

## 库存压力叠加丰产预期 新季合约承压

投资咨询业务资格：

京证监许可【2012】76号

柴颖华

电话：010-84555100

邮箱

chaiyinghua@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3040296

投资咨询资格号

Z0015079

### 【策略观点】

现货方面，夏季时令水果集中上市，新鲜应季更受消费者青睐，挤压苹果市场，终端采购谨慎。果农及贸易商降价走量意愿强烈，近期低价果走货略有加快，但整体去库压力仍存。新季苹果进入套袋期，主产区天气平稳，坐果良好，市场对丰产预期强烈。短期来看，现货去库缓慢、消费低迷与新季增产预期形成共振，远月期价承压，短期操作上建议逢高沽空思路。后续需重点关注套袋进度、产区天气及库存消化节奏。

## 【目 录】

一、行情回顾.....	2
二、苹果基本面分析.....	3
2.1 终端需求低迷 价格承压运行.....	3
2.2 库存压力促使果农及贸易商降价走量.....	4
2.3 出口季节性走弱.....	4
2.4 夏季时令水果集中上市 挤压苹果市场.....	5
三、行情总结.....	6

## 一、行情回顾

图表 1 苹果主力合约走势



数据来源：文华财经、国元期货

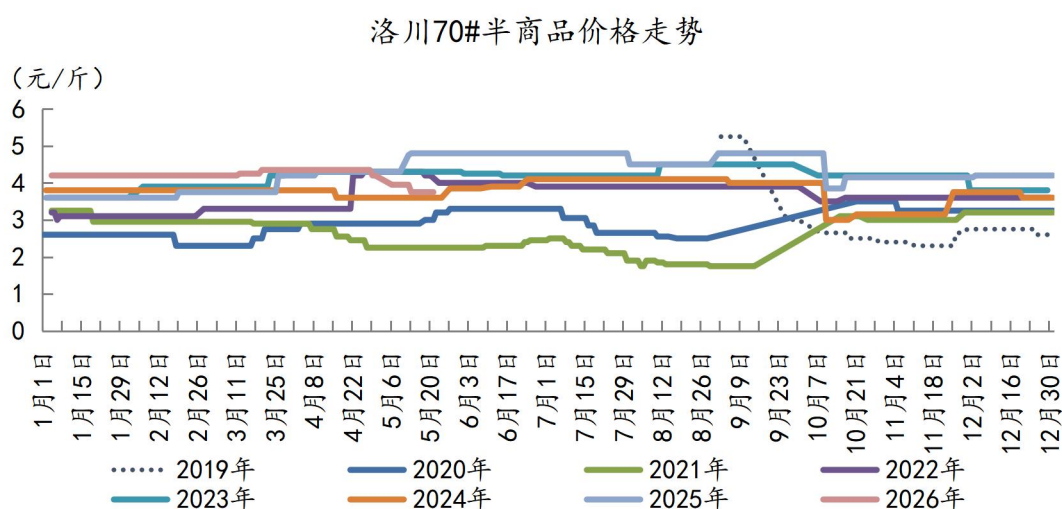
时令水果集中上市，苹果消费低迷，产区在去库压力下，主动降价走量，出库节奏有所加快。主力 2610 合约看空情绪经过大幅下行已得到一定释放，走货加快后，市场情绪有所回暖，盘面止跌反弹。

## 二、苹果基本面分析

### 2.1 终端需求低迷 价格承压运行

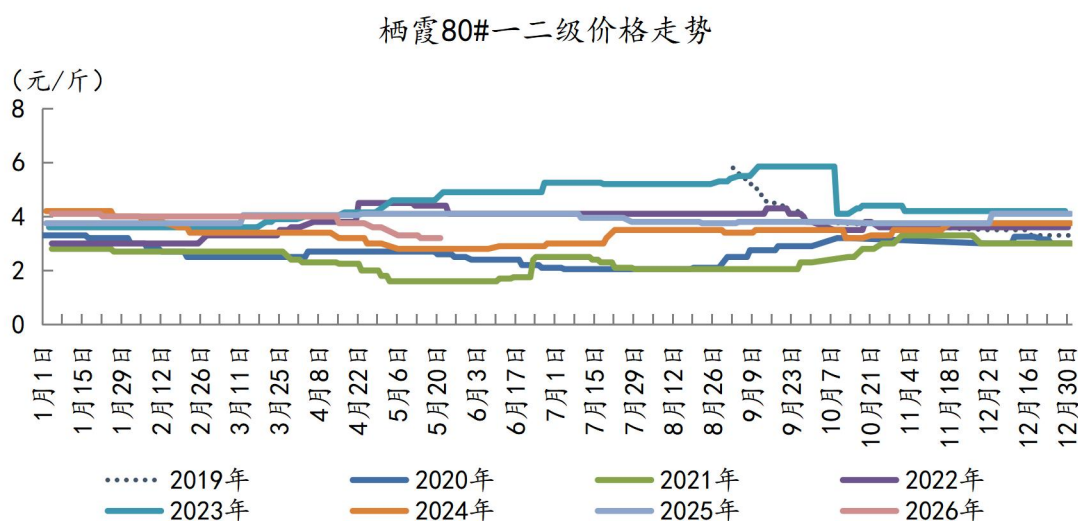
据我的农产品网统计，截至 2026 年 5 月 21 日，洛川 70# 上半商品均价 3.75 元/斤，较上周环比下跌 0.2 元/斤；栖霞纸袋 80# 一二级均价 3.2 元/斤，较上周环比下跌 0.1 元/斤。截至 5 月 21 日，广东主要批发市场日均到货量为 19.6 车，较上周环比回升 0.6 车。当前夏令鲜果全面上市，对苹果消费形成明显替代，终端需求持续偏弱。叠加库存苹果质量下滑，中低端货源去库压力尤为突出，产区普遍采取降价促销策略，价格延续弱势。

图表 2 洛川纸袋 70# 半商品均价走势



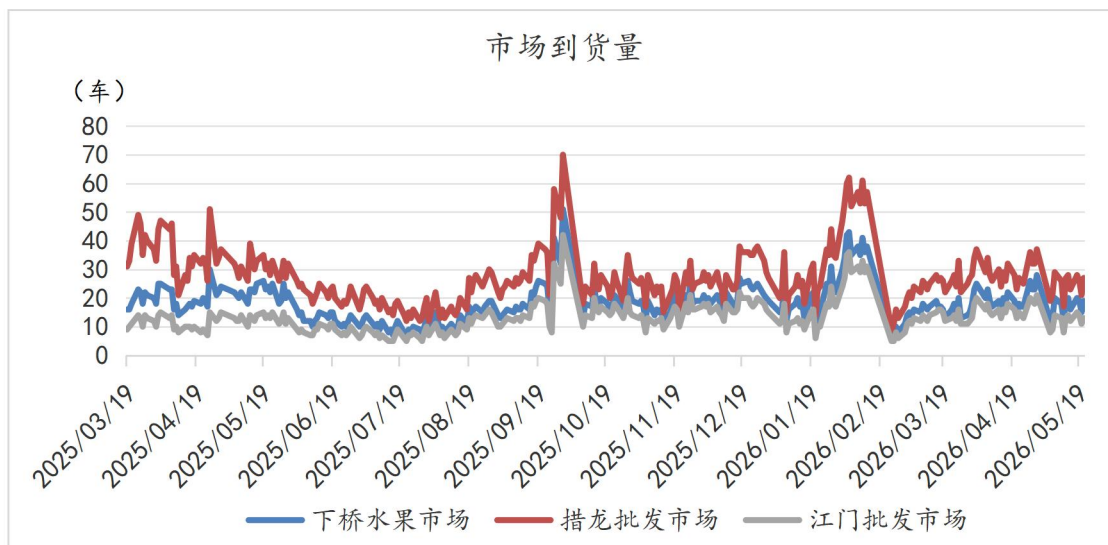
数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 3 栖霞纸袋 80# 一二级均价走势



数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 4 广东主要市场到货量

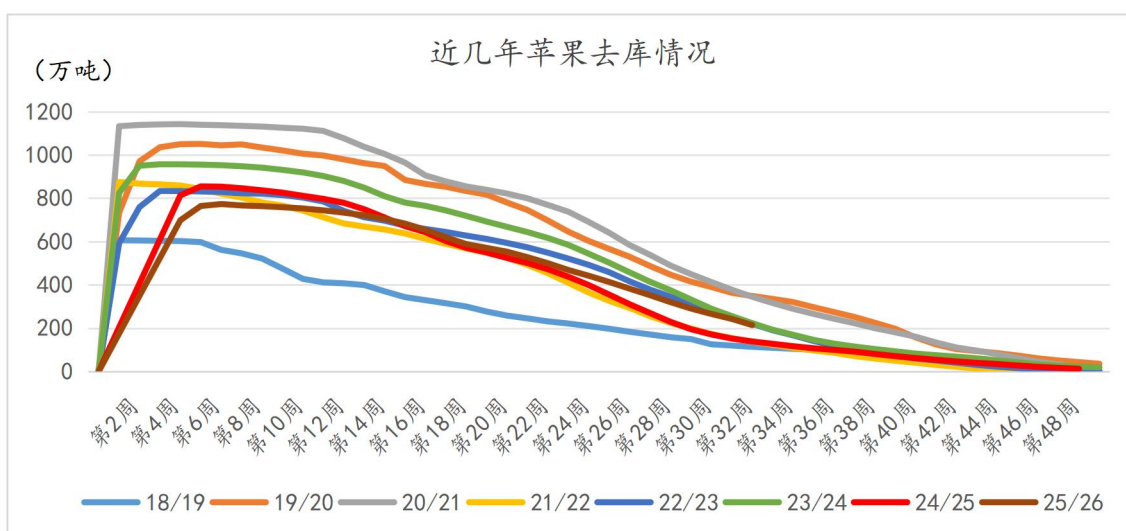


数据来源：我的农产品网、国元期货

## 2.2 库存压力促使果农及贸易商降价走量

据我的农产品网统计，截止 2026 年 5 月 20 日，全国主产区苹果冷库库存为 213.95 万吨，较上周减少 28.48 万吨，去库环比同比均有所加速。夏令鲜果集中上市，替代效应显著，苹果整体走货偏慢。此前双节期间消费不及预期，库存未能有效消化。随着气温升高，库内货源储存周期拉长，部分货源质量下滑，贸易商出货意愿强烈。当前客商拿货偏向精选优质果，对普通及偏低质量货源采购意愿不强。在库存高企、质量承压背景下，果农及贸易商普遍降价走量。新季苹果方面，主产区已进入套袋期，花期至坐果阶段天气整体平稳，整体坐果情况良好，市场对新季丰产预期较强。

图表 5 近 5 年去库情况

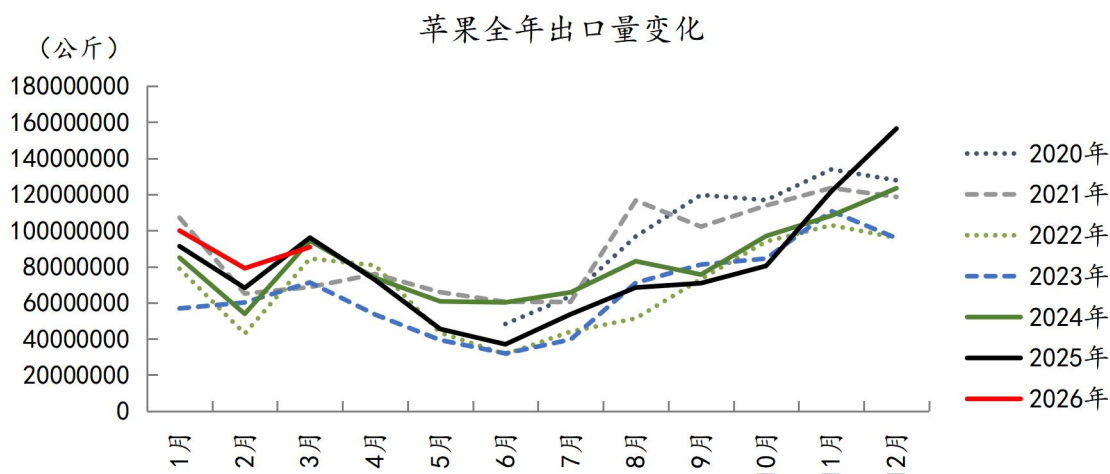


数据来源：我的农产品网、国元期货

### 2.3 出口季节性走弱

据海关总署数据显示，截至 2026 年 3 月，我国苹果当月出口量为 9.08 万吨，较 2 月环比回升 14.8%，较去年同期下滑 5.52%。我国苹果出口传统旺季集中在每年四季度至次年一季度。进入一季度后，受海外节日效应消退、需求回落影响，出口量较去年四季度呈现环比下降态势，但得益于国内出口货源充足，出口渠道持续拓展，整体出口形势好于去年同期。二季度苹果出口步入淡季，二季度出口将延续回落趋势。

图表 6 苹果全年出口量变化

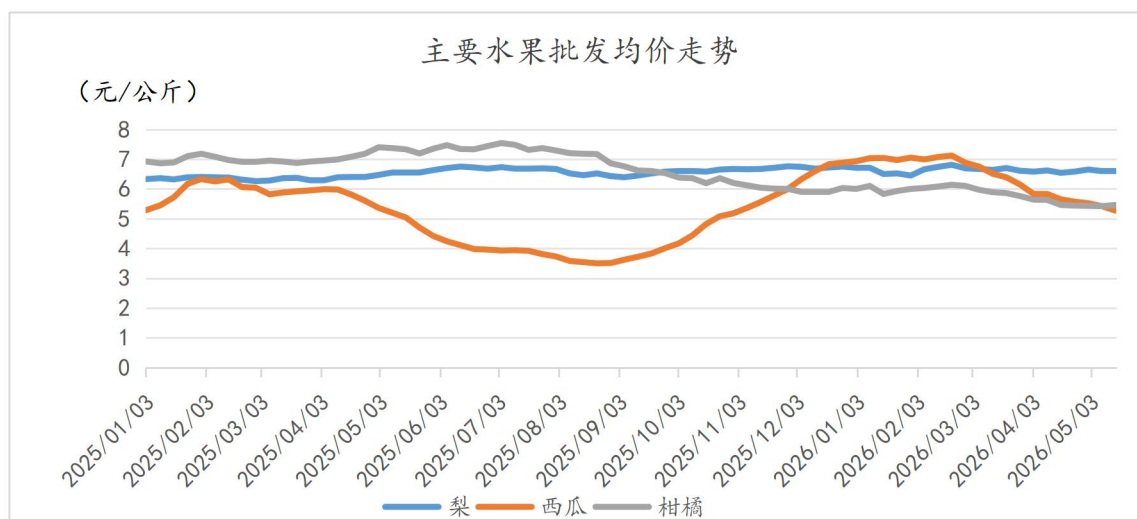


数据来源：海关总署、国元期货

### 2.4 夏季时令水果集中上市 挤压苹果市场

随着社会发展水平的提高，居民对水果品类的选择日趋多样化，稀释了苹果单品消费的能力。而苹果受时令水果的替代性较强。其中柑橘类、梨的生长周期与苹果相近，和苹果的替代关系最强。据我的农产品网统计，截至 2026 年 5 月 15 日，全国鸭梨批发均价为 6.6 元/公斤，较上一周环比持平。西瓜批发均价为 5.27 元/公斤，较前一周环比下跌 0.15 元/公斤。砂糖橘批发均价为 5.46 元/公斤，较前一周环比上涨 0.04 元/公斤。西瓜等夏季时令水果陆续进入集中供应阶段，对苹果替代效应越发显著。

图表 7 水果价格走势



数据来源：我的农产品网、国元期货

### 三、行情总结

夏季应季水果集中上市，分流苹果终端需求，下游拿货谨慎。面对低迷的市场，产区普遍有着较强的降价出货意愿，走货有所加快，但库存压力依旧存在。新季坐果良好，市场存丰产预期。综合来看，当前现货库存压力偏大，终端消费持续低迷，叠加新季丰产的市场预判，多重利空因素共同作用，对苹果远月合约价格形成持续压制。短期维持逢高沽空操作。后续重点关注产区套袋进展、天气变化以及冷库库存消化情况。苹果 2610 合约参考区间 7300-7700 元/吨。

## 免责声明

本报告非期货交易咨询业务项下服务，内容仅供参考，不构成任何投资建议且不代表国元期货立场。请交易者务必独立进行投资决策，交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，国元期货不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户。本报告基于公开或调研资料，我们力求分析内容及观点的客观公正，但对于本报告所载内容及观点的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货，未经国元期货书面许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载或引用本报告内容，违者将被追究法律责任。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。

## 联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

## 国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街46号1号楼19层1901，9层906、908B

电话：010-84555000

## 福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号1304室之02-03室(即磐基商务楼1502-1503室)

电话：0592-5312522

## 大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号国际金融中心A座期货大厦2407

电话：0411-84807840

## 西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段64号凯德广场西塔6层06室

电话：029-88604088

## 上海分公司

地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路577号16层(实际楼层13层)04室

电话：021-50872756

## 广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路28号4701房自编04A单元

电话：020-89816681

## 北京分公司

地址：北京市东城区东直门外大街46号1号楼22层2208B室

电话：010-84555050

## 安徽分公司

地址：安徽省合肥市金寨路91号立基大厦6层

电话：0551-68115888/65170177

## 河南分公司

地址：河南省郑州市金水区未来路69号未来大厦1410室

电话：0371-53386809

## 青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路15号海韵东方1103户

电话：0532-66728681

## 深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道2008号中国凤凰大厦1号楼10B

电话：0755-82891269

## 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号网新双城大厦4幢2201-3室

电话：0571-87686300

## 通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区西门街道龙兴紫云公馆9#楼1-101-2室

电话：0475-6386928

## 上海中山北路营业部

地址：上海市普陀区中山北路1958号3层西半部318室

电话：021-52650802、021-52650801

全资子公司：

## 国元投资管理(上海)有限公司

注册地址：上海市虹口区东大名路501号504A单元

办公地址：(北京地区)北京市东城区东直门外大街46号天恒大厦A座906

(上海地区)上海市浦东新区潍坊新村街道源深路1088号平安财富大厦1603B

电话：010-84555145