国信期货苹果半年报

苹果

等待新季指引，盘面或先抑后扬

2025 年 6 月 29 日

主要结论

2025 上半年苹果期货整体维持区间震荡，跌至 6602 元/吨的低点之后向上反弹，冲至 8140 元/吨之后回落。

供应端，据卓创资讯统计，截至 2025 年 6 月 26 日，全国冷库苹果的库存量约 100.07 万吨，低于去年同期 69.87 万吨，处于往年历史同期最低水平。市场对于新季苹果产量尚有一定分歧，主要在于花期调研表现不佳，果农对二茬果进行套袋。结合市场调研来看，陕西产区、甘肃产区或较上一产季小幅增产，山西产区大幅增产。对于山东产区，市场普遍认可产量减少，但对于减少幅度尚有分歧。新季早熟类品种普遍表现良好，套袋量或较上一产季有所增加。

需求端，今年上半年市场对苹果整体需求或不及去年同期。据卓创资讯调研的苹果主要产区库存数据统计，6 月份全国冷库苹果出货量约 36.43 万吨，较 5 月份走货速度有所下滑。当前进入苹果传统消费淡季，时令水果量大价廉冲击苹果下游需求。伴随存储成本增加，产区出货意愿或有所增强。出口方面，根据海关总署公布的数据，2025 年 1-5 月累计出口鲜苹果 37.36 万吨，同比增加 1.53%，从季节性上看，第四季度及次年第一季度是苹果的出口旺季，预计 2025 年二季度鲜苹果出口量或有所回落。产地冷库苹果余货不多，价格稳定运行，出口成本抑制，预计出口维持偏低水平。

展望后市，期货盘面逻辑将由旧季苹果需求情况转向新季苹果产量及收购情况。由于冷库库存量处于往年历史同期最低位置，产地主流成交价格或维持稳定。随着存储时间延长，旧季苹果存储成本微幅增加，压缩利润空间，预计后期个别地区成交价格稍有下滑。旧季苹果接近清库尾声，短期或带动盘面走弱。新季苹果进入关键的果实膨大期，根据初步套袋调研结果，产量或呈现“西增东减”格局，对于山东产区的减产幅度市场存在一定分歧，需要等待后期苹果摘袋结果验证。关注新季产量表现，若山东产区减产幅度超出市场预期，盘面或呈现先抑后扬格局，操作建议逢低做多思路对待。

国信期货交易咨询业务资格：
证监许可【2012】116 号
分析师：黎静宜
从业资格号：F3082440
投资咨询号：Z0019052
电话：021-55007766-305180
邮箱：15561@guosen.com.cn

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

第一部分 行情回顾

图：苹果期货 2025 上半年走势图

数据来源：文华财经 国信期货

2025 上半年苹果期货先跌后涨，跌至 6602 元/吨的低点之后向上反弹。分阶段来看，苹果期货的走势大致可分为 3 个阶段：

第一阶段（1 月 1 日-1 月 10 日）：向下寻底。2025 年春节时间较往年稍有提前，且假期时间增加，春节备货提前启动。但是山东产区客商数量偏少，春节备货量不及往年同期，冷库着急出库，个别统货成交价格有偏弱趋势。现货价格趋弱带动盘面下行。

第二阶段（1 月 13 日-5 月 6 日）：触底反弹。春节过后，柑橘类水果对苹果的替代性冲击减弱，需求或有一定恢复。全国冷库剩余库存量低于往年同期水平，货源集中在陕西北部地区及山东产区。产区存储商提价，客商采购积极性略有下降，存储商惜售情绪略有降温，出货意愿增强。产区普遍进入新季苹果的花期，市场担忧大风、低温天气对挂果产生影响，盘面触底反弹。

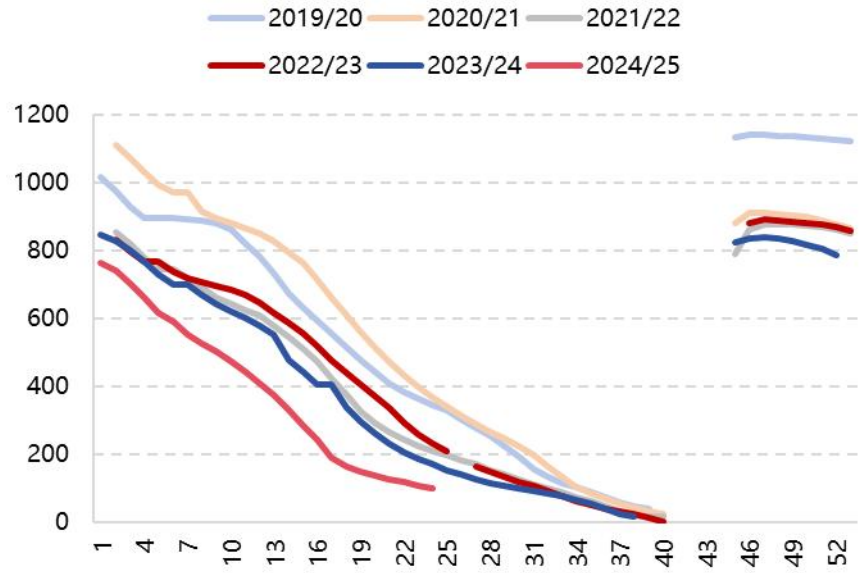
第三阶段（5 月 7 日-至今）：冲高回落。苹果进入消费淡季，时令水果逐渐供应市场，对下游需求形成一定冲击。产地用工紧张，工价偏高，西北产区高质量货源价格上涨，削弱出口优势，二季度出口量有一定程度下滑，亦不利于产区去库。新季苹果进入套袋阶段，尚处于套袋初期，前期市场关注的产区挂果问题需要等待初步套袋结果验证。短期苹果盘面因需求不振偏弱运行。

第二部分 苹果基本面分析

一、冷库剩余库存量低于去年同期

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

图：全国冷库苹果冷库情况（单位：万吨）

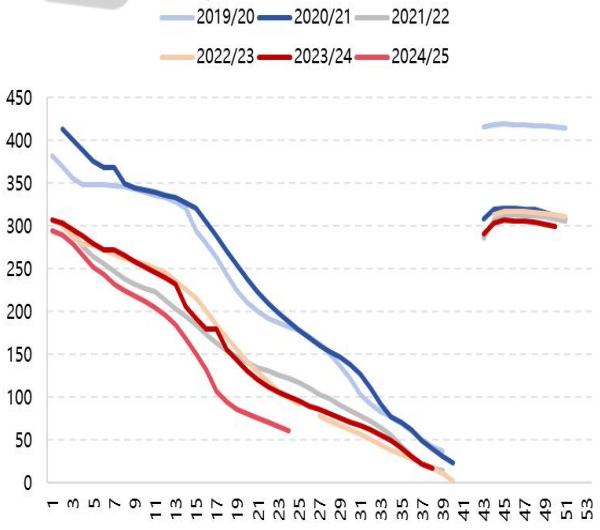


数据来源：卓创资讯 国信期货

据卓创资讯统计，截至 2025 年 6 月 26 日，全国冷库苹果的库存量约 100.07 万吨，低于去年同期 69.87 万吨，处于往年历史同期最低水平。分地区来看，目前山东产地冷库库存量约 60.68 万吨，陕西地区库存量约 26.72 万吨，非主产区冷库剩余库存量约 12.67 万吨。

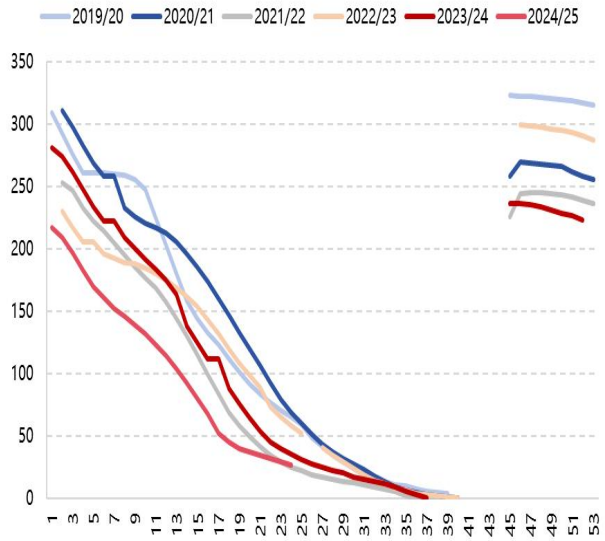
当前冷库货源主要集中在山东产区，冷库出库多为之前包装好的货源，临时包装出库的比较少。陕西产区冷库余货已经不多，剩余货源集中在陕北产区，冷库出货速度平缓，客商根据市场需求有序发货。近段时间冷库中已经基本无交易，部分客商逐渐暂停苹果交易，或者转往其他产区寻找合适货源。整体来看，产区库存量偏低，但随着气温逐渐升高，冷库苹果存储成本增加，产区有一定出货压力。

图：山东地区苹果冷库情况（单位：万吨）



数据来源：卓创资讯 国信期货

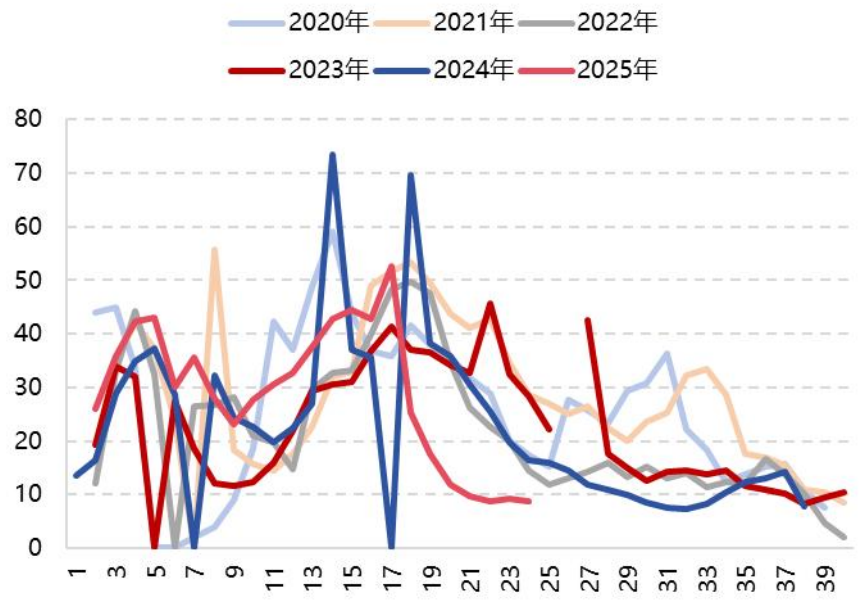
图：陕西地区苹果冷库情况（单位：万吨）



数据来源：卓创资讯 国信期货

二、消费淡季，产地走货速度放缓

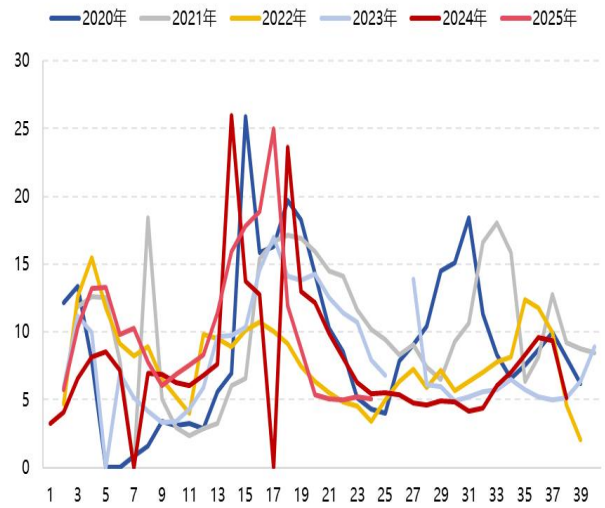
图：全国冷库苹果周出库量（单位：万吨）



数据来源：卓创资讯 国信期货

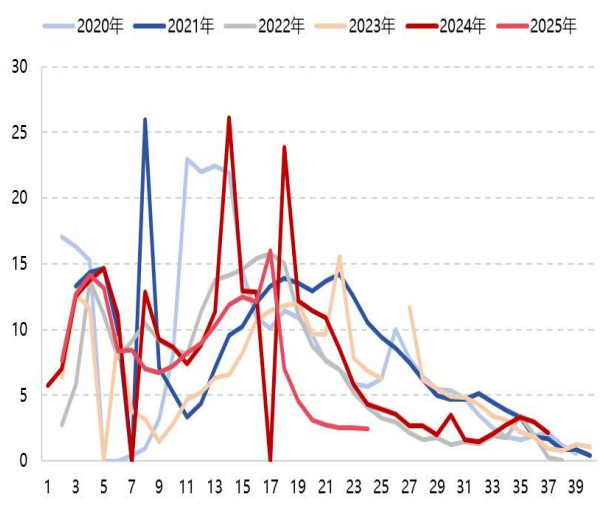
苹果产区走货情况会受到诸多因素的影响，比如居民消费能力及消费意愿，自身季节性规律，以及替代水果价格等。苹果下游消费需求很难精确量化，目前我们用产地走货量作为大致评估的标准，同时结合几个重要节日的备货、销售情况进行检验。经过我们测算，苹果需求价格弹性系数β大概在-0.34左右。苹果需求的价格弹性系数显著为负，意味着苹果需求量与自身价格呈反方向变化，当价格上涨时，理性的消费者会适度减少对苹果的消费，反之，则会增加苹果的消费量。同时，β绝对值为0.34表明苹果需求对自身价格的变动缺乏弹性，意味着价格较大幅度的变化才能带动需求量小的变化。因此产地苹果只有在大幅跌价的时候，去库走货进度才会明显提高。

图：山东产区周出库量（单位：万吨）



数据来源：卓创资讯 国信期货

图：陕西产区周出库量（单位：万吨）



数据来源：卓创资讯 国信期货

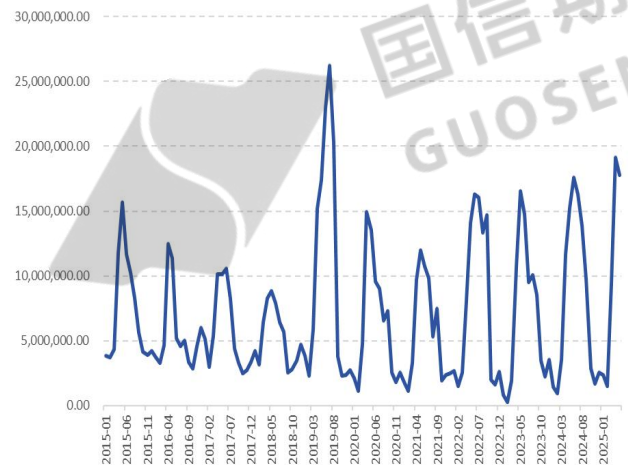
据卓创资讯调研的苹果主要产区库存数据统计，6月份全国冷库苹果出货量约36.43万吨，较5月份走货速度有所下滑。据卓创资讯统计，截至2025年6月25日，全国冷库库存比例约为7.58%，环比下降0.66个百分点，较去年同期降低3.98个百分点，去库存率为88.09%。分产区来看，山东地区冷库库容比为12.31%，库容比下降1.03个百分点。山东产区冷库出货速度略有放缓，成交量不高。山东产区冷库存储商出货意愿增强，但是随着气温升高，时令水果冲击苹果的下游需求，客商采购积极性减弱，成交量少。电商、果汁厂等采购量明显低于去年同期。陕西地区库容比为7.03%，库容比降低0.65个百分点。陕西产区冷库出货速度较为稳定，客商根据市场需求有序发货。近期冷库成交气氛平淡，部分客商逐渐暂停苹果交易，或者转往其他产区寻找合适货源。

今年上半年市场对苹果整体需求或不及去年同期。整体而言，当前进入苹果传统消费淡季，从苹果自身去库节奏来看，随着气温上升，不少季节性强的时令水果上市，冲击苹果的消费市场；另一方面，库存苹果存放已超半年，质量恐有所下滑，产区存储商惜售情绪降温，伴随存储成本增加，或有降价去库的可能。

三、1-5月鲜苹果进口表现良好

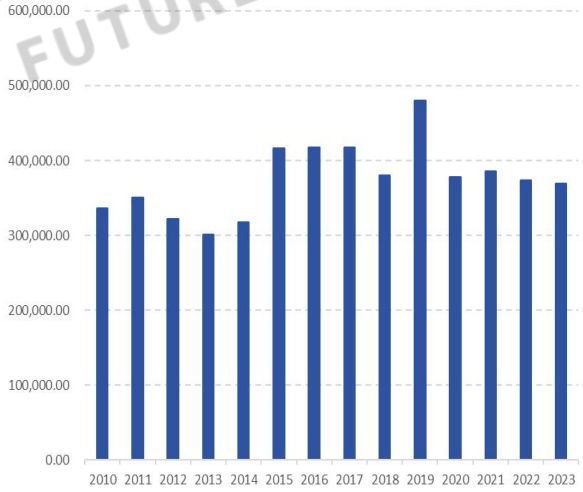
随着居民收入水平以及消费水平的提高，人们对于生活品质的要求会相应增加。种类单一、质量一般的苹果满足不了消费需求，海外如日本和法国的红富士质量上乘，口感香甜，逐渐得到很多国内消费者的青睐。我国鲜苹果主要进口国包括新西兰、美国、智利等国家。

图：鲜苹果进口量（单位：千克）



数据来源：iFind 国信期货

图：鲜苹果累计进口量（单位：吨）

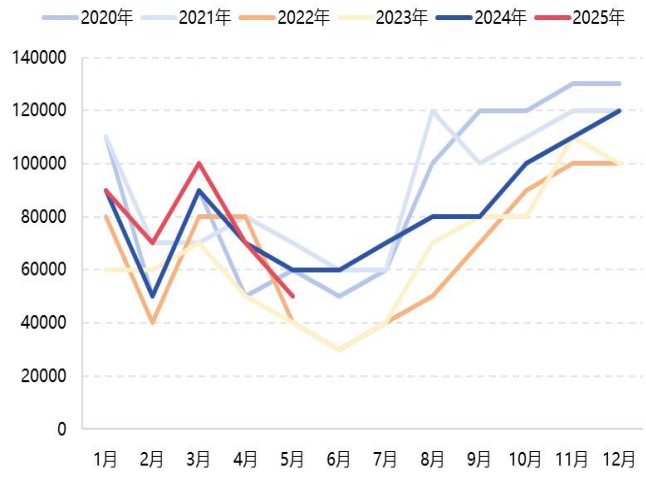


数据来源：iFind 国信期货

我国鲜苹果总体进口规模较小，2010-2020年进口数量仅占总产量的1%左右。进口量小，主要原因在于我国苹果供应稳定，能满足自给自足的需要。据海关总署公布的数据，2025年5月鲜苹果进口量为1.78万吨，环比减少7.04%，同比增加16.77%。2025年1-5月累计进口鲜苹果5.02万吨，同比增加52.78%，进口有所恢复。一般而言二、三季度是进口旺季，预计进口量或维持较高位置，补充国内苹果供应。由于苹果全年进口量占全国产量不到1%，叠加水果总体供应较为充足，预计进口规模或将保持当前水平。

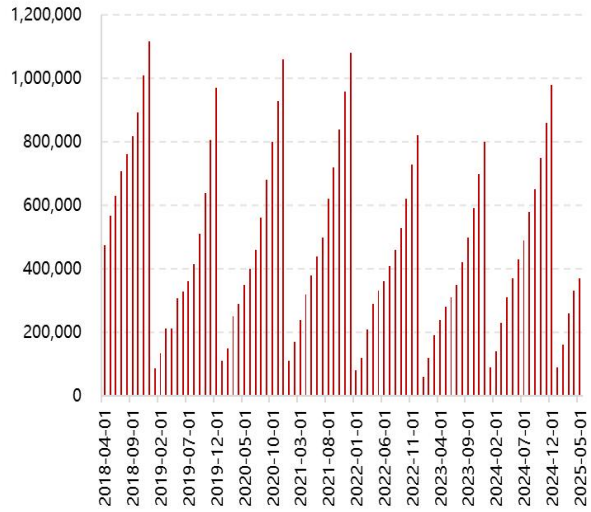
四、二季度鲜苹果出口量回落

图：苹果出口情况（单位：吨）



数据来源：Choice 海关总署 国信期货

图：鲜苹果出口累计值（单位：吨）

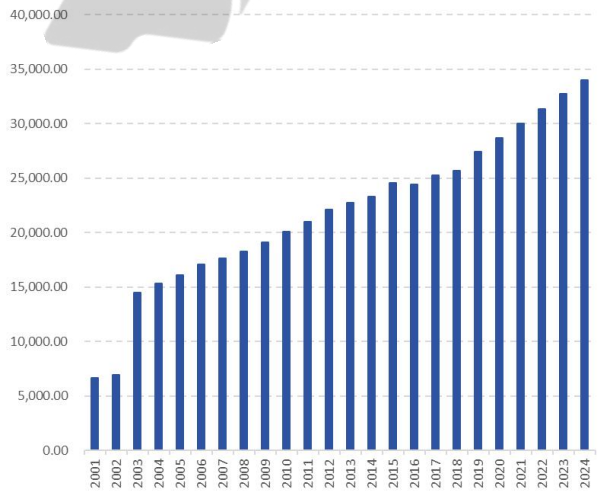


数据来源：Choice 海关总署 国信期货

我国鲜苹果主要出口东南亚国家，出口优势多来自价格。我国鲜苹果主要出口东南亚国家，包括越南、孟加拉国、印度尼西亚、尼泊尔、菲律宾以及泰国等。我国鲜苹果胜在产量丰富，相对来说价格比较低廉，对出口形成了一定程度的利好支撑。旧季苹果低质量货源占比高，成本偏低，对出口的促进作用较为明显。根据海关总署公布的数据，2025 年 5 月鲜苹果出口量约为 4.55 万吨，环比减少 37.38%，同比减少 25.15%。2025 年 1-5 月累计出口鲜苹果 37.36 万吨，同比增加 1.53%，从季节性上看，第四季度及次年第一季度是苹果的出口旺季，预计 2025 年二季度鲜苹果出口量或有所回落。产地冷库苹果余货不多，价格稳定运行，出口成本抑制，预计出口维持偏低水平。

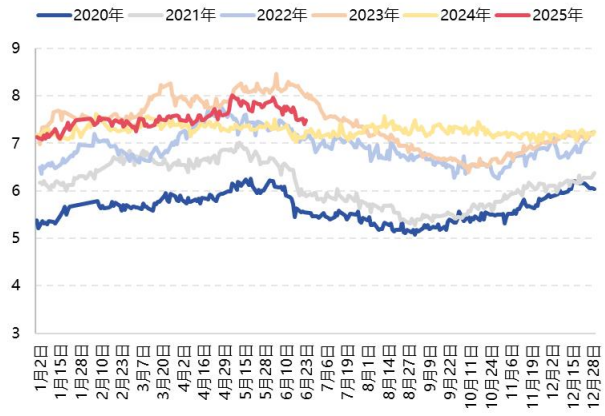
五、时令水果上市，瓜分苹果销售份额

图：全国水果产量（单位：万吨）



数据来源：iFind 国信期货

图：7 种重点监测水果平均批发价（单位:元/公斤）

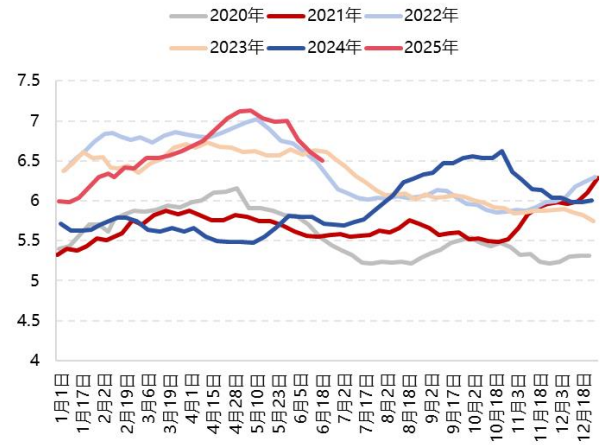


数据来源：Choice 国信期货

近年来，水果整体丰产，同时进口水果补充消费者的需求，水果市场选择明显增加。苹果作为水果中的一员，也会受到相关品种的影响。替代水果分为两方面，一方面是储藏类水果的影响，比如与苹果耐储

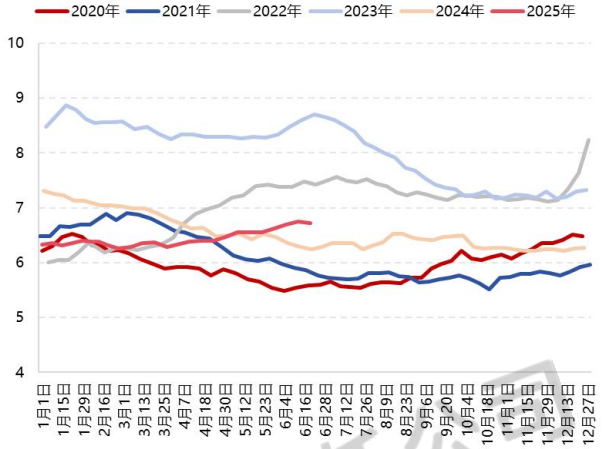
性相当的梨；另一方面是时令水果的影响，比如带有极强季节性的水果大类西瓜，以及柑橘和芒果、草莓等具有口感的时令水果。柑橘上市时间集中在 11 月-次年 3 月，是主要的冬季水果。因货架期短，柑橘的销售压力集中农历春节前后。由于柑橘类整体丰产，量大价廉，在春节这样重要的节日前后构成与苹果较大的竞争。

图：香蕉平均批发价（单位:元/公斤）



数据来源：Choice 国信期货

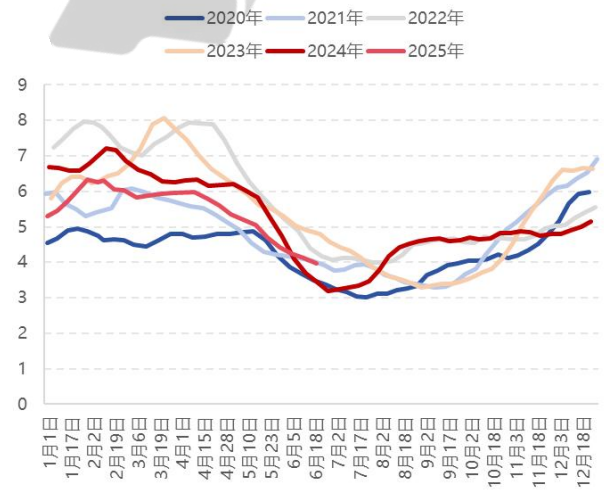
图：鸭梨平均批发价（单位：元/公斤）



数据来源：Choice 国信期货

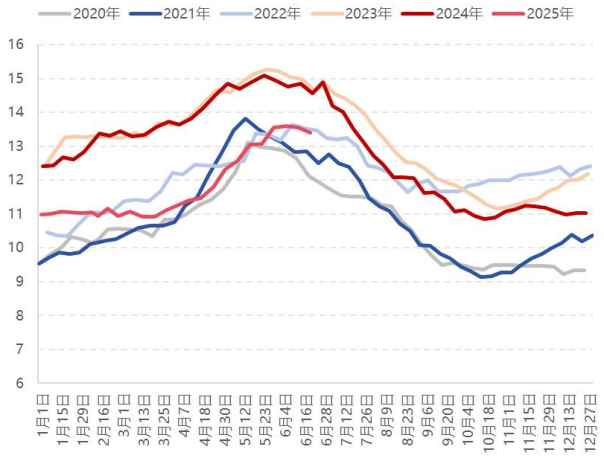
整体来看，2025 年上半年水果的价格高位运行，当前小幅回落。据卓创资讯，截至 6 月 26 日，我国香蕉海南主产区周度主流成交价为 1.26 元/斤，较上周均价有所下跌。前期蕉农有一定挺价现象，台风过后，国产香蕉行情回归基本面，下游需求疲软，价格呈现逐渐回落的走势。樱桃产新逐渐结束，目前销售货源多为冷库存货，主流价格维持稳定。荔枝大量上市，供应充足，价格低于往年同期，量大价廉冲击苹果下游需求。

图：西瓜平均批发价（单位:元/公斤）



数据来源：Choice 国信期货

图：葡萄平均批发价（单位：元/公斤）



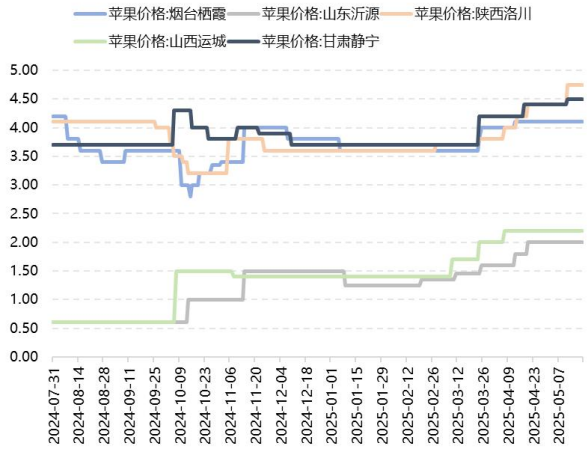
数据来源：Choice 国信期货

六、产地价格稳定运行，个别产区价格略有下滑

图：栖霞存储商利润（80#以上一二级）

数据来源：卓创资讯 国信期货

图：苹果产地现货价格



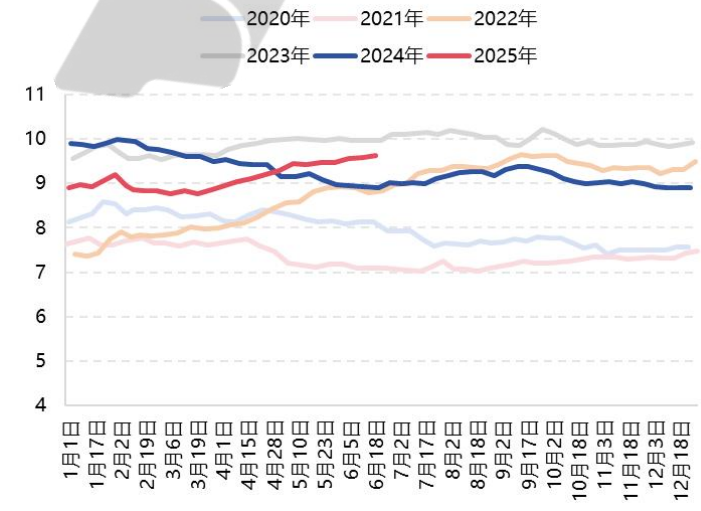
数据来源：choice 国信期货

当前产地价格稳中偏强，高于去年同期水平，主要原因在于冷库剩余库存量偏低。据卓创资讯，截至6月26日，山东产区纸袋富士80#以上一二级货源主流成交加权平均价4.18元/斤，较上周下滑0.01元/斤，环比下滑0.24%，同比上涨0.35元/斤，涨幅8.93%。

按照3.3元/斤收购货源计算，据卓创资讯，栖霞地区存储商80#以上一二级货源存储利润为0.62元/斤。当前主流成交价格维持稳定，但随着存储时间延长，存储成本微幅增加，压缩利润空间。预计后期个别地区成交价格稍有下滑。

七、苹果消费季节性分析

图：富士苹果平均批发价格（单位：元/公斤）



数据来源：WIND 农业农村部 国信期货

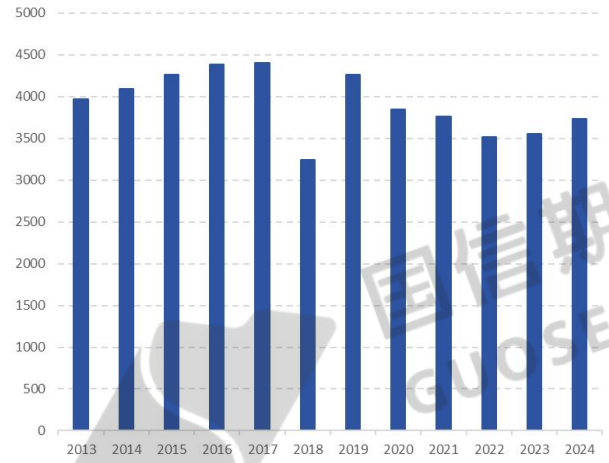
苹果作为一种季产年销的水果，带有非常明显的季节性。按五年历史价格统计，上涨概率较大的月份多集中在下半年，分别为：9月、11月和12月。就历史规律而言，一般库存苹果9月底会完成清库，而苹果储存到了后期，质量会有所下滑，好货就成了稀缺品。并且这个时候新季苹果还未完全大量上市，整

个市场的库存是处在偏空的状态，同时 9 月份气温逐渐下降，时令水果慢慢减少供应退出市场，中秋、国庆双节备货，利好苹果的消费。因此果农和客商带有惜售情绪，苹果在 9 月份涨价也在意料之中。而 11、12 月份，新果开始有效供应市场，并且临近圣诞节和元旦，节日提振效应明显，苹果需求较为旺盛，驱动价格上行。

而下跌概率较大的月份分布较为分散，主要包括：4 月、8 月和 10 月。4 月份是比较关键的去库时间节点，一方面，4 月份之后气温上升，不少季节性强的时令水果上市，冲击苹果的消费市场；另一方面，库存苹果存放已超半年，后期质量恐有所下滑，且下半年节日不多，节日效应或大打折扣，因此，4 月份降价去库的可能性较高。而到了 8 月份，离清库还剩下一个月的时间，面对的挑战包括但不限于：时令水果继续冲击市场；早熟苹果上市挤占库存苹果的销售份额；由于存放时间长库存苹果自身质量出现下滑等，因此 8 月份价格下滑比较明显。10 月份伴随新季苹果大量上市供应市场，且替代水果梨与苹果的上市期也比较接近，阶段性的供应压力驱动苹果价格有所下滑。

八、新季苹果产量或呈现“西增东减”格局

图：全国苹果年度产量（单位：万吨）



数据来源：卓创资讯 国信期货

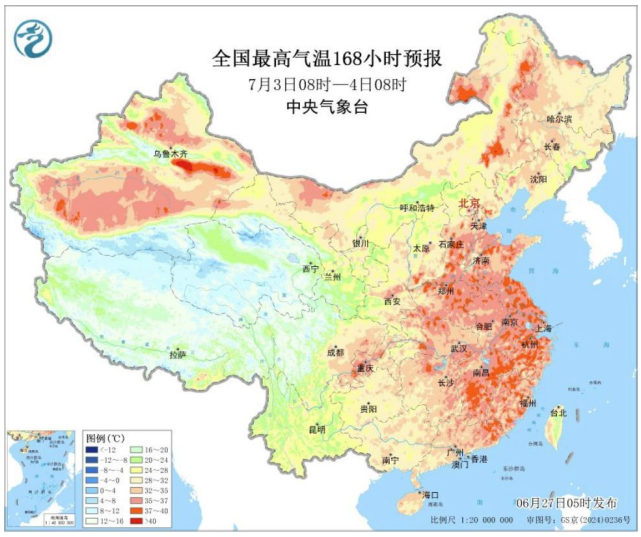
图：全国苹果种植面积（万亩）、全国苹果单产（吨/亩）

数据来源：卓创资讯 国信期货

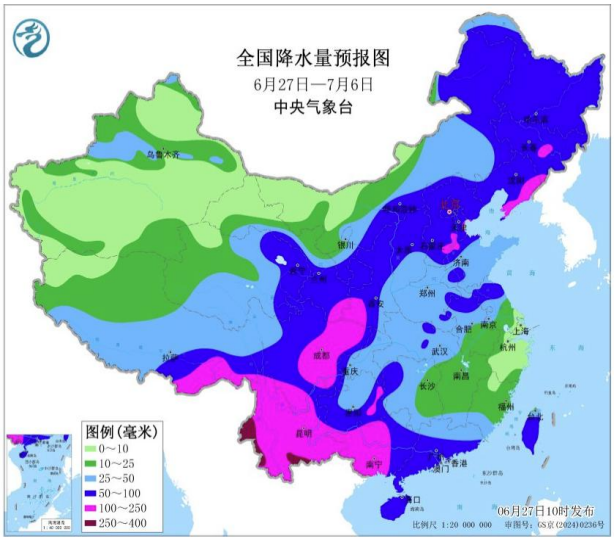
市场对于新季苹果产量尚有一定分歧，主要在于花期调研表现不佳，果农进行二茬果套袋，坐果期调研产量或有好转。结合市场调研来看，陕西产区、甘肃产区或较上一产季小幅增产，山西产区大幅增产。对于山东产区，市场普遍认可产量减少，但对于产量减少幅度尚有分歧。需要等待后期苹果摘袋结果验证。新季早熟类品种嘎啦、早熟富士玉华、弘前，普遍表现良好，套袋量或较上一产季有所增加。

图：全国最高气温预报图

图：全国降水量预报图



数据来源：中央气象台 国信期货



数据来源：中央气象台 国信期货

第三部分 后市展望

2025 上半年苹果期货整体维持区间震荡，跌至 6602 元/吨的低点之后向上反弹，冲至 8140 元/吨之后回落。

供应端，据卓创资讯统计，截至 2025 年 6 月 26 日，全国冷库苹果的库存量约 100.07 万吨，低于去年同期 69.87 万吨，处于往年历史同期最低水平。市场对于新季苹果产量尚有一定分歧，主要在于花期调研表现不佳，果农对二茬果进行套袋。结合市场调研来看，陕西产区、甘肃产区或较上一产季小幅增产，山西产区大幅增产。对于山东产区，市场普遍认可产量减少，但对于减少幅度尚有分歧。新季早熟类品种普遍表现良好，套袋量或较上一产季有所增加。

需求端，今年上半年市场对苹果整体需求或不及去年同期。据卓创资讯调研的苹果主要产区库存数据统计，6 月份全国冷库苹果出货量约 36.43 万吨，较 5 月份走货速度有所下滑。当前进入苹果传统消费淡季，时令水果量大价廉冲击苹果下游需求。伴随存储成本增加，产区出货意愿或有所增强。出口方面，根据海关总署公布的数据，2025 年 1-5 月累计出口鲜苹果 37.36 万吨，同比增加 1.53%，从季节性上看，第四季度及次年第一季度是苹果的出口旺季，预计 2025 年二季度鲜苹果出口量或有所回落。产地冷库苹果余货不多，价格稳定运行，出口成本抑制，预计出口维持偏低水平。

展望后市，期货盘面逻辑将由旧季苹果需求情况转向新季苹果产量及收购情况。由于冷库库存量处于往年历史同期最低位置，产地主流成交价格或维持稳定。随着存储时间延长，旧季苹果存储成本微幅增加，压缩利润空间，预计后期个别地区成交价格稍有下滑。旧季苹果接近清库尾声，短期或带动盘面走弱。新季苹果进入关键的果实膨大期，根据初步套袋调研结果，产量或呈现“西增东减”格局，对于山东产区的减产幅度市场存在一定分歧，需要等待后期苹果摘袋结果验证。关注新季产量表现，若山东产区减产幅度超出市场预期，盘面或呈现先抑后扬格局，操作建议逢低做多思路对待。

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.