

主要结论

三季度苹果期货主力合约 AP2601 呈现偏强震荡的格局。

供应端来看，据卓创资讯统计，截至 2025 年 9 月 25 日，全国冷库苹果的库存量约 14.79 万吨，低于去年同期 10.75 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 10.96 万吨，陕西地区库存量约 3.69 万吨，非主产区冷库剩余库存量约 0.14 万吨。客商采购难度增加，低库存量对盘面形成一定支撑。陕西产区新季苹果逐步摘袋，今年果个偏小，果农对新季苹果的价格预期较强。

需求端来看，中秋、国庆双节备货，需求有所恢复。据卓创资讯统计，截至 2025 年 9 月 25 日，全国冷库库存比例约为 1.12%，周度环比下降 0.45 个百分点，去库存率为 98.24%。因进入去库尾期，有部分样本点出现清库等情况，不同冷库之间出货情况差异较大，数据误差略有扩大。卓创资讯将从下期开始暂停统计旧季冷库苹果库存，预计新季苹果第一期库存 11 月 6 日统计，修正时间约为 1 个月。

结合前期调研，市场普遍认可新季苹果套袋数量略低于上一产季。西北产区早熟苹果收购价格高于去年同期，预计价格高于去年 0.2-0.4 元/斤，晚熟红富士开秤价格大概率高于上一产季开秤价。苹果收购阶段即将来临，关注新季苹果产量表现，盘面或兑现前期市场的减产预期，后期驱动逻辑转向需求端。当前盘面或是顶部区间，操作建议多单考虑逐步止盈。

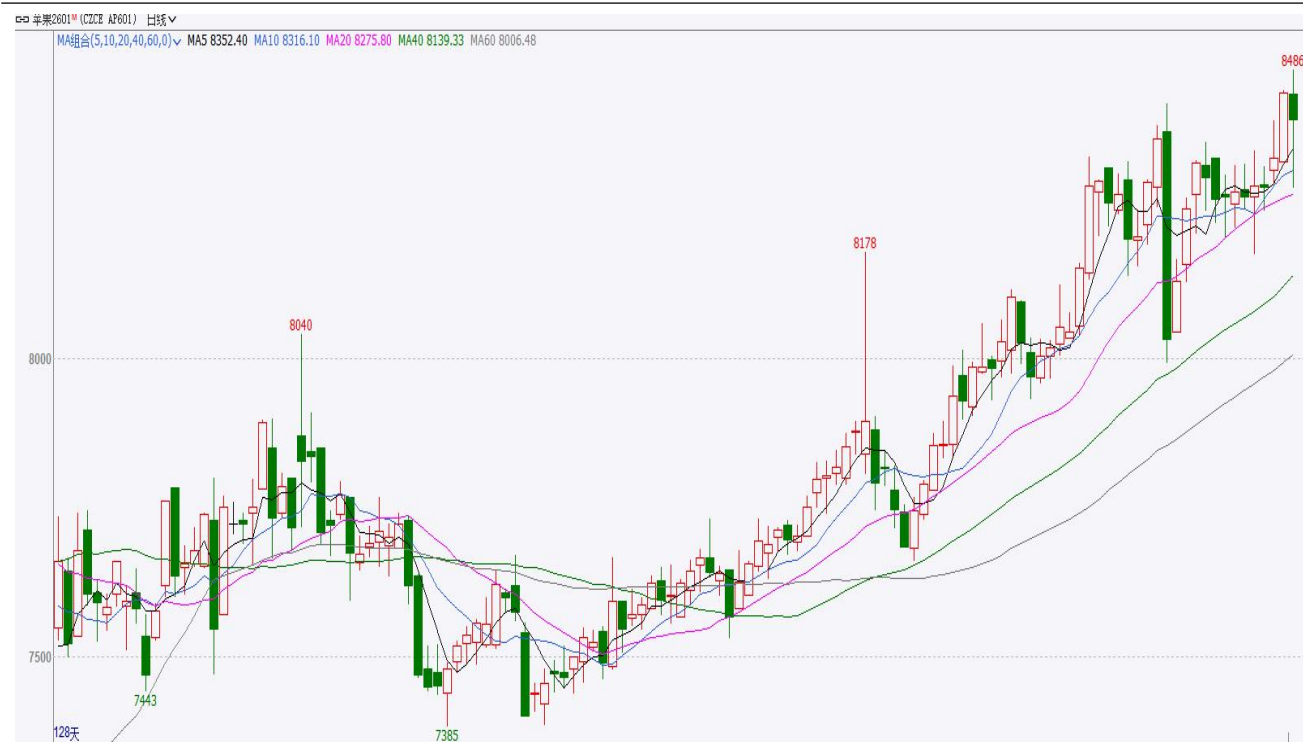
分析师：黎静宜
从业资格号：F3082440
投资咨询号：Z0019052
电话：021-55007766-305180
邮箱：15561@guosen.com.cn

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：苹果期货三季度走势图



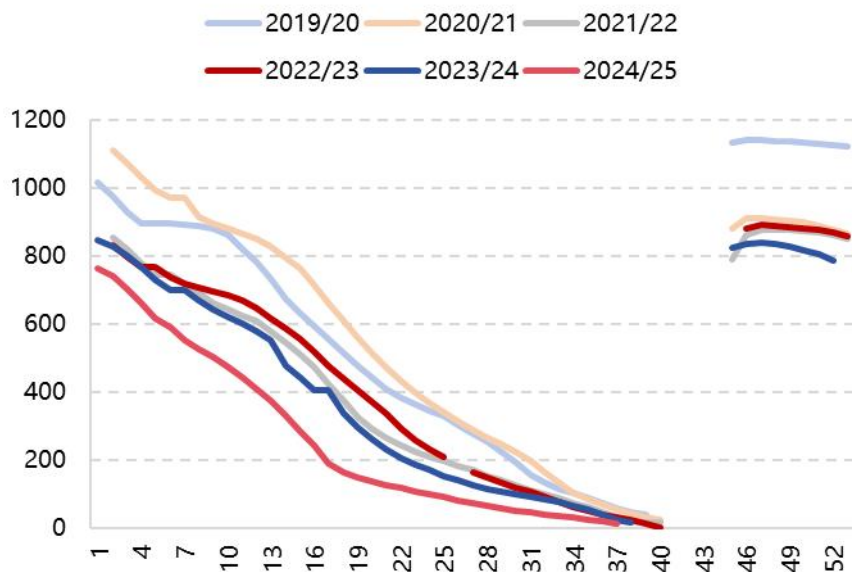
数据来源：文华财经 国信期货

三季度苹果期货主力合约 AP2601 呈现偏强震荡的格局。冷库剩余货量已经不多，货源集中在山东产区，冷库存储商出货意愿比较高。市场普遍认可新季苹果套袋数量略低于上一产季，西北产区早熟苹果收购价格高于去年同期，晚熟红富士开秤价格大概率高于上一产季开秤价。盘面维持高位震荡。

第二部分 苹果基本面分析

一、清库尾声，冷库剩余货量较少

图：全国冷库苹果冷库情况（单位：万吨）



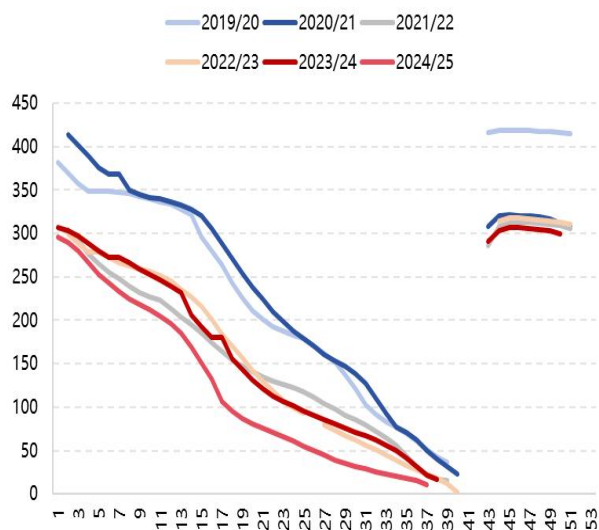
数据来源：卓创资讯 国信期货

据卓创资讯统计，截至2025年9月25日，全国冷库苹果的库存量约14.79万吨，低于去年同期10.75万吨，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10.96万吨，陕西地区库存量约3.69万吨，非主产区冷库剩余库存量约0.14万吨。

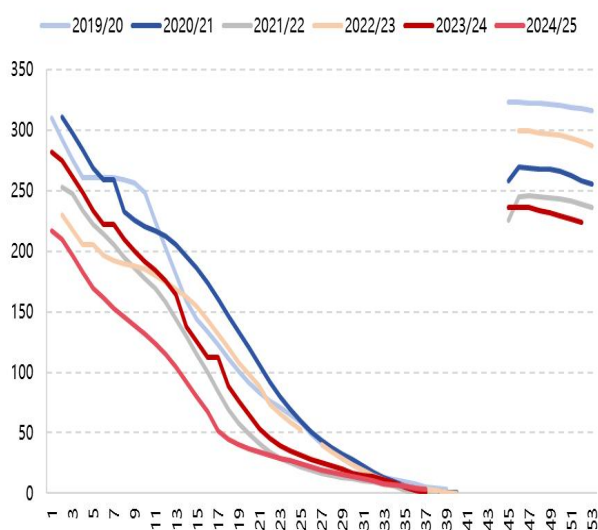
当前冷库货源主要集中在山东产区，冷库剩余货源多为质量较差的货源，好货剩余已经比较少。红将军市场供应比较充足，但是今年多数红将军上色较差，质量较差，优质货源价格居高，差货出货表现一般。陕西产区冷库内货源数量极少，客商自行发往市场。产地降雨天气较为频繁，早熟采青苹果上色速度偏慢，已经订购的货源装货量一般。早熟富士及采青富士好货价格高位稳定，一般货成交价格下滑。陕西产区新季苹果逐步摘袋，今年果个偏小，果农对新季苹果的价格预期较强。

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）



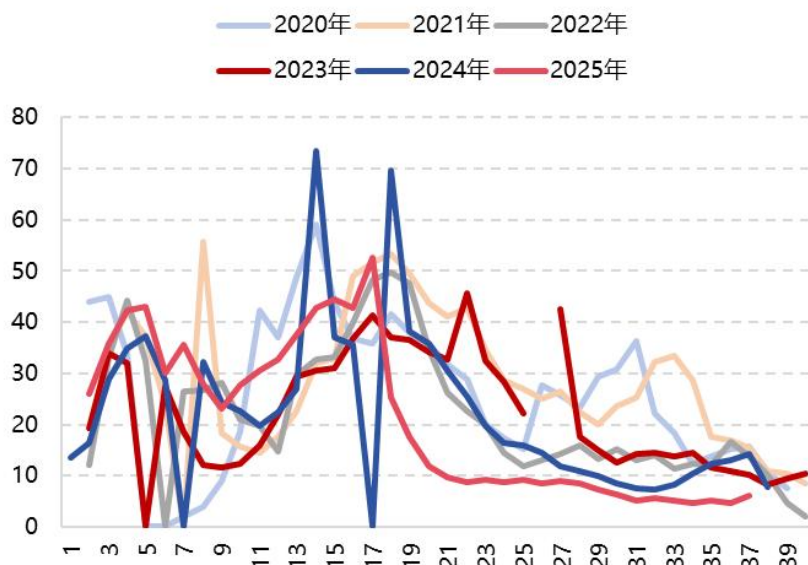
数据来源：卓创资讯 国信期货



数据来源：卓创资讯 国信期货

二、节日备货，产地成交情况良好

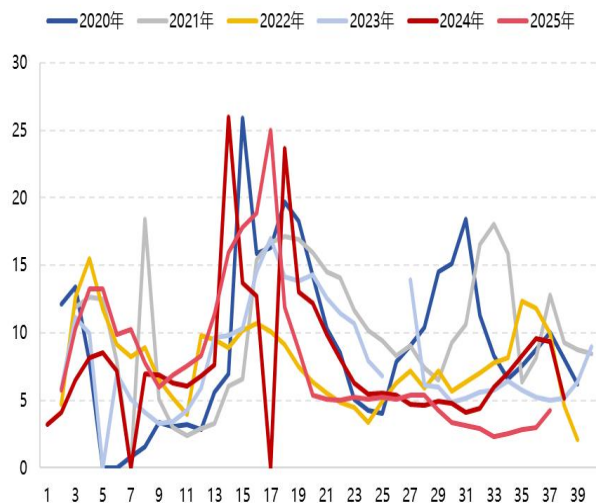
图：全国冷库苹果周出库量（单位：万吨）



数据来源：卓创资讯 国信期货

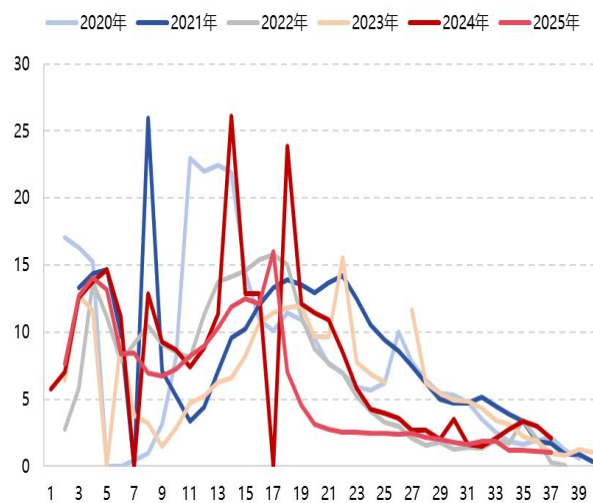
苹果产区走货情况会受到诸多因素的影响，比如居民消费能力及消费意愿，自身季节性规律，以及替代水果价格等。苹果下游消费需求很难精确量化，目前我们用产地走货量作为大致评估的标准，同时结合几个重要节日的备货、销售情况进行检验。经过我们测算，苹果需求价格弹性系数 β 大概在-0.34左右。苹果需求的价格弹性系数显著为负，意味着苹果需求量与自身价格呈反方向变化，当价格上涨时，理性的消费者会适度减少对苹果的消费，反之，则会增加苹果的消费量。同时， β 绝对值为0.34表明苹果需求对自身价格的变动缺乏弹性，意味着价格较大幅度的变化才能带动需求量小的变化。因此产地苹果只有在大幅跌价的时候，去库走货进度才会明显提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

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）



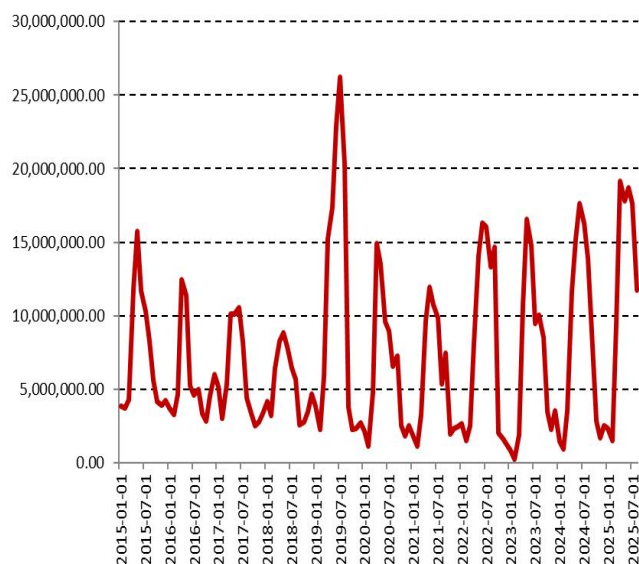
数据来源：卓创资讯 国信期货

中秋、国庆双节备货，需求有所恢复。据卓创资讯统计，截至 2025 年 9 月 25 日，全国冷库库存比例约为 1.12%，周度环比下降 0.45 个百分点，去库存率为 98.24%。因进入去库尾期，有部分样本点出现清库等情况，不同冷库之间出货情况差异较大，数据误差略有扩大。分产区来看，山东地区冷库库容比为 2.22%，库容比下降 0.87 个百分点。冷库出货量尚可，主要交易适合包礼盒的三级果，为中秋节准备货源陆续发往市场销售。陕西地区库容比为 0.97%，库容比降低 0.28 个百分点。陕西产区冷库剩余旧季货源已经很少，有部分早熟富士及嘎啦等新季苹果。随着节日临近，陆续发往市场销售。卓创资讯将从下期开始暂停统计旧季冷库苹果库存，预计新季苹果第一期库存 11 月 6 日统计，修正时间约为 1 个月。

三、8 月份鲜苹果进口量下滑

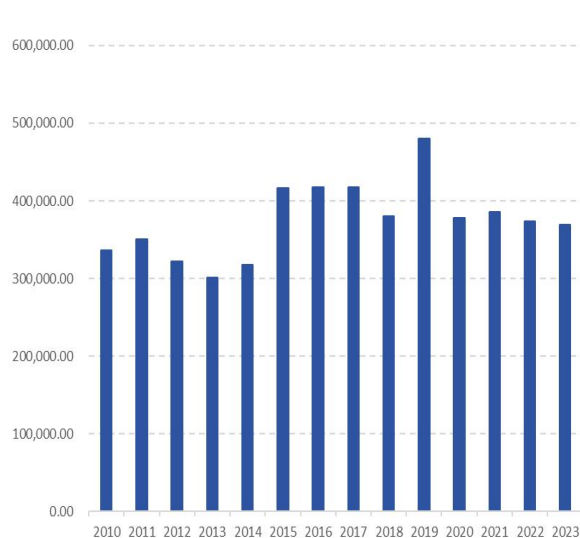
随着居民收入水平以及消费水平的提高，人们对于生活品质的要求会相应增加。种类单一、质量一般的苹果满足不了消费需求，海外如日本和法国的红富士质量上乘，口感香甜，逐渐得到很多国内消费者的青睐。我国鲜苹果主要进口国包括新西兰、美国、智利等国家。

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）



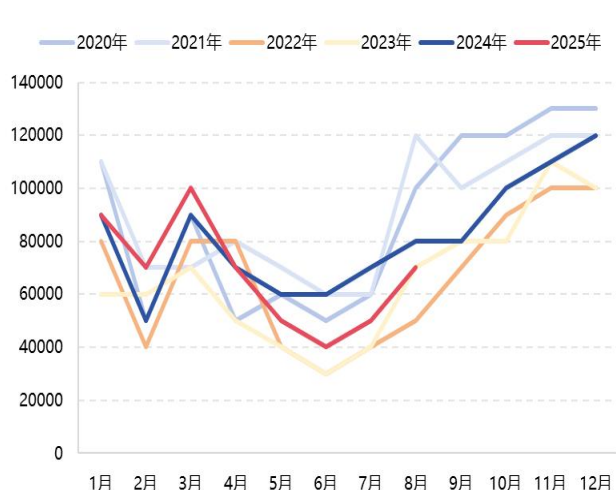
数据来源：iFind 国信期货

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 8 月鲜苹果进口量 1.18 万吨，环比减少 33.31%，同比减少 15.33%。2025 年 1-8 月累计进口量 9.84 万吨，同比增加 21.99%，鲜苹果进口数量有所恢复。一般而言二、三季度是进口旺季，预计四季度鲜苹果进口量或有所回落。由于苹果全年进口量占全国产量不到 1%，叠加新季苹果即将迎来上市供应高峰期，水果总体供应较为充足，预计进口规模或将保持当前水平。

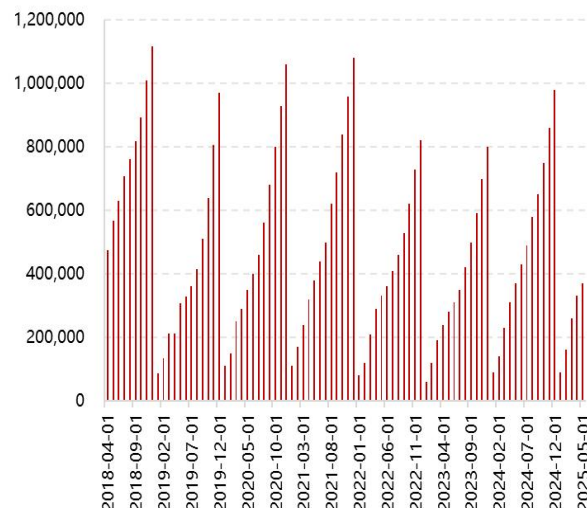
四、三季度鲜苹果出口量回升

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。2025年8月鲜苹果出口量约为6.84万吨,环比增加27.59%,同比减少17.57%。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年四季度鲜苹果出口量环比有所增加,利好苹果需求恢复。

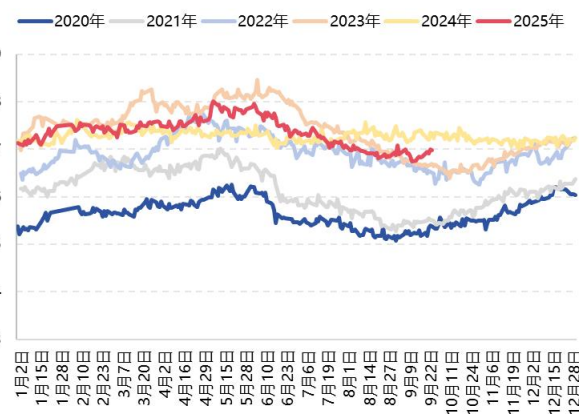
五、时令水果逐渐退市,提振苹果需求

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)

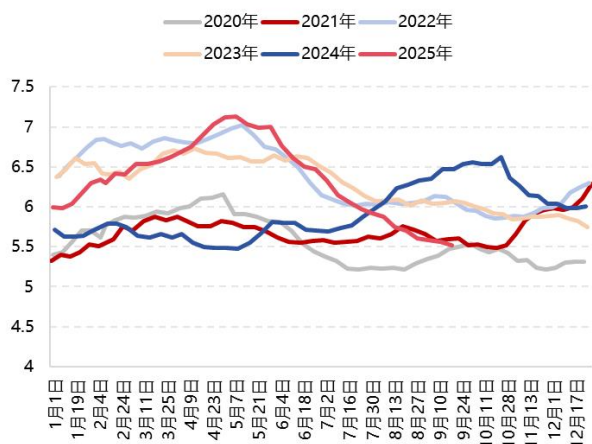


数据来源: Choice 国信期货

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

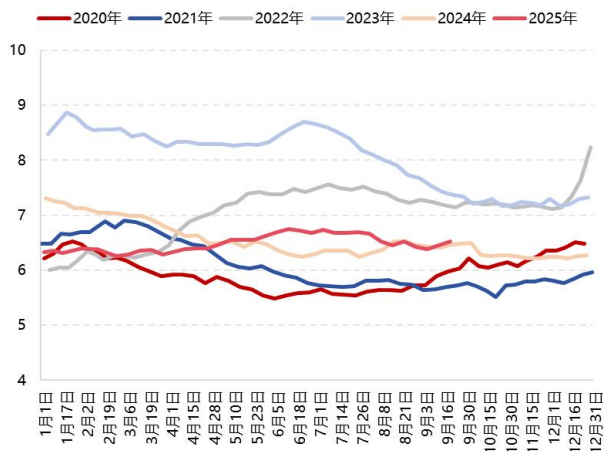
大的竞争。

图：香蕉平均批发价（单位：元/公斤）



数据来源：Choice 国信期货

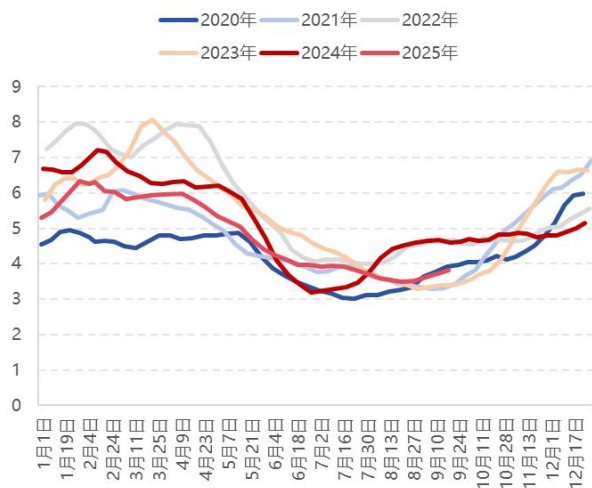
图：鸭梨平均批发价（单位：元/公斤）



数据来源：Choice 国信期货

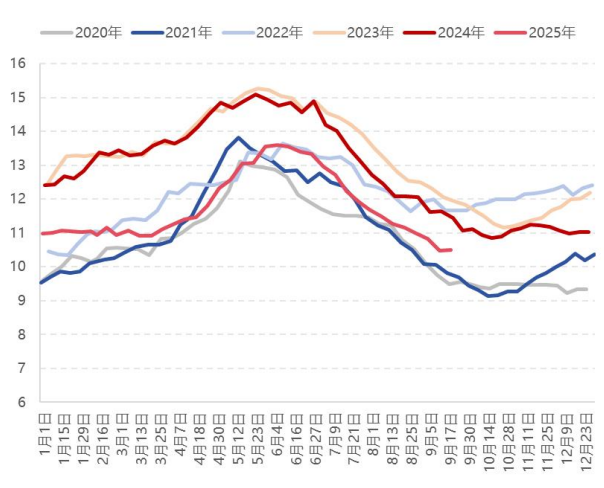
整体来看，2025 年水果价格呈现冲高回落的走势，整体维持高位，8 月份水果价格略有上涨。据卓创资讯，截至 9 月 25 日，香蕉主产区主流成交周均价为 0.95 元/斤，均价较上周下跌 0.04 元/斤，跌幅 4.04%。山东秋月梨供应充足，价格稳定，当前主流收购价格维持在 2.0-2.5 元/斤，以质论价。时令水果逐渐退市，苹果需求或有恢复。

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）

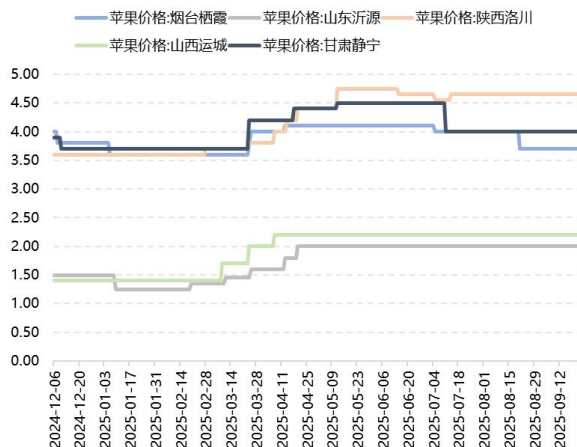


数据来源：Choice 国信期货

六、优质货源价格稳中偏强，果农对新季苹果价格预期比较高

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

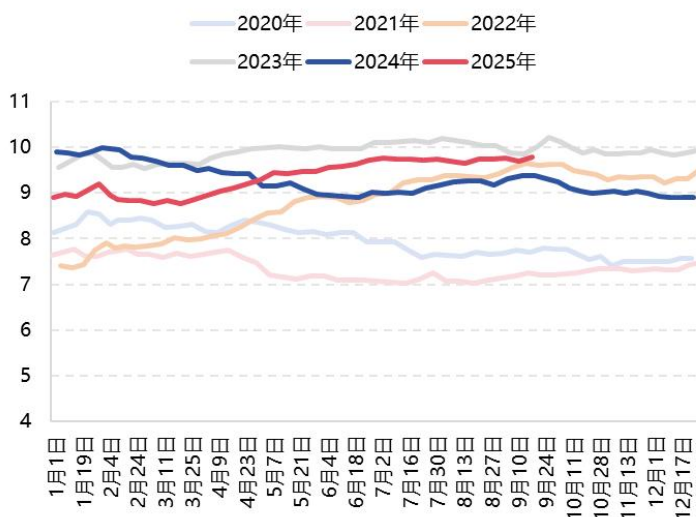
数据来源：choice 国信期货

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9月25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3.85元/斤，周度环比持平，同比上涨0.40元/斤，涨幅11.59%。

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0.29元/斤。随着存储时间增加，存储成本增加，利润空间微幅下降。货源在收购过程中标准不一，不同规格货源盈亏存在差异。当前低价收购货源利润空间大于高价货。冷库苹果销售接近尾声，后期行情波动有限。新季苹果陆续摘袋，果农对价格预期较高，入库积极性或有所提高。

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

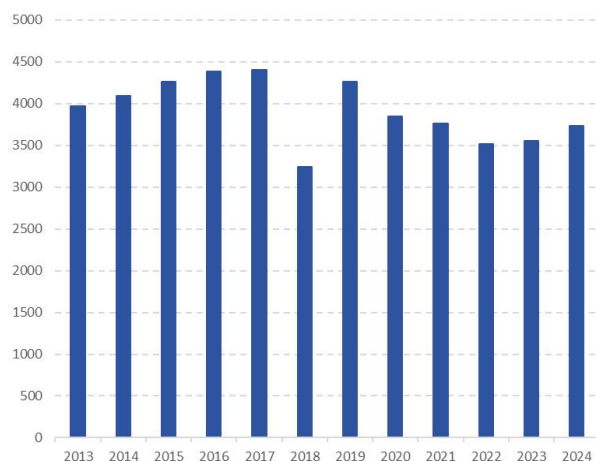
苹果作为一种季产年销的水果，带有非常明显的季节性。按五年历史价格统计，上涨概率较大的月份多集中在下半年，分别为：9月、11月和12月。就历史规律而言，一般库存苹果9月底会完成清库，而苹果储存到了后期，质量会有所下滑，好货就成了稀缺品。并且这个时候新季苹果还未完全大量上市，整

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、新季苹果陆续摘袋，关注产量落地情况

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

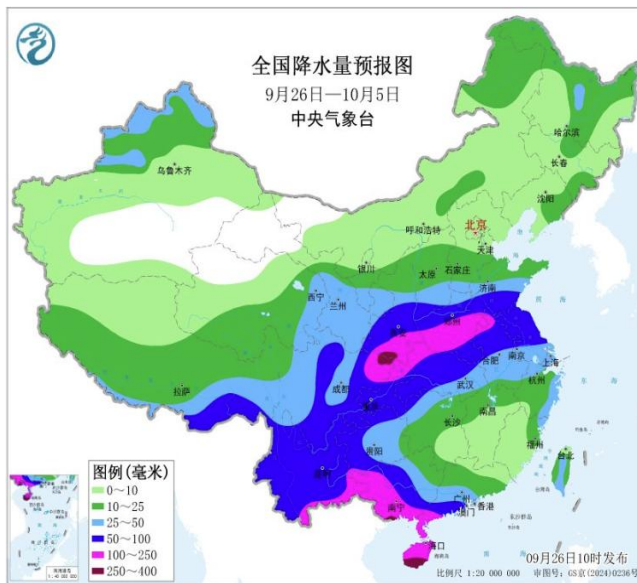
图：全国苹果种植面积（万亩）、全国苹果单产（吨/亩）



数据来源：卓创资讯 国信期货

产区新季晚熟苹果逐渐进入摘袋阶段。陕西产区晚熟苹果果个偏小，预计国庆节期间陆续开始收购。前期新季苹果陆续上市，今年已经上市的品种主流成交价格高于去年，陕西产区新季晚熟富士零星交易，收购价格或高于去年同期。

图：全国降水量预报图



数据来源：中央气象台 国信期货

第三部分 后市展望

三季度苹果期货主力合约 AP2601 呈现偏强震荡的格局。

供应端来看，据卓创资讯统计，截至 2025 年 9 月 25 日，全国冷库苹果的库存量约 14.79 万吨，低于去年同期 10.75 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 10.96 万吨，陕西地区库存量约 3.69 万吨，非主产区冷库剩余库存量约 0.14 万吨。客商采购难度增加，低库存量对盘面形成一定支撑。陕西产区新季苹果逐步摘袋，今年果个偏小，果农对新季苹果的价格预期较强。

需求端来看，中秋、国庆双节备货，需求有所恢复。据卓创资讯统计，截至 2025 年 9 月 25 日，全国冷库库存比例约为 1.12%，周度环比下降 0.45 个百分点，去库存率为 98.24%。因进入去库尾期，有部分样本点出现清库等情况，不同冷库之间出货情况差异较大，数据误差略有扩大。卓创资讯将从下期开始暂停统计旧季冷库苹果库存，预计新季苹果第一期库存 11 月 6 日统计，修正时间约为 1 个月。

结合前期调研，市场普遍认可新季苹果套袋数量略低于上一产季。西北产区早熟苹果收购价格高于去年同期，预计价格高于去年 0.2-0.4 元/斤，晚熟红富士开秤价格大概率高于上一产季开秤价。苹果收购阶段即将来临，关注新季苹果产量表现，盘面或兑现前期市场的减产预期，后期驱动逻辑转向需求端。当前盘面或是顶部区间，操作建议多单考虑逐步止盈。

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。