

## 主要结论

供应端，一方面是旧季苹果的库存，另一方面是早熟苹果。据卓创资讯统计，截至2025年7月23日，全国冷库苹果的库存量约64.81万吨，低于去年同期42.27万吨，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39.56万吨，陕西地区库存量约17.34万吨，非主产区冷库剩余库存量约7.91万吨。部分存储商为了锁住利润，出货积极性比较高；近几年早熟类苹果种植面积减少，供应偏紧。陕西产区新季早熟类苹果于6月底陆续开始供应市场，多数品种主流成交价格均高于去年，较去年上涨0.2-0.4元/斤。

需求端来看，当前处于苹果传统消费淡季，产区走货情况一般。据卓创资讯统计，截至2025年7月24日，全国冷库库存比例约为4.91%，周度环比下降0.65个百分点，同比降低3.12个百分点，去库存率为92.28%。市场对新季早熟苹果需求尚可，客商采购积极性高于冷库苹果。根据海关总署公布的数据，2025年6月鲜苹果出口量约为3.70万吨，环比减少18.62%，同比减少38.55%。

2025年新季苹果套袋已经完成。据卓创资讯，从套袋期间调研结果来看，今年套袋量略低于去年，若果个正常情况下，今年产量或略低于去年。其中陕西小幅增产，甘肃和山东减产，其他产区增减情况各有差异。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。由于低库存对苹果价格形成较强支撑早熟苹果价格居于高位，新季晚熟富士开秤价格可能高于上一产季。苹果期货维持强势的概率较大，但当前销售淡季，下游需求欠佳，短期或制约苹果上涨空间。操作建议逢低做多思路对待。

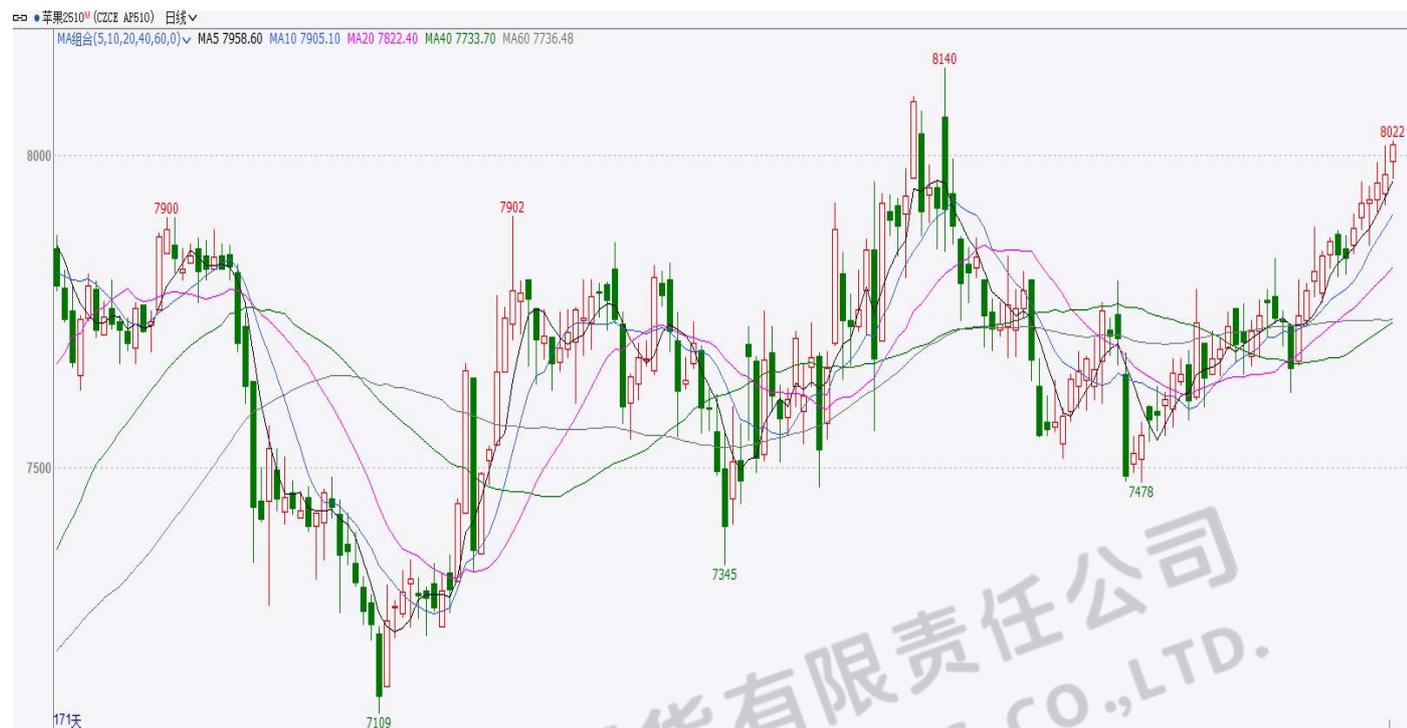
国信期货交易咨询业务资格：  
证监许可【2012】116号  
分析师：黎静宜  
从业资格号：F3082440  
投资咨询号：Z0019052  
电话：021-55007766-305180  
邮箱：15561@guosen.com.cn

### 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 年 7 月走势图



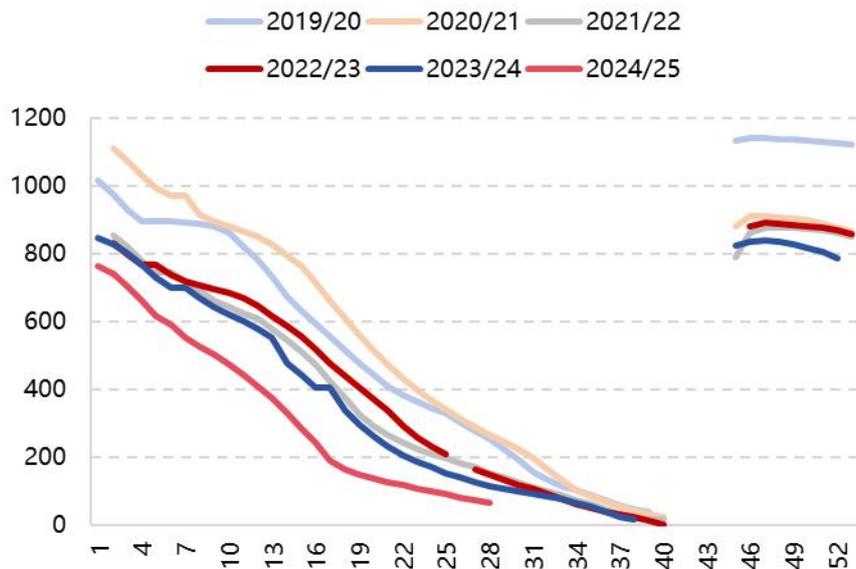
数据来源：文华财经 国信期货

2025 年 7 月苹果期货盘面震荡上行，呈现偏强运行的格局。苹果目前处于旧季苹果去库尾声和新季苹果等待上市的阶段。新季苹果套袋数量不及去年同期水平，低库存为盘面提供一定支撑，早熟苹果价格高开亦提振市场信心，盘面整体偏强运行。

## 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

图：全国冷库苹果冷库情况（单位：万吨）

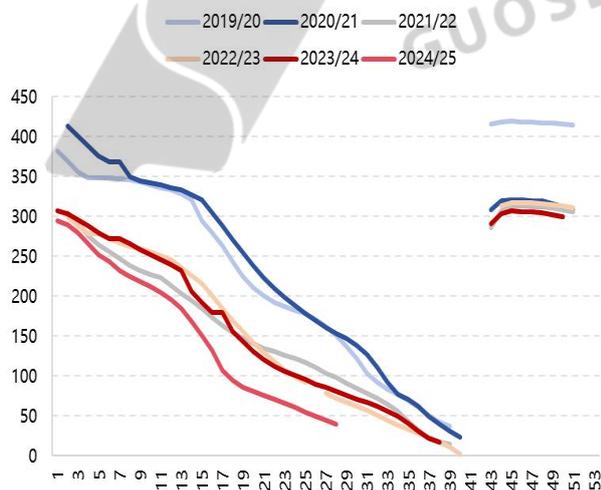


数据来源：卓创资讯 国信期货

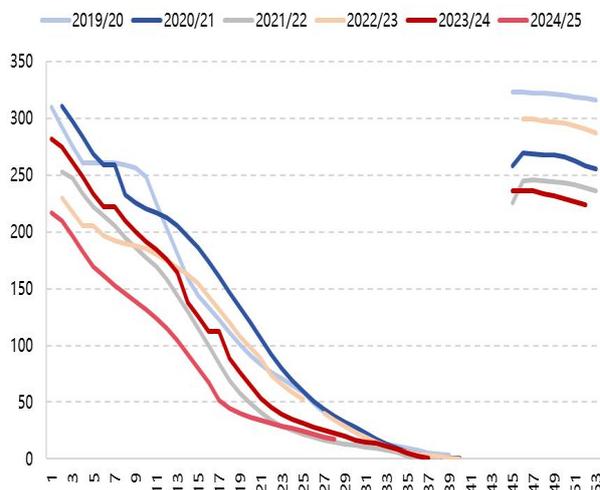
据卓创资讯统计，截至2025年7月23日，全国冷库苹果的库存量约64.81万吨，低于去年同期42.27万吨，处于往年历史同期最低水平。分地区来看，目前山东产地冷库库存量约39.56万吨，陕西地区库存量约17.34万吨，非主产区冷库剩余库存量约7.91万吨。冷库剩余货源已经不多，部分存储商为了锁住利润，出货积极性比较高，部分低质量货源及即将清库的冷库货源可以议价成交。新季早熟苹果陆续上市，今年上色一般，好货偏少，整体供应量不大。

图：山东地区苹果冷库情况（单位：万吨）

图：陕西地区苹果冷库情况（单位：万吨）



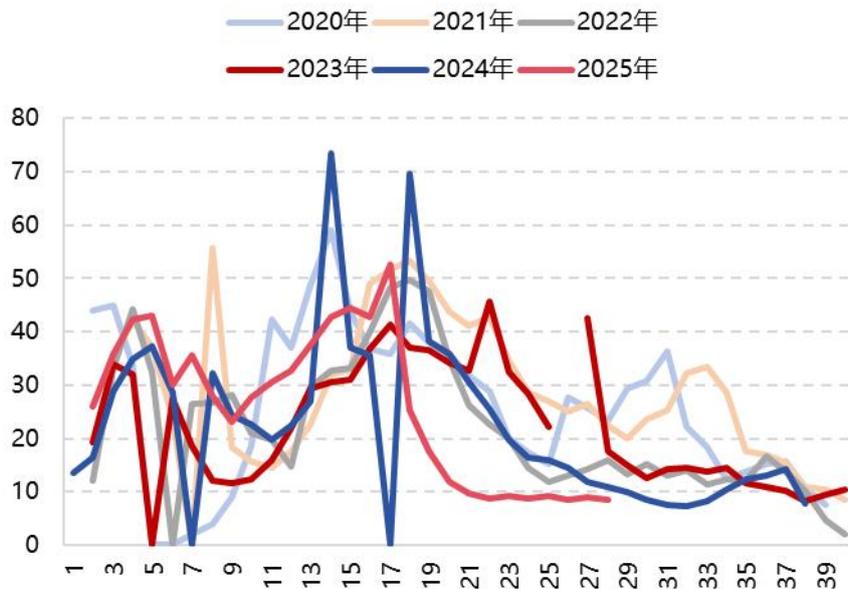
数据来源：卓创资讯 国信期货



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）

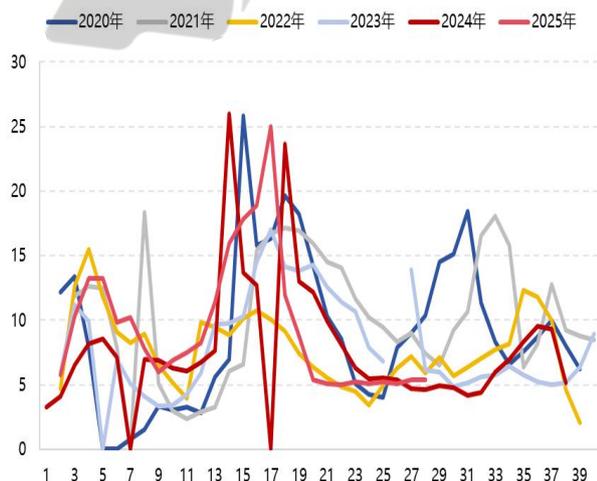


数据来源：卓创资讯 国信期货

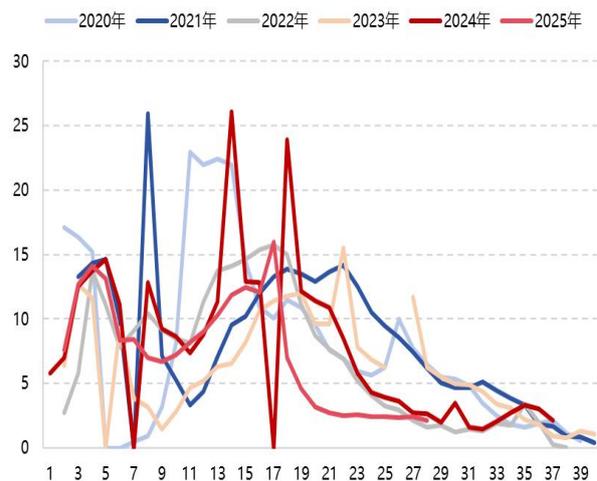
苹果产区走货情况会受到诸多因素的影响，比如居民消费能力及消费意愿，自身季节性规律，以及替代水果价格等。苹果下游消费需求很难精确量化，目前我们用产地走货量作为大致评估的标准，同时结合几个重要节日的备货、销售情况进行检验。经过我们测算，苹果需求价格弹性系数 $\beta$ 大概在-0.34左右。苹果需求的价格弹性系数显著为负，意味着苹果需求量与自身价格呈反方向变化，当价格上涨时，理性的消费者会适度减少对苹果的消费，反之，则会增加苹果的消费量。同时， $\beta$ 绝对值为0.34表明苹果需求对自身价格的变动缺乏弹性，意味着价格较大幅度的变化才能带动需求量小的变化。因此产地苹果只有在大幅跌价的时候，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

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



数据来源：卓创资讯 国信期货

据卓创资讯统计，截至2025年7月24日，全国冷库库存比例约为4.91%，周度环比下降0.65个百分点，同比降低3.12个百分点，去库存率为92.28%。分产区来看，山东地区冷库库容比为8.02%，库容比

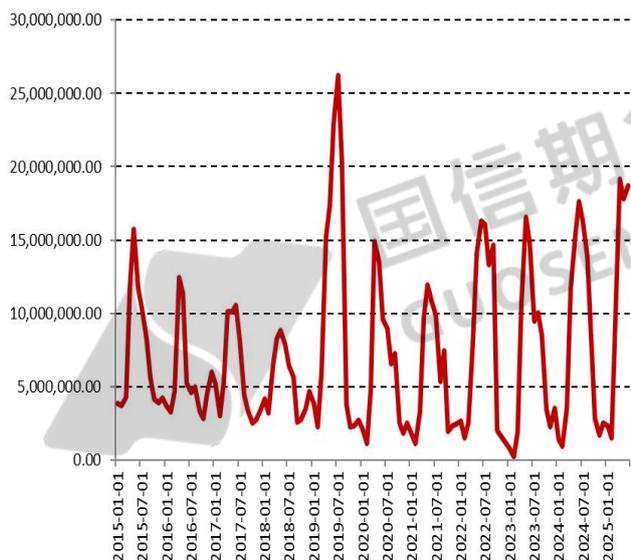
下降 1.09 个百分点。山东产区冷库出货速度略有放缓，成交量不高。山东产区冷库存储商出货意愿增强，但是随着气温升高，时令水果冲击苹果的下游需求，客商采购积极性减弱，成交量少。电商、果汁厂等采购量明显低于去年同期。陕西地区库容比为 4.56%，库容比降低 0.56 个百分点。陕西产区冷库出货速度较为稳定，客商根据市场需求有序发货。近期冷库成交气氛平淡，部分客商逐渐暂停苹果交易，或者转往其他产区寻找合适货源。

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、1-6 月鲜苹果进口表现良好

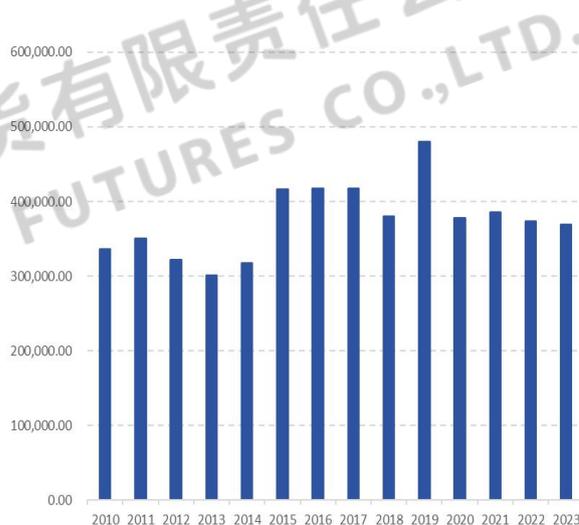
随着居民收入水平以及消费水平的提高，人们对于生活品质的要求会相应增加。种类单一、质量一般的苹果满足不了消费需求，海外如日本和法国的红富士质量上乘，口感香甜，逐渐得到很多国内消费者的青睐。我国鲜苹果主要进口国包括新西兰、美国、智利等国家。

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）



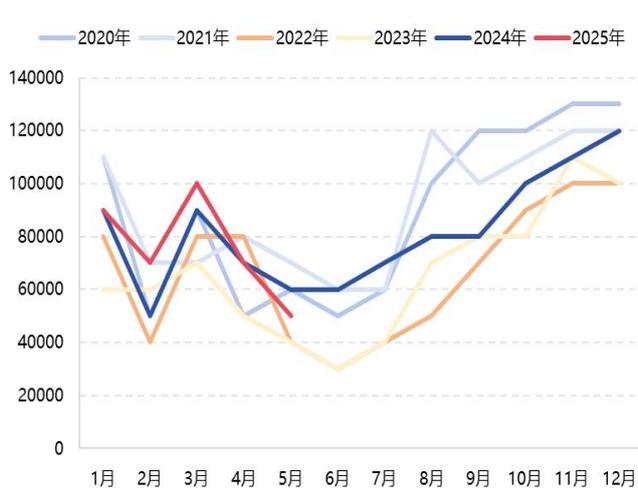
数据来源：iFind 国信期货

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。2025 年 6 月鲜苹果进口量 1.87 万吨，环比增加 5.32%，同比增加 6.37%。2025 年 1-6 月累计进口量 6.90 万吨，同比增加 36.63%。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。

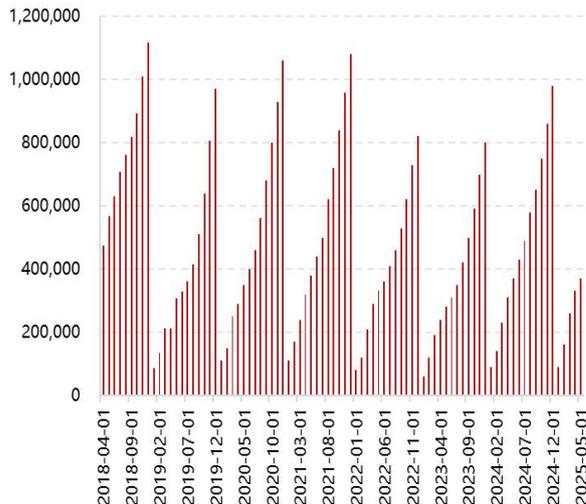
### 四、二季度鲜苹果出口量回落

图：苹果出口情况（单位：吨）

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

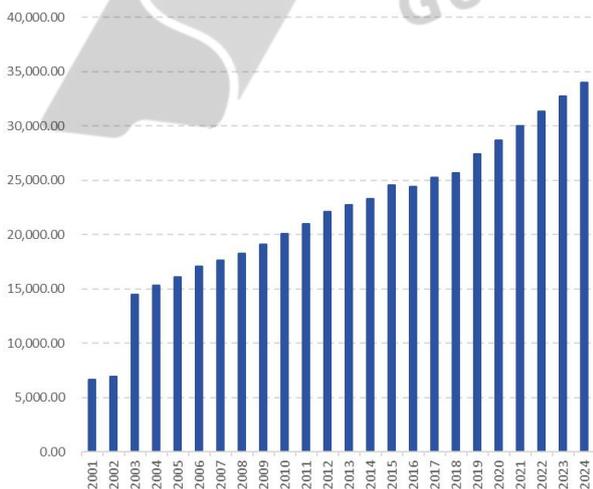


数据来源: Choice 海关总署 国信期货

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6月鲜苹果出口量约为3.70万吨，环比减少18.62%，同比减少38.55%。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。

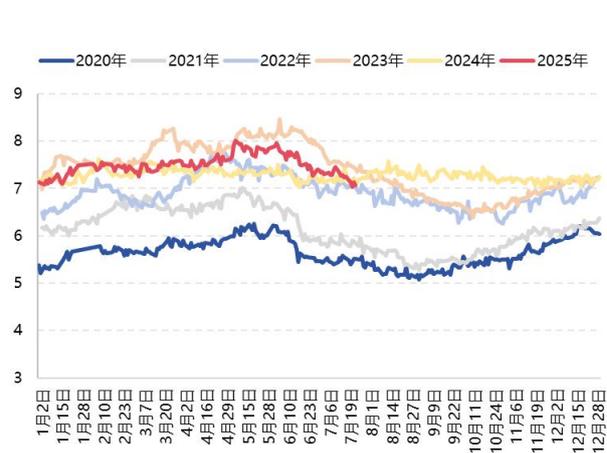
### 五、时令水果冲击下游需求

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）

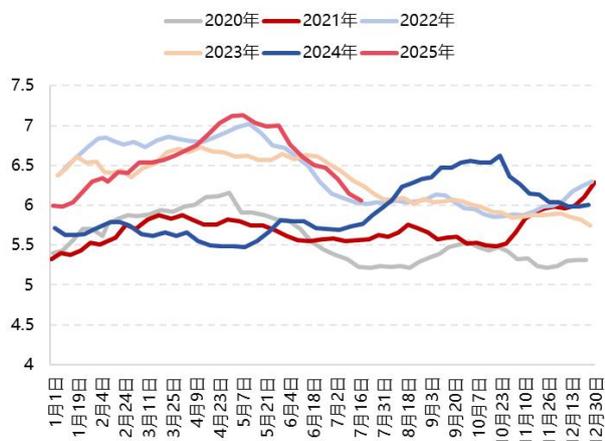


数据来源: Choice 国信期货

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

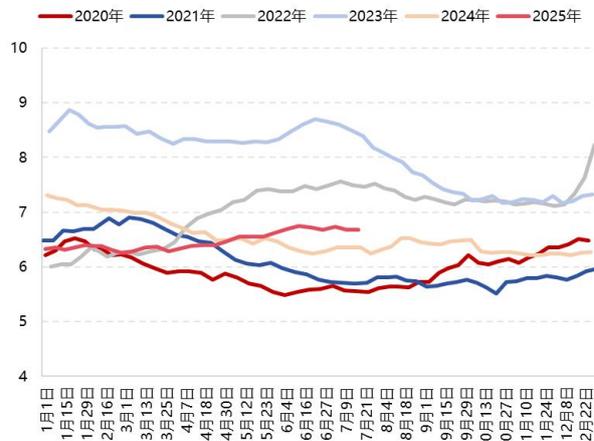
销售压力集中农历春节前后。由于柑橘类整体丰产，量大价廉，在春节这样重要的节日前后构成与苹果较大的竞争。

图：香蕉平均批发价（单位：元/公斤）



数据来源：Choice 国信期货

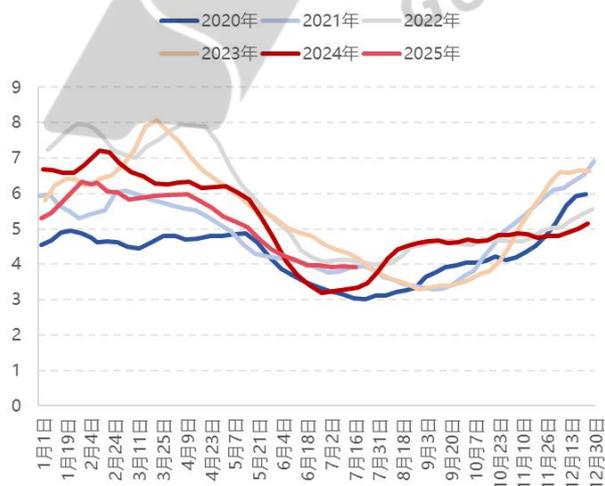
图：鸭梨平均批发价（单位：元/公斤）



数据来源：Choice 国信期货

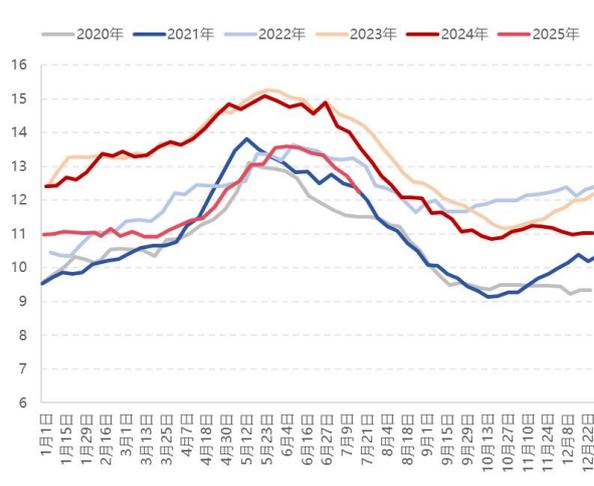
整体来看，2025年7月份水果价格持续回落。据农业农村部公布的数据，截至7月24日，7种重点监测水果平均批发价7.07元/公斤，较去年同期下滑0.1元/公斤。据卓创资讯，截至7月24日，我国香蕉海南主产区周度主流成交价为0.69元/斤，较上周均价下跌0.08元/斤。产区采收陆续恢复，供应量逐步恢复，客商订货不积极，采取压价策略，部分蕉农着急出货，价格持续走低。西瓜供应充足，需求良好，普遍价位较高。时令水果冲击苹果下游需求，当前处于消费淡季，预计新季上市后需求逐渐恢复。

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

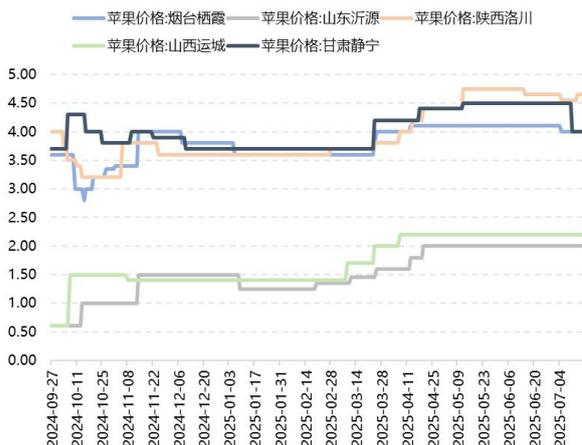
## 六、产地价格稳定运行

图：栖霞存储商利润（80#以上一二级）

图：苹果产地现货价格



数据来源：卓创资讯 国信期货



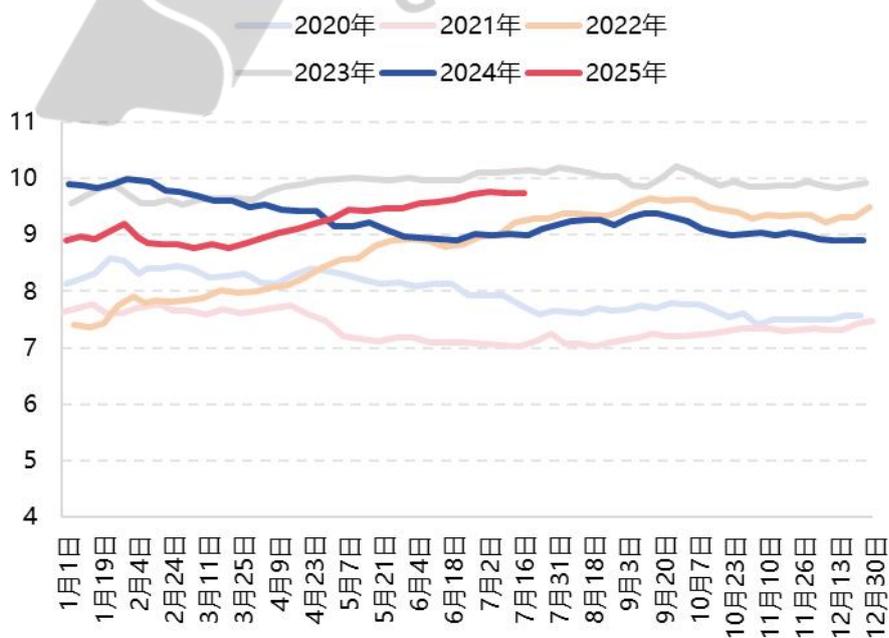
数据来源：choice 国信期货

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7月24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3.96元/斤，较上周下滑0.08元/斤，环比下滑1.98%，同比上涨0.04元/斤，涨幅1.02%。

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0.35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）



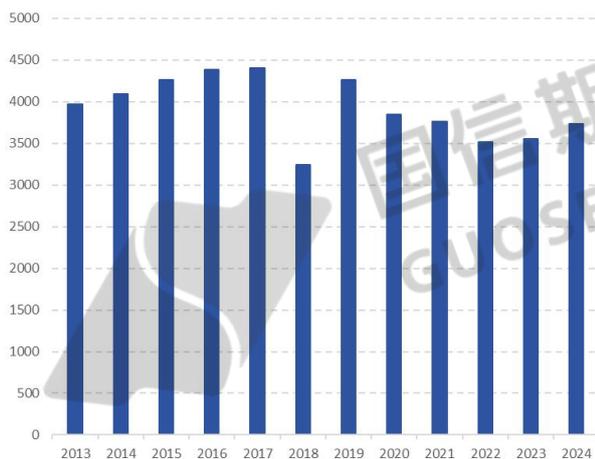
数据来源：WIND 农业农村部 国信期货

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，面临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、新季苹果套袋数量较上一产季略微减少

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）

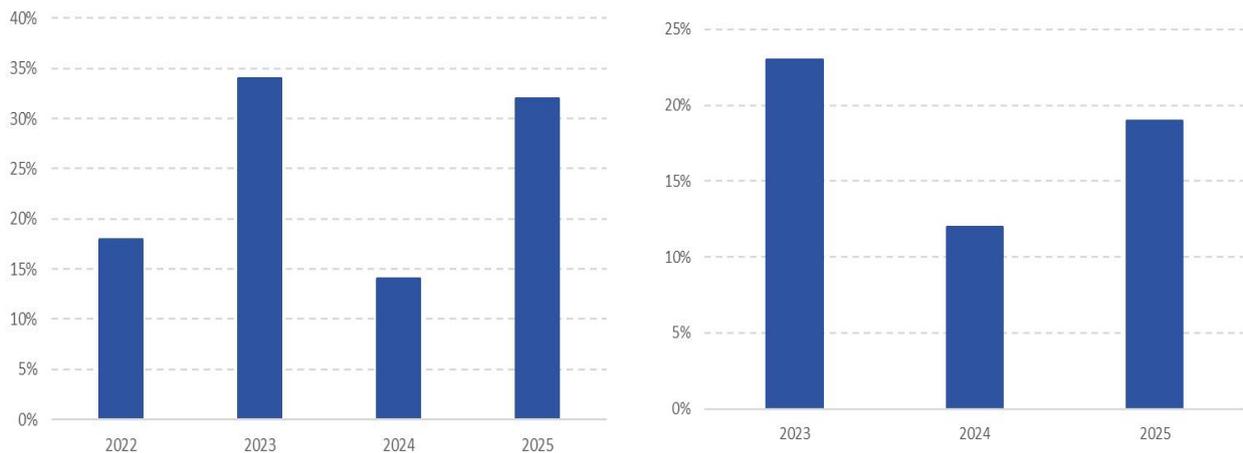


数据来源：卓创资讯 国信期货

2025年新季苹果套袋已经完成。据卓创资讯，从套袋期间调研结果来看，今年套袋量略低于去年，若果个正常情况下，今年产量或略低于去年。其中陕西小幅增产，甘肃和山东减产，其他产区增减情况各有差异。具体来看，根据2024年各产地产量为权重，加权计算陕西整体呈现增产状态，同比增产幅度约为5.74%；山东产区总体减产幅度为12.95%；甘肃产区总体减产幅度为8.70%。综合来看，新季套袋苹果较上一产季套袋量减少2.03%。后期卓创资讯将根据果个、病害等因素修正。优果率方面，6月份果锈统计结果显示，今年果锈占比或略高于去年，后期需关注苹果质量。由于旧季苹果库存处于历史低位，叠加早熟苹果开秤价格高于上一产季，新季晚熟红富士的收购价格或高于去年。

图：山东产区6月套袋期间果锈占比

图：陕西产区6月套袋期间果锈占比



数据来源：卓创资讯 国信期货

数据来源：卓创资讯 国信期货

### 第三部分 后市展望

供应端，一方面是旧季苹果的库存，另一方面是早熟苹果。据卓创资讯统计，截至2025年7月23日，全国冷库苹果的库存量约64.81万吨，低于去年同期42.27万吨，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39.56万吨，陕西地区库存量约17.34万吨，非主产区冷库剩余库存量约7.91万吨。部分存储商为了锁住利润，出货积极性比较高；近几年早熟类苹果种植面积减少，供应偏紧。陕西产区新季早熟类苹果于6月底陆续开始供应市场，多数品种主流成交价格均高于去年，较去年上涨0.2-0.4元/斤。

需求端来看，当前处于苹果传统消费淡季，产区走货情况一般。据卓创资讯统计，截至2025年7月24日，全国冷库库存比例约为4.91%，周度环比下降0.65个百分点，同比降低3.12个百分点，去库存率为92.28%。市场对新季早熟苹果需求尚可，客商采购积极性高于冷库苹果。根据海关总署公布的数据，2025年6月鲜苹果出口量约为3.70万吨，环比减少18.62%，同比减少38.55%。

2025年新季苹果套袋已经完成。据卓创资讯，从套袋期间调研结果来看，今年套袋量略低于去年，若果个正常情况下，今年产量或略低于去年。其中陕西小幅增产，甘肃和山东减产，其他产区增减情况各有差异。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。由于低库存对苹果价格形成较强支撑早熟苹果价格居于高位，新季晚熟富士开秤价格可能高于上一产季。苹果期货维持强势的概率较大，但当前销售淡季，下游需求欠佳，短期或制约苹果上涨空间。操作建议逢低做多思路对待。

### 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、引用资料和数据的主观与公正，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。