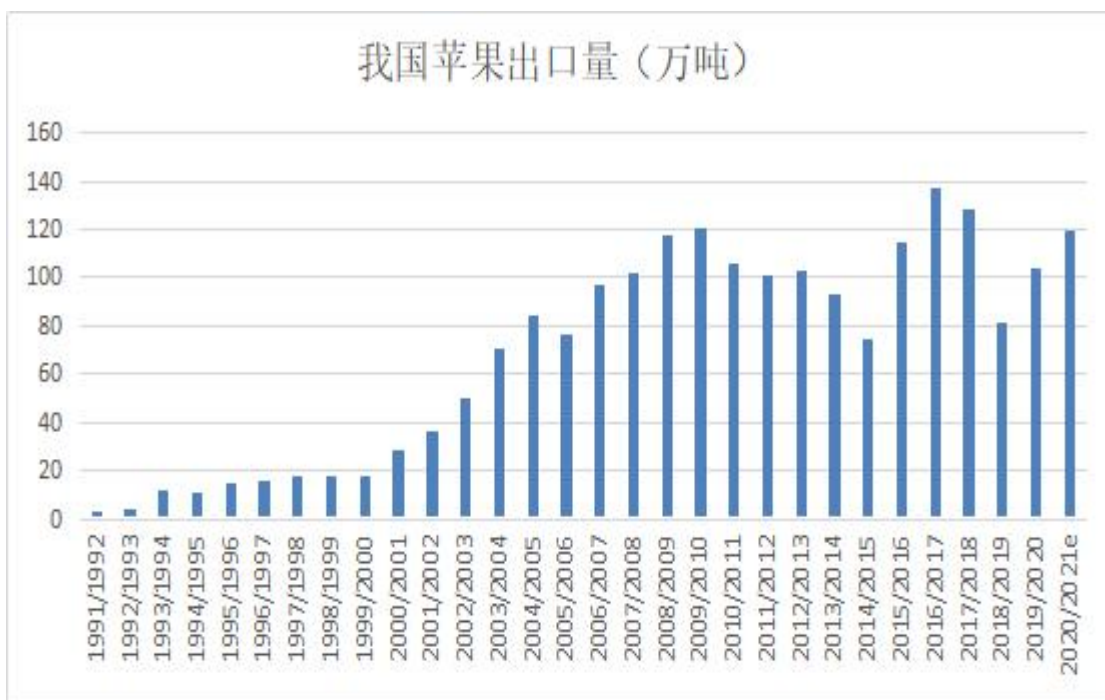
据USDA12月公布数据显示,2019/2020年我国鲜苹果出口量为104.16万吨,预计2020/2021年我国鲜苹果出口量仍然会保持世界第一大苹果出口国的地位,出口量预计为120万吨,占预计产量4050万吨的2.96%,占冷库期初库存量1135.8万吨的10.57%;虽然苹果出口量占苹果产量的比重较小,但是占冷库存储量的比重较大,正常年份占比在10%-15%之间,因此,出口行业低迷,对冷库苹果销售情况有比较明显影响。在高库存情况之下,出口行业不景气,将加重后期冷库苹果的销售压力。

图 2.13 2020/21E 世界各国苹果出口量占比



数据来源：USDA 和合期货

图 2.14 我国苹果出口量（万吨）



数据来源：USDA 和合期货

3、替代水果

苹果的替代水果主要有柑橘、香蕉、梨等；柑橘主产自南方；梨则与苹果处于同季节性水果，替代效应较强；香蕉则与前两者略有差异，国内香蕉的供应则因为产区不同上市时间有差异，对苹果的替代作用有所不同，中国香蕉市场包括三个片区：一是云南、老挝、缅甸片区，主要上市期 1-5 月；二是海南及粤西片区，主要上市期是 6-8 月；三是广东、广西、福建片区，主要上市期是 8-12 月。

从替代效应上来看，各类水果对苹果存在不同程度的替代性，与苹果同属于耐储存果的梨对苹果的替代性稍强；柑橘类水果消费量大、价格匹配也具有较强的替代性；而瓜类水果作为强季节性水果，其替代作用较低。

从性质上看，各个类别水果之间有着较大的区别，对于苹果来说最主要的替代关系仍然是苹果各品种之间的替代；其次是同苹果销售时间相近、价格相近的梨、香蕉等水果以及冬季水果；热带水果和瓜类有其自身的消费特点，集中在特定季节上市，在消费时间上较短，自身消费特性时间集中，较苹果的替代性较弱。

从价格走势上看，水果价格具有明显的阶段性和季节性规律。5-6 月份是青黄不接的时候，往往是价格高峰，年度内的其它小高点对应着春节、端午、中秋、国庆等节日。

从产量上看，2020 年苹果产量仅次于西瓜和柑橘，柑橘丰产对苹果的替代

作用比较高；且苹果价格一直高于其他替代水果，柑橘、柚子等价格低廉的替代水果已开始逐渐挤占苹果市场份额，对后市苹果销售产生较大压力。

图 2.15 2014-2020 年七种重点监测水果平均批发价（元/公斤）



数据来源：Wind 和合期货

三、我国苹果供需平衡表分析

根据 USDA 在 2020 年 12 月 11 日发布的数据显示，供给方面，我国 2020/2021 年度苹果产量预计为 4050 万吨，较 2019/2020 减产 4.54%，苹果进口量预计为 8 万吨，较 2019/2020 减少 22.85%；需求方面，国内消费预计为 3938 万吨，较 2019/2020 年减少 5.08%，出口量预计为 120 万吨，较 2019/2020 年增加 15.21%。

图 3.1 中国苹果供需平衡表（万吨）

中国苹果供需平衡表（万吨）						
年度	产量	进口	总供给	国内消费	出口	总需求
1991/1992	454	0.0504	454.0504	451.3999	2.6505	454.0504
1992/1993	655.6	0.0671	655.6671	651.8354	3.8317	655.6671
1993/1994	907	0.1049	907.1049	895.1631	11.9418	907.1049
1994/1995	1112.5	0.3438	1112.8438	1102.1226	10.7212	1112.8438
1995/1996	1400.7662	0.954	1401.7202	1386.7878	14.9324	1401.7202
1996/1997	1705.2246	0.8787	1706.1033	1689.9419	16.1614	1706.1033
1997/1998	1721.9	1.65	1723.55	1706.15	17.4	1723.55
1998/1999	1948.072	2.7	1950.772	1932.672	18.1	1950.772
1999/2000	2080.1641	2.1532	2082.3173	2064.2234	18.0939	2082.3173
2000/2001	2043.123	3.4856	2046.6086	2018.4235	28.1851	2046.6086
2001/2002	2001.5	5	2006.5	1970.49	36.01	2006.5
2002/2003	1924.1	5.13	1929.23	1879.24	49.99	1929.23
2003/2004	2110	3.69	2113.69	2042.85	70.84	2113.69
2004/2005	2367.5	3.69	2371.19	2286.99	84.2	2371.19
2005/2006	2040	3.02	2043.02	1966.21	76.81	2043.02
2006/2007	2605.93	3.37	2609.3	2512.25	97.05	2609.3
2007/2008	2735	3.98	2738.98	2636.83	102.15	2738.98
2008/2009	2900	4.85	2904.85	2787.52	117.33	2904.85
2009/2010	3048	6.13	3054.13	2934	120.13	3054.13
2010/2011	3165	7.4	3172.4	3066.73	105.67	3172.4
2011/2012	3367	7.34	3374.34	3273.17	101.17	3374.34
2012/2013	3581	4.32	3585.32	3482.69	102.63	3585.32
2013/2014	3630	2.46	3632.46	3539.04	93.42	3632.46
2014/2015	3735	6.82	3741.82	3666.98	74.84	3741.82
2015/2016	3890	7.72	3897.72	3782.63	115.09	3897.72
2016/2017	4039.3	7.07	4046.37	3908.8	137.57	4046.37
2017/2018	4139	6.34	4145.34	4017.2	128.14	4145.34
2018/2019	3300	9.32	3309.32	3227.51	81.81	3309.32
2019/2020	4242.5	10.37	4252.87	4148.71	104.16	4252.87
2020/2021e	4050	8	4058	3938	120	4058

统计年度为上一年度7月到下一年度6月

数据来源：USDA 和合期货

综合来看，2020 年受天气影响，苹果产量有一定程度减少，但受疫情影响，减产被消费降档部分抵消，2021 年仍存在疫情潜在影响，明年的价格峰值应结合需求情况而定；从供需平衡表来看，2020/2021 年预计苹果产量、消费接近 2016/2017 年度水平，因此 2021 年上半年价格走势可对比 2017 年度作出预测。

四、后市行情展望

展望 2021 年，苹果价格或在季节性基础上，整体偏弱运行；供给方面，2020

年冷库苹果入库量创新高，苹果产量预计为 4050 万吨，需求方面，新冠疫情仍具有不确定性，消费恢复还需时间，且替代水果柑橘等增产明显；预计 2021 年苹果价格的季节性走势如下，一季度行情逻辑在于消费，应重点关注春节、清明节节点的备货情况，若后期消费转好，苹果价格仍存在一定走高可能性；二季度除了关注库存消化进度，还应重点关注清明节期间（苹果花期）产区的天气变化情况，花期对天气的炒作极易引发单边行情；三季度主要关注早熟苹果开秤价格及冷库苹果销售进度，若剩余库存多且新季早熟苹果开秤价低，新季合约将承压，四季度主要关注新季晚熟苹果的产量、质量，客商、果农入库情况。

期货市场主要关注：2020 年 7 月 14 日，郑商所发布通知，修订苹果期货合约及多项业务规则，修订内容主要包括以下方面：一是调整交割标准中的质量容许度、硬度、可溶性固物及水心病等指标要求，并相应地对替代交割品及升贴水进行了调整；二是修改了合约交割月份，增加 4 月合约，取消 7 月合约；三是完善对仓库仓单的注册要求，优化了车（船）板交割流程；四是对交割单位和交割延误滞纳金进行了调整。

五、操作策略

逢高看空为主。

六、风险因素

- 1、下游消费不及预期。
- 2、新果生长期天气情况。

风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受

能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。