

苹果

减产背景下，盘面偏强运行

2025 年 10 月 26 日

主要结论

供应端来看，当前晚熟富士处于摘袋阶段，上市时间普遍推迟。从质量表现来看，山东产区部分果农反馈今年山东产区苹果存在一定果锈问题，陕西产区表现为上色缓慢果面差及果个偏小问题突出，降雨气候同时造成部分产地出现水裂纹等质量问题，甘肃产区冰雹果占比高于往年。

需求端来看，客户对于新季苹果采购积极性良好，尤其是对于好货采购需求较高。产地苹果成交价格稳定，山东产区好货价格居高，供应量一般，成交较少。西北产区处于订货下树装货阶段，多数好果园的货源已经被订购。

山东产区苹果逐渐开始设点收购，好货客商逐渐开始有报价。但是目前果农出售货源总体质量一般，成交量比较少。西北产区随着降雨暂停，红果增加，可交易货量增加。当前晚熟富士苹果供应数量少，质量问题较为普遍，好货的订购价格高于上一产季开秤价，已出现抢购好货的现象。苹果全面收购阶段即将来临，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。操作建议多单考虑逐步止盈。

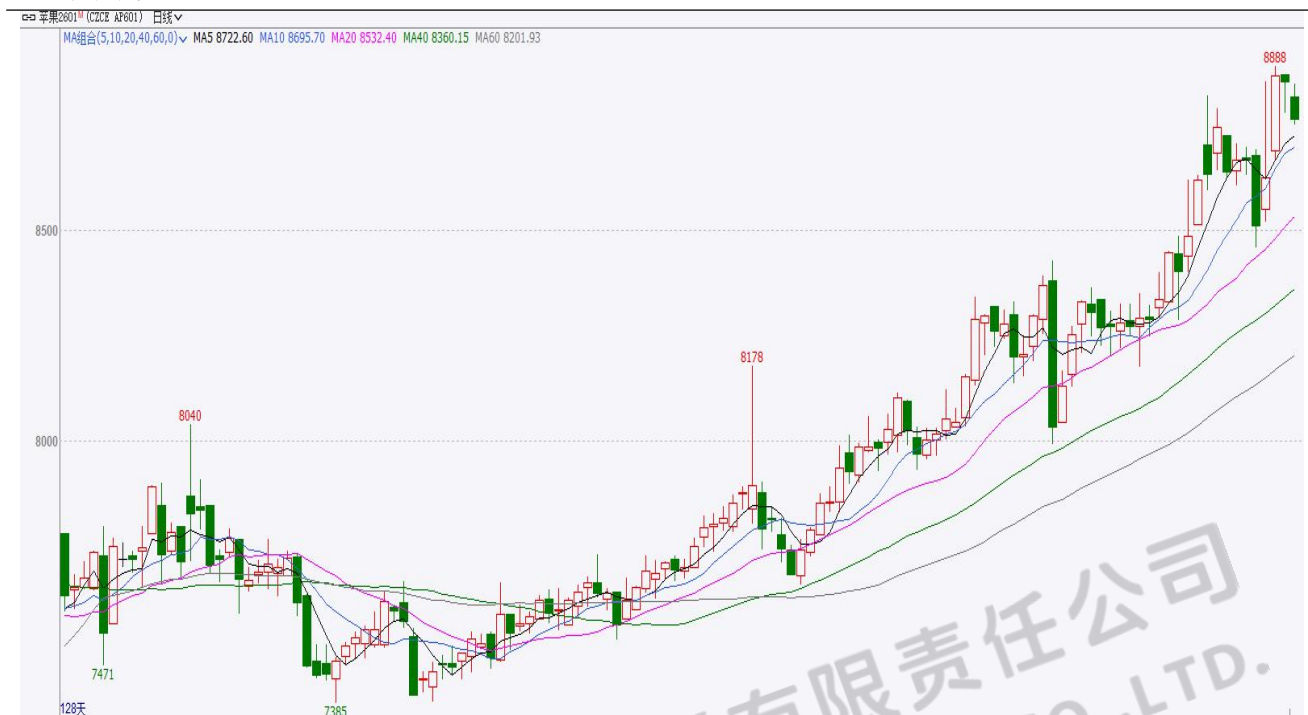
国信期货交易咨询业务资格：
证监许可【2012】116号
分析师：黎静宜
从业资格号：F3082440
投资咨询号：Z0019052
电话：021-55007766-305180
邮箱：15561@guosen.com.cn

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：苹果期货主力合约走势图



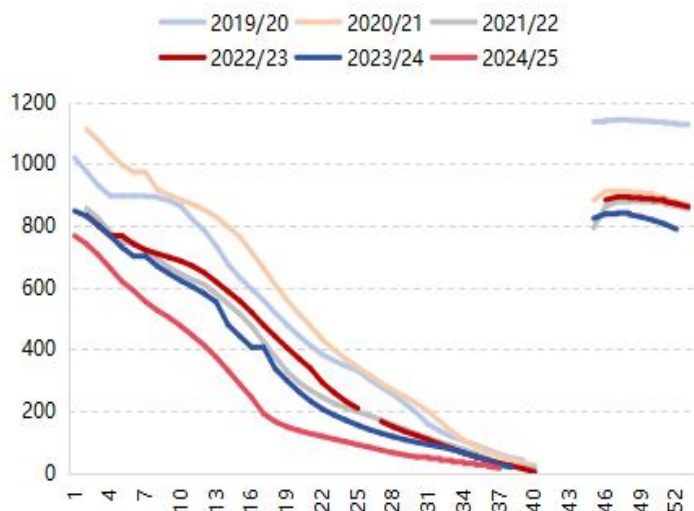
数据来源：文华财经 国信期货

10月份苹果期货主力合约AP2601仍然偏强运行，突破8800元/吨关口，维持高位震荡。受产区降雨天气影响，今年新季苹果上市时间较往年有所推迟。在产量下滑、质量问题背景下，好货数量偏少，陕西产区好果园多数已经被预定。市场对于晚熟红富士开秤价格预期较高，盘面持续偏强运行。

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）

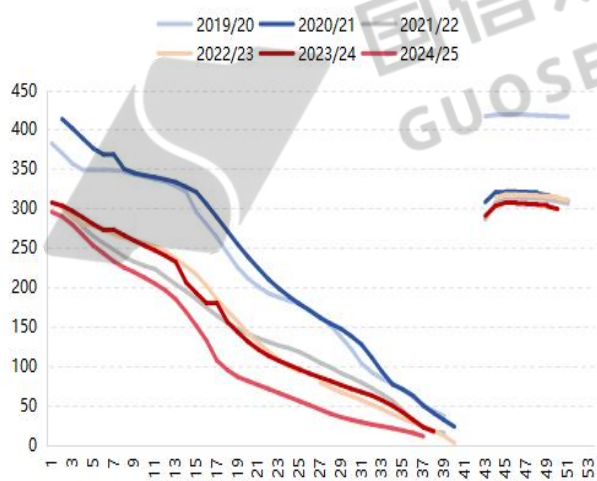


数据来源：卓创资讯 国信期货

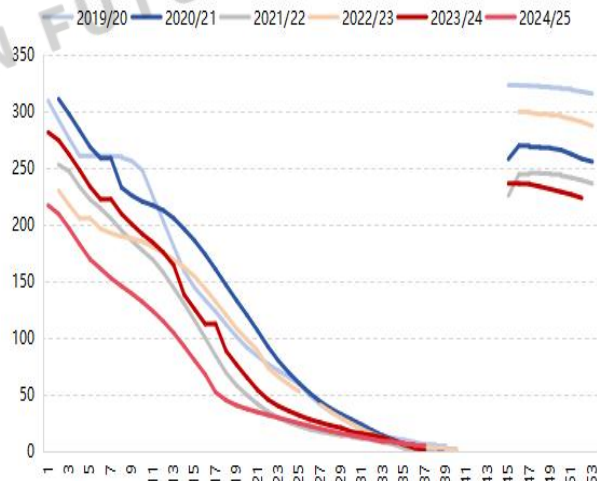
旧季苹果清库，卓创资讯暂停统计冷库库存，预计11月6日更新新季苹果第一期库存，修正时间约为1个月。据卓创资讯统计的旧季苹果最后一期库存数据，截至2025年9月25日，全国冷库苹果的库存量约14.79万吨，低于去年同期10.75万吨，处于往年历史同期最低水平。分地区来看，目前山东产地冷库库存量约10.96万吨，陕西地区库存量约3.69万吨，非主产区冷库剩余库存量约0.14万吨。

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）



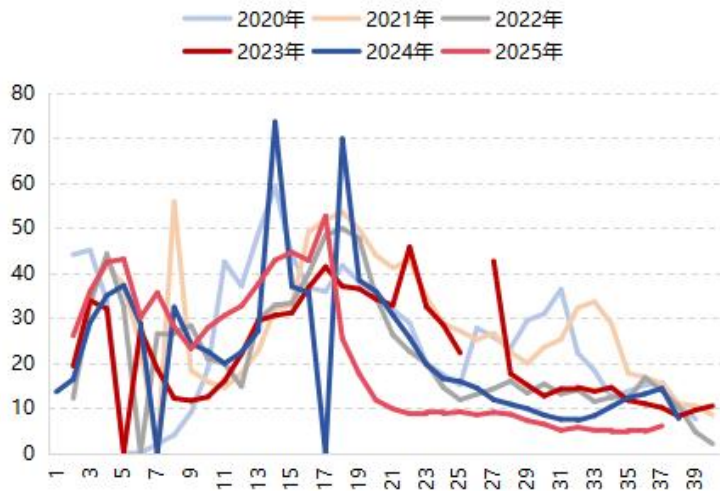
数据来源：卓创资讯 国信期货



数据来源：卓创资讯 国信期货

二、新季苹果陆续上市，产地成交情况良好

图：全国冷库苹果周出库量（单位：万吨）

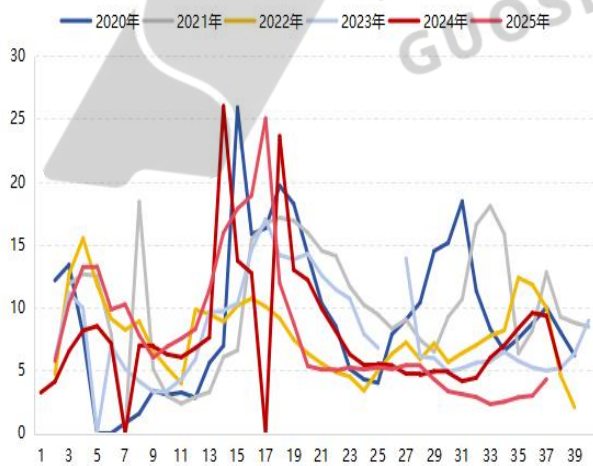


数据来源：卓创资讯 国信期货

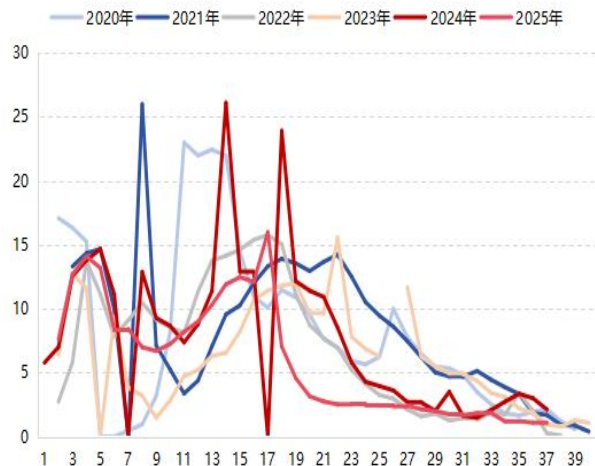
苹果产区走货情况会受到诸多因素的影响，比如居民消费能力及消费意愿，自身季节性规律，以及替代水果价格等。苹果下游消费需求很难精确量化，目前我们用产地走货量作为大致评估的标准，同时结合几个重要节日的备货、销售情况进行检验。经过我们测算，苹果需求价格弹性系数 β 大概在-0.34左右。苹果需求的价格弹性系数显著为负，意味着苹果需求量与自身价格呈反方向变化，当价格上涨时，理性的消费者会适度减少对苹果的消费，反之，则会增加苹果的消费量。同时， β 绝对值为0.34表明苹果需求对自身价格的变动缺乏弹性，意味着价格较大幅度的变化才能带动需求量小的变化。因此产地苹果只有在大幅跌价的时候，去库走货进度才会明显提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

图：山东产区周出库量（单位：万吨）

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



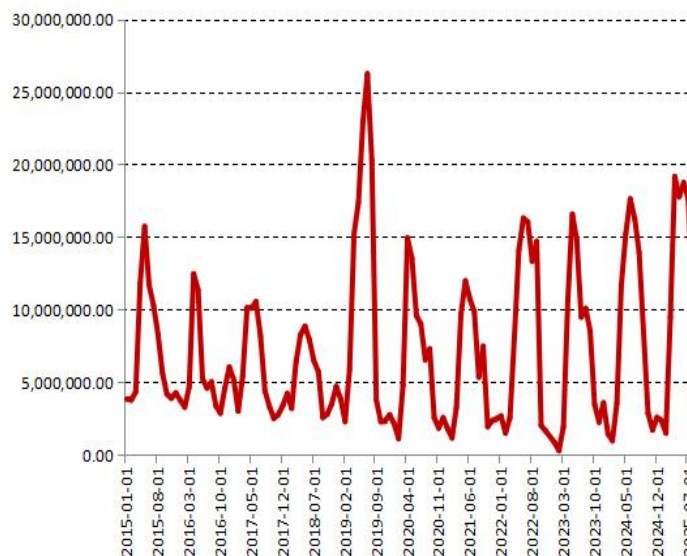
数据来源：卓创资讯 国信期货

卓创资讯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。新季苹果陆续上市，客户采购积极性良好，尤其是对于好货采购需求较高。产地苹果成交价格稳定，山东产区好货价格居高，供应量一般，成交较少。西北产区处于订货下树装货阶段，多数好果园的货源已经被订购。销售市场到货量不多，总体价格维持稳定。

三、9月份鲜苹果进口量下滑

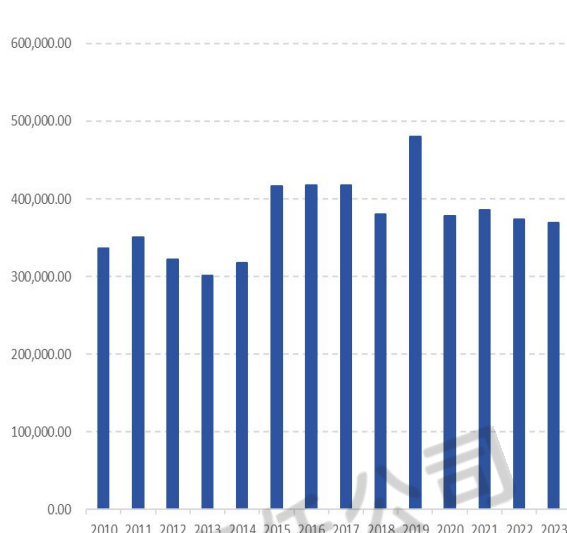
随着居民收入水平以及消费水平的提高，人们对于生活品质的要求会相应增加。种类单一、质量一般的苹果满足不了消费需求，海外如日本和法国的红富士质量上乘，口感香甜，逐渐得到很多国内消费者的青睐。我国鲜苹果主要进口国包括新西兰、美国、智利等国家。

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）

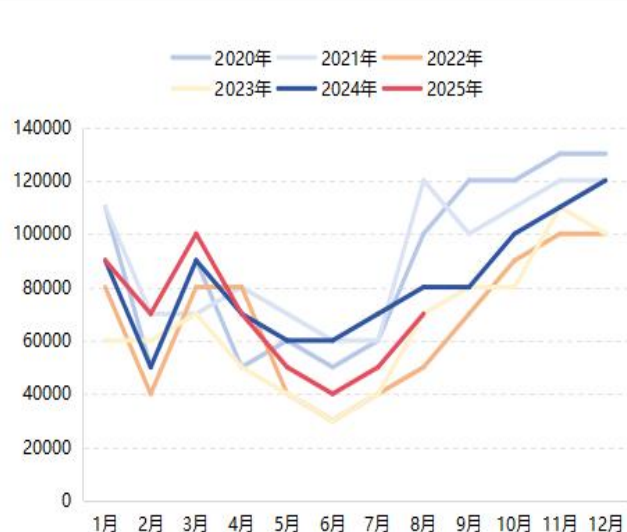


数据来源：iFind 国信期货

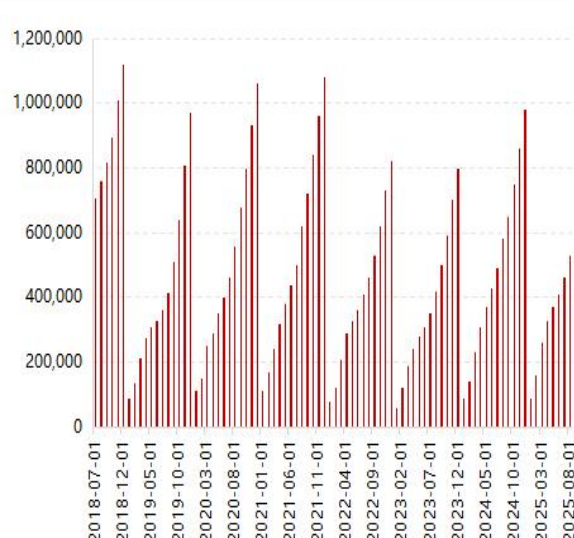
我国鲜苹果总体进口规模较小，2010-2020 年进口数量仅占总产量的1%左右。进口量小，主要原因在于我国苹果供应稳定，能满足自给自足的需要。2025 年 9 月鲜苹果进口量 0.97 万吨，环比减少 17.85%，同比减少 1.10%。1-9 月累计进口量 10.81 万吨，同比增加 19.49%，鲜苹果进口数量有所恢复。一般而言二、三季度是进口旺季，预计四季度鲜苹果进口量或有所回落。由于苹果全年进口量占全国产量不到 1%，叠加新季苹果即将迎来上市供应高峰期，水果总体供应较为充足，预计进口规模或将保持当前水平。

四、鲜苹果迎来出口旺季，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）



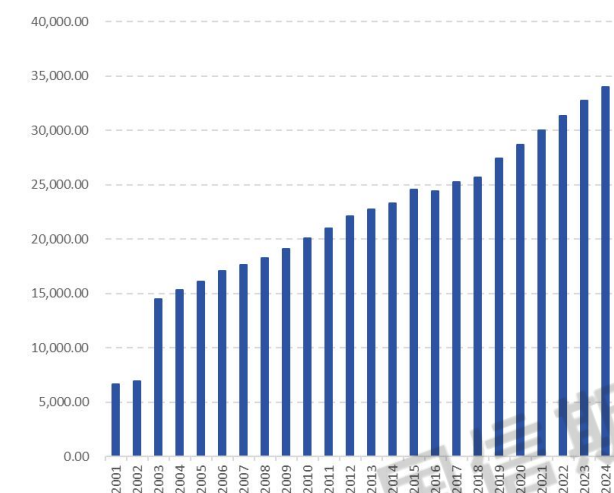
数据来源: Choice 海关总署 国信期货

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,包括越南、孟加拉国、印度尼西亚、尼泊尔、菲律宾以及泰国等,出口优势多来自价格。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9月鲜苹果出口量约为7.08万吨,环比增加3.50%,同比减少6.32%。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。

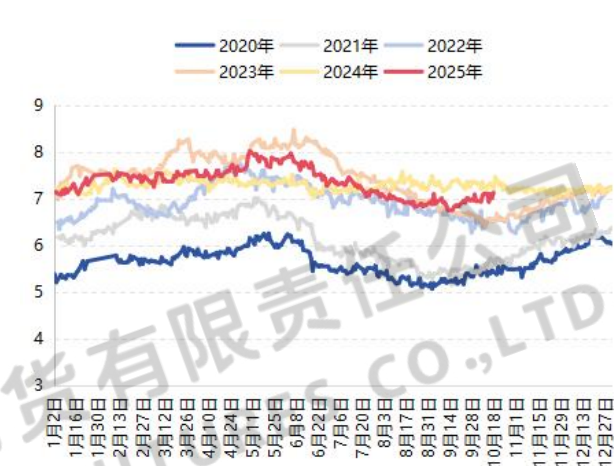
五、时令水果逐渐退市,提振苹果需求

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)

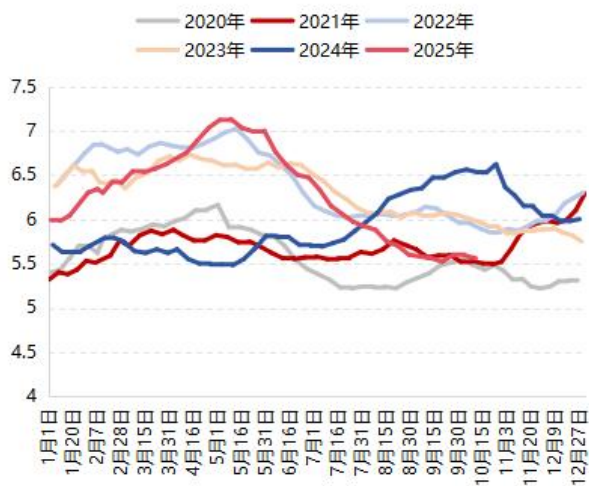


数据来源: Choice 国信期货

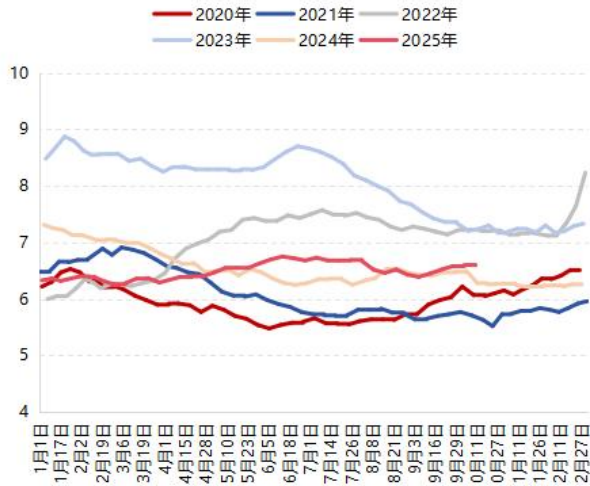
近年来,水果整体丰产,同时进口水果补充消费者的需求,水果市场选择明显增加。苹果作为水果中的一员,也会受到相关品种的影响。替代水果分为两方面,一方面是储藏类水果的影响,比如与苹果耐储性相当的梨;另一方面是时令水果的影响,比如带有极强季节性的水果大类西瓜,以及柑橘和芒果、草莓等具有口感的时令水果。柑橘上市时间集中在11月-次年3月,是主要的冬季水果。因货架期短,柑橘的销售压力集中农历春节前后。由于柑橘类整体丰产,量大价廉,在春节这样重要的节日前后构成与苹果较大的竞争。

图: 香蕉平均批发价(单位:元/公斤)

图: 鸭梨平均批发价(单位:元/公斤)



数据来源: Choice 国信期货

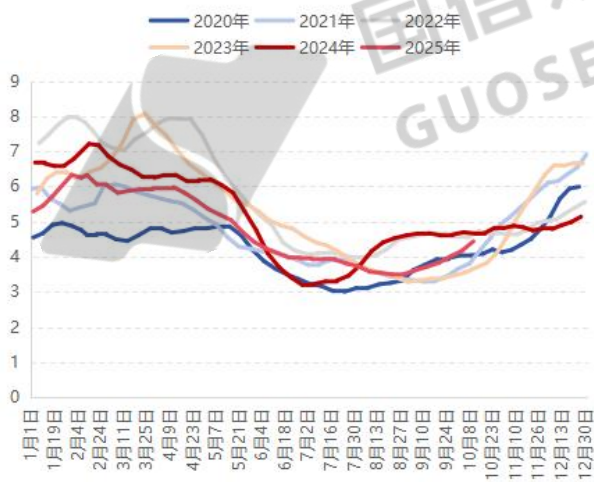


数据来源: Choice 国信期货

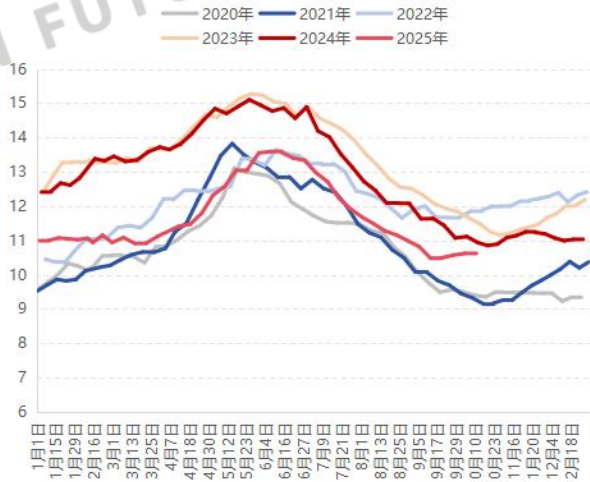
10 月份水果价格环比略有上涨,但不及去年同期水平。据卓创资讯,截至 10 月 17 日,农业农村部重点监测的 7 种重点水果平均批发价为 7.12 元/公斤,环比上涨 3.9%,略低于去年同期水平。据卓创资讯,10 月份香蕉产区价格呈现先涨后跌趋势,国庆假期期间的台风对部分产区香蕉产生影响,台风到来前香蕉价格出现小幅上涨。台风影响较为有限,部分蕉园出售台风蕉,客商采购积极性一般,价格有所下滑。山东秋月梨供应充足,价格稳定,以质论价。时令水果逐渐退市,利好苹果需求恢复。

图:西瓜平均批发价(单位:元/公斤)

图:葡萄平均批发价(单位:元/公斤)



数据来源: Choice 国信期货

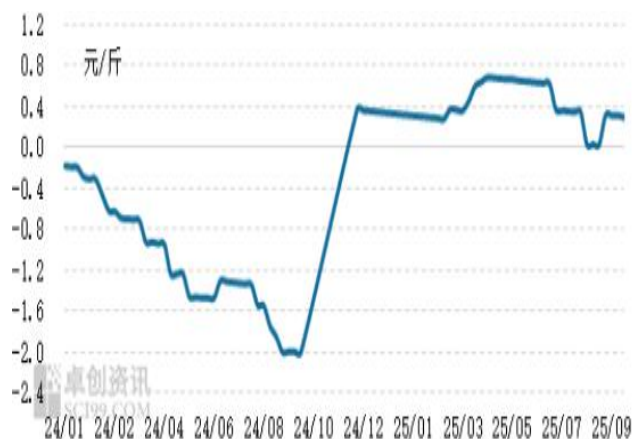


数据来源: Choice 国信期货

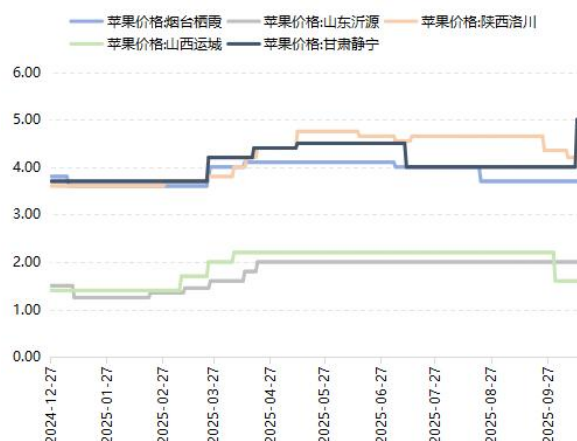
六、新果陆续上市,客商收购积极

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



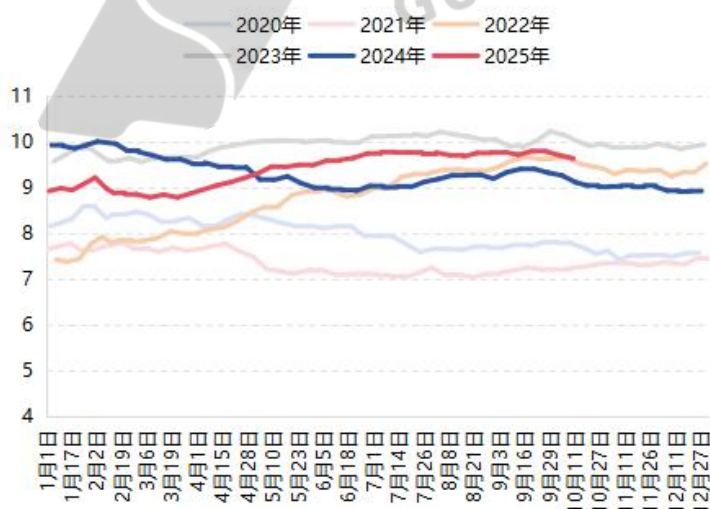
数据来源：choice 国信期货

据卓创资讯，山东烟台栖霞苹果少量开始收购，以质论价。截至10月22日，新季纸袋富士80#以上一二级3.5-4.0元/斤，个别冷库高价4.2元/斤收购；80#以上一二级半3.2-3.5元/斤；80#以上统货2.0-2.8元/斤，三级果1.3-1.8元/斤，以质论价。统货和一二级半成交为主，一二级货源较少。

新季苹果上市阶段，存储商利润情况暂停更新。据卓创资讯，山东栖霞地区存储商80#以上一二级货源存储利润为0.29元/斤。产地苹果价格维持稳定，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。

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

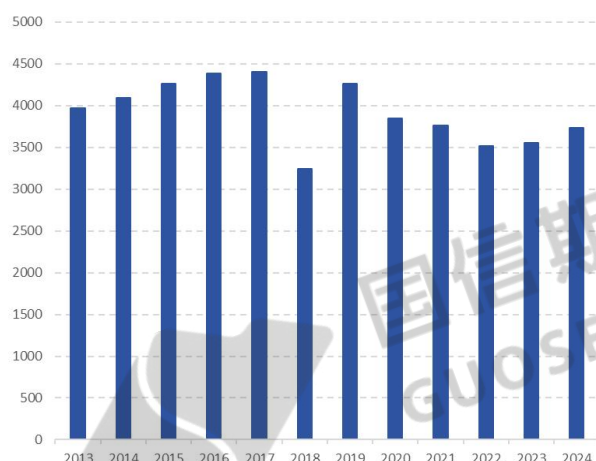
苹果作为一种季产年销的水果，带有非常明显的季节性。按五年历史价格统计，上涨概率较大的月份多集中在下半年，分别为：9月、11月和12月。就历史规律而言，一般库存苹果9月底会完成清库，而苹果储存到了后期，质量会有所下滑，好货就成了稀缺品。并且这个时候新季苹果还未完全大量上市，整

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。

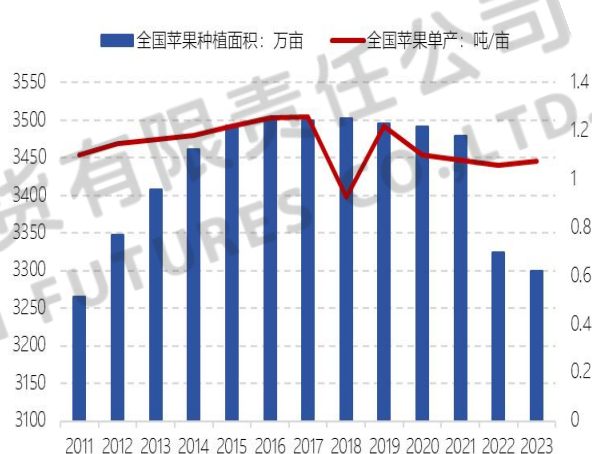
八、新季苹果陆续上市，优果率问题引发市场担忧

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）

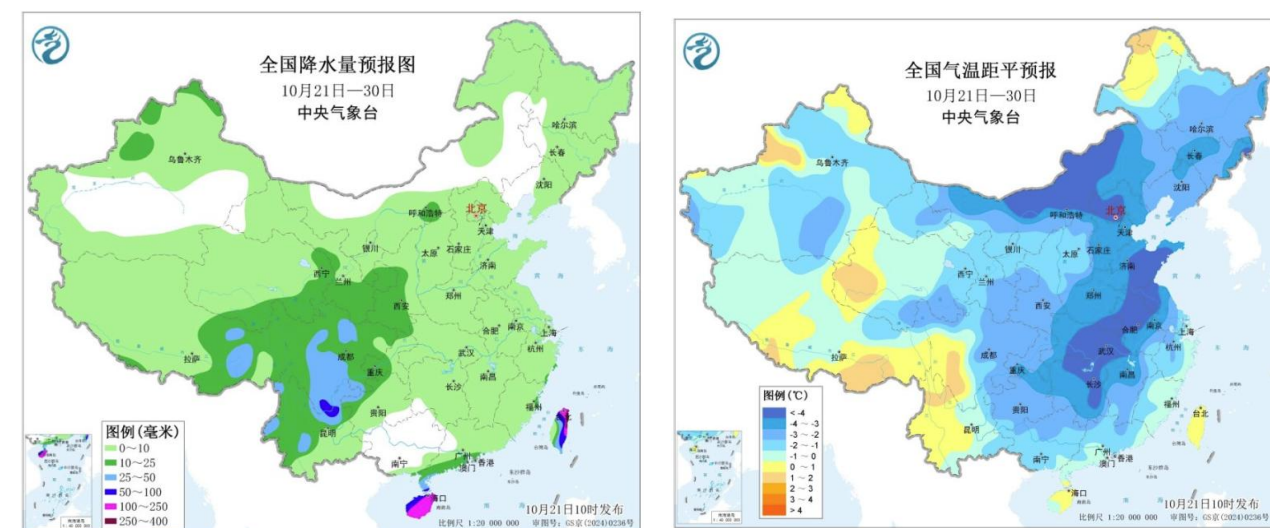


数据来源：卓创资讯 国信期货

受到降雨等因素影响，新季苹果尚未有效供应市场，较往年同期上市时间略有推迟。临近收购季，降雨偏多，山东部分产区反馈新果出现比较明显的水裂纹等质量问题，果锈占比亦较高。陕西产区新季晚熟富士果个偏小问题比较明显，大果占比偏少，部分产地亦出现水裂纹等质量问题。当前山东产区苹果逐渐开始设点收购，好货客商逐渐开始有报价，整体供应量一般，多为质量一般货源；西北产区随着降雨暂停，红果增加，可交易货量增加，陕西产区好果园多数已经被预定。

图：全国降水量预报图

图：全国气温距平预报



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

供应端来看，当前晚熟富士处于摘袋阶段，上市时间普遍推迟。从质量表现来看，山东产区部分果农反馈今年山东产区苹果存在一定果锈问题，陕西产区表现为上色缓慢果面差及果个偏小问题突出，降雨气候同时造成部分产地出现水裂纹等质量问题，甘肃产区冰雹果占比高于往年。

需求端来看，客户对于新季苹果采购积极性良好，尤其是对于好货采购需求较高。产地苹果成交价格稳定，山东产区好货价格居高，供应量一般，成交较少。西北产区处于订货下树装货阶段，多数好果园的货源已经被订购。

山东产区苹果逐渐开始设点收购，好货客商逐渐开始有报价。但是目前果农出售货源总体质量一般，成交量比较少。西北产区随着降雨暂停，红果增加，可交易货量增加。当前晚熟富士苹果供应数量少，质量问题较为普遍，好货的订购价格高于上一产季开秤价，已出现抢购好货的现象。苹果全面收购阶段即将来临，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。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。