

苹果：寒雪梅中尽 春风柳上归

——2023 年苹果市场回顾与 2024 年展望

生鲜软商品研究中心 侯芝芳 Z0014216

➤ 摘要：

○ 2023 年苹果期价呈现区间内反复波动。整体走势可以分为四段，第一段是 1-2 月震荡上行，第二段是 3 月-4 月中旬震荡下行，第三段是 4 月下旬-10 月中旬震荡上行，第四段是 10 月下旬-12 月震荡下行。1-2 月的上行主要是受到了现货端的支撑，市场对于交割成本支撑预期较高，带动了期价的上扬。3 月-4 月中旬的下行主要受到两个方面因素影响，一是交割成本支撑没有得到延续，现货情绪也出现变化，市场前期利多预期被打破，二是产区天气表现良好，市场对于新季的预期比较乐观。4 月下旬-10 月中旬的上行走势来看，期间流畅的上涨主要是两段，一是 4 月下旬的上涨，二是 8 月下旬到 10 月中旬的上涨。4 月下旬的上涨支撑主要是新季天气干扰，期间西北部地区有出现一定幅度的降温，对于正值花期的苹果产生了一定的不利影响，其中影响比较大的就是五一节期间降温，甘肃地区出现了较大幅度的减产，产量预期较前期收敛，带动期价重心上移。8 月下旬-10 月中旬的上涨，主要受到两个方面因素影响，一是霜冻天气等天气的后续影响明显，市场调研信息反馈优果率低于预期；二是早熟苹果上市表现不佳，进一步增加市场对于新季优果率的担忧。10 月下旬-12 月的下行主要是受到两个方面因素影响，一是集中供应所形成的季节性压力，现货弱势情绪施压，二是产区入库量高于预期，市场原本认知为产量稳定，优果率低于去年的情况下，入库量预期也低于去年，但是最终的数据表现来看，入库量高于去年，市场利多情绪出现动摇，期价表现为震荡回落。

○ 展望 2024 年，本果季供应端基本落定，产量、优果率、入库量处于相对低位，强化了前期支撑的有效性，不过苹果消费的内驱动力不足，也制约了苹果期价冲破前期

压力的动力，基于当前的市场环境来看，苹果 2405 合约运行区间预期继续处在去年的区间之内。对于价格驱动来看，我们认为主要围绕两个方面，一是本果季的季节性规律，二是新季苹果季节性规律。本果季的季节性规律来看，供需预期呈现逐步收敛态势，那么也就是说前期集中供应所带来的季节性冲击更为明显，后期逐步平缓，且优果率处于低位的情况下，后期优果的支撑预期将有所增强。新季苹果的季节性规律来看，主要是生长期所带来的扰动，基于天气的不确定性，其对市场的影响体现为前期支撑比较强，即 4-5 月价格易涨难跌。对于 2405 合约来看，当前市场焦点转向消费端，前期市场以消化季节性压力为主，价格倾向于趋弱，随着阶段性压力的释放，优果率偏低以及新季天气干扰预期增强，价格倾向于震荡回升，整体维持 7900-9500 元/吨区间内先抑后扬波动。操作方面建议维持区间思路，下游企业关注区间下沿的买保机会。

目录

第一部分 长期走势与 2023 年行情回顾	4
一、期货市场走势分析	4
(一) 长期走势分析	4
(二) 2023 年走势分析	7
(三) 期货成交与持仓情况	8
二、现货市场走势分析	9
(一) 长期走势分析	9
(二) 2023 年走势分析	10
第二部分 苹果供应市场分析	10
一、本果季产量以及优果率都处于低位区间	11
(一) 本果季产量同比略增 仍然处于近五年低位区间	11
(二) 本果季优果率不佳 优果优价的情况更加明显	12
二、本果季入库水平存在一定的分歧	12
三、下一果季种植面积预期稳定 天气干扰仍然比突出	13
第三部分 苹果需求市场分析	14
一、2022/23 果季苹果消费维持中位水平	14
二、人口以及居民可支配收入增速放缓限制消费增量空间	15
三、整体水果价格高位构成比价支撑	16
四、苹果消费季节性规律延续	17
第四部分 苹果供需平衡表分析	18
第五部分 季节性分析与展望	19
一、苹果现货价格季节性分析	19
二、苹果期货价格季节性分析	21
三、观点总结及操作建议	22
第六部分 苹果期权市场分析	23
一、期权市场情况	23
二、期权操作策略	24
第七部分 相关股票价格及涨跌幅统计表	24

第一部分 长期走势与 2023 年行情回顾

一、期货市场走势分析

(一) 长期走势分析



图 1-1 苹果活跃期货合约价格

数据来源：Wind、方正中期研究院整理

2017 年 12 月 22 日郑州商品交易所上市了全球第一个鲜果期货-苹果期货，上市挂牌价 7800 元/吨，上市之初由于苹果市场统计信息相对缺失，市场对于苹果期货的认识不足，业内人士对于纸加膜苹果交割忧虑不断，而现货市场中纸加膜苹果相比纸袋苹果便宜 2000 元/吨左右，再加上现货市场供应较为宽松，当时多家机构对苹果主产区的调研反馈现货商普遍对于 2018 年苹果行情不看好，带动期货指数价格大幅回落至 6309 元/吨；市场总是会在不经意间给你带来惊喜，价格不断下探之后，业内人士重新审视纸加膜苹果的交割可行性，通过测试纸加膜苹果的各项指标发现，纸加膜苹果到 5 月不达标的可能性较高，即使能达标整理成本也不会低，市场对于纸夹膜交割的疑虑降温，对于交割品的认识逐渐清晰化，苹果期货开启了价值回归的上涨之路，1805 合约作为苹果期货上市以来首个交割合约，交割仓单成本在 9600 元/吨之上强化了苹果期货价值回归的逻辑，苹果期货上涨的流畅性有所增强，此时苹果主产区又出现霜冻干扰，多家机构调研数据反馈苹果多个产区出现较大幅度的减产，进一步加速了苹果期货的上涨之路，后期减产预期不断强化的背景下苹果期货指数一路上涨至 12478 元/吨，减产预期兑现之后多头继续推涨热情减弱，开始兑现利润，期价进入高位盘整阶段，2018 年整体以上涨收官。

2019 年苹果指数整体呈现下跌走势，主要是两个方面，一是苹果产量恢复，二是 1910 合约开始苹果交割标准有所放宽。2018 年充分反映减产预期之后，2019 年苹果市场进入新的供需磨合阶段，虽然说

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/858011021107006024>