

新旧果季交替 新季生长状况成市场博弈焦点

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】

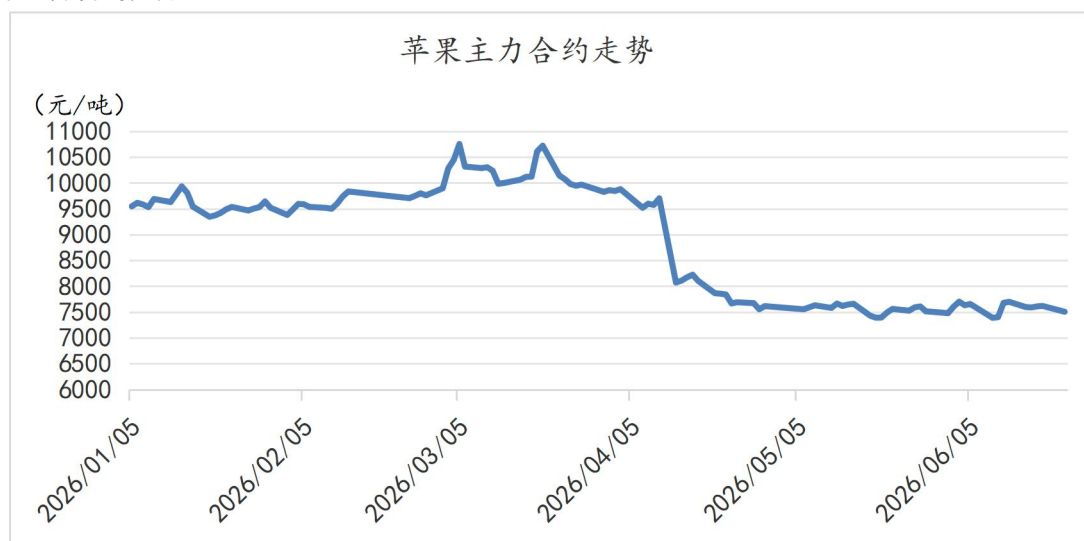
旧季库存去化节奏偏缓，库存结构两极分化特征显著。其中优质果货源紧缺，价格走势保持平稳坚挺。而普通货源因存储周期拉长，品质下滑，叠加夏季各类时令鲜果大量上市，对苹果消费形成替代，销区拿货积极性低迷。受出货压力影响，存储商普遍存在急切走货套现的心态，持续压制苹果现货价格。同时，冷库低价走货行情，将打压早熟果上市初期的收购定价，而早熟果的市场表现，又会进一步引导市场对新季晚熟果的估值，成为衔接新旧季行情的纽带。新季苹果套袋工作已全面收尾，整体套袋量较去年实现明显修复，市场存增产预期，是压制盘面的核心因素。后续新季生长状况是下半年行情的核心变量，主产区若遭遇高温干旱、持续降雨、局部冰雹等极端天气扰动，当前的产量与商品率预期将被修正，带动盘面出现阶段性反弹行情。需求端修复预期不强，以季节性波动为主。夏季鲜果替代效应将贯穿早熟果集中上市周期。进入秋冬季后，柑橘、梨等大宗水果上市期与新季晚熟果重合，分流苹果终端消费，市场需求难以出现超预期回暖。整体来看，市场核心逻辑围绕新季估值展开。当前市场既定的增产预期，是压制新季苹果估值，限制行情上行的核心因素，而后续生长阶段的产区天气变化，是新季估值修复的关键变量。同时，旧季库存去化进度，早熟果实际产销价格，会阶段性影响市场情绪。整体盘面将维持区间震荡走势，难有单边行情，极端天气带来的估值波动仅能催生短期波段机会。操作上以区间波段思路为主。

【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 价格以质分化.....	3
2.2 旧季库存去化缓慢 关注早熟果及新季晚熟生长状况.....	4
2.3 出口具有明显季节性特征 四季度出口有望步入旺季.....	5
2.4 季节性时令水果迭代更替 持续分流苹果消费市场.....	6
三、行情总结.....	7

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

年初春节备货启动后，产区冷库出库节奏稳步加快，市场进入传统消费旺季，但库内货源结构偏差，普通及低质货源占比偏高、性价比不足，使得果价上行空间受限，产区借旺季窗口积极降库存，价格始终承压。

临近春节，备货需求陆续收尾，市场走货速率明显回落，贸易商普遍让利保量，现货价格松动。春节过后终端消费快速降温，市场需求走弱，普通货源去库压力大幅攀升，但优质货源供应紧缺，交割成本形成有力支撑，带动盘面阶段性走强。

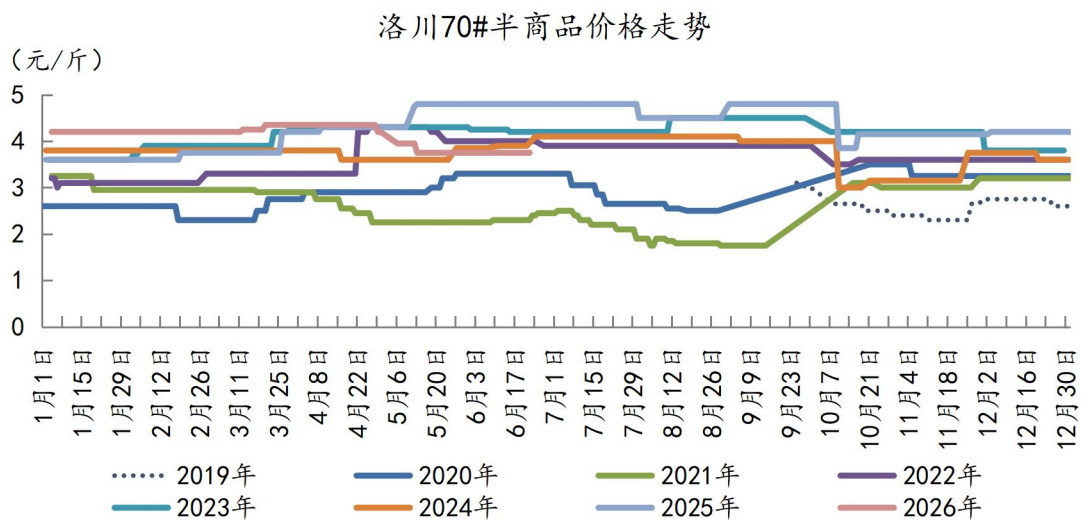
清明档期市场需求小幅修复，行情延续结构化分化特征，优质果走货顺畅、价格坚挺，普通货源滞销问题突出，市场两极分化格局持续加剧。清明、五一两大节日备货整体不及预期，下游贸易商仅维持按需补库模式，进一步拖累普通果现货价格偏弱运行。进入春夏交替阶段，冷库苹果存储周期拉长，货源品质持续下滑，叠加气温回升后夏季时令水果集中上市，对苹果消费形成强烈替代，终端需求持续低迷，产区为缓解库存压力主动降价走量，现货市场整体偏弱。新季整体生长状况良好，市场增产预期持续升温，压制新季合约估值，推动主力合约弱势下行。而随着利空行情充分释放，市场情绪逐步趋于观望，盘面下跌动能减弱，整体止跌企稳，进入低位震荡的运行态势。

二、苹果基本面分析

2.1 终端需求低迷 价格以质分化

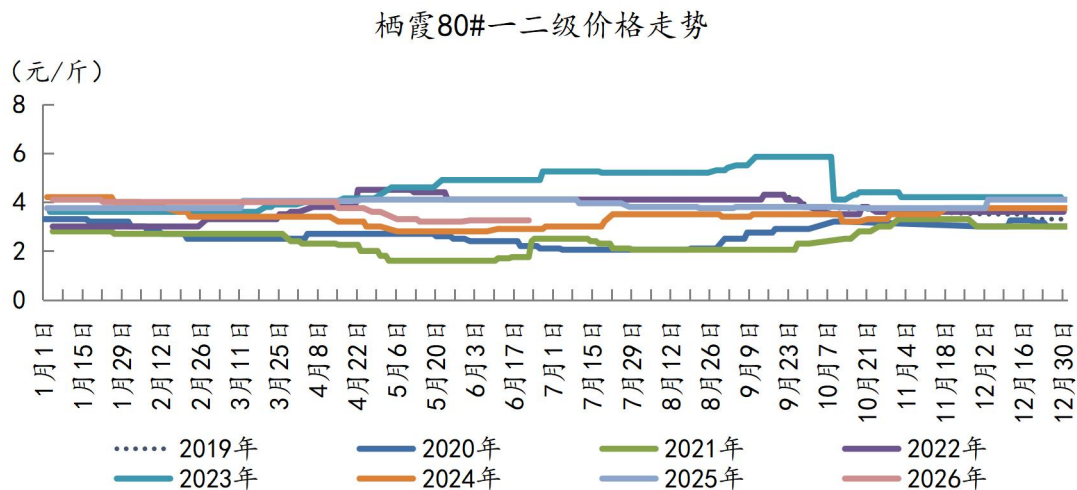
据我的农产品网统计，截至 2026 年 6 月 22 日，洛川 70#以上半商品均价 3.75 元/斤，较去年末环比下跌 0.45 元/斤；栖霞纸袋 80#一二级均价 3.25 元/斤，较去年末环比下跌 0.85 元/斤。截至 6 月 22 日，广东主要批发市场日均到货量为 18.7 车，较上周环比增加 1 车，较去年同期增加 5 车。年内两地苹果现货价格整体呈阶梯式下行走势，年初价格维持高位稳定，进入春季后持续回落，五月中下旬逐步止跌企稳，六月全程维持固定价位运行。终端流通端来看，广东三大主力批发市场到货量随消费节点大幅波动，春节期间市场到货量达到年内峰值，对应节日备货旺季。节后到货量快速回落，清明、五一档期拿货需求平淡，夏季时令水果集中上市后，市场到货量维持低位，终端刚需走货特征明显。整体消费替代效应突出，下游拿货谨慎，叠加冷库存货周期拉长，普通果品品质下滑，产区以降价走量为主，拖累整体现货价格。而优质货源库存稀缺、抗跌性强，价格保持坚挺，市场高低品质货源分化格局持续加剧。

图表 2 洛川纸袋 70#半商品均价走势



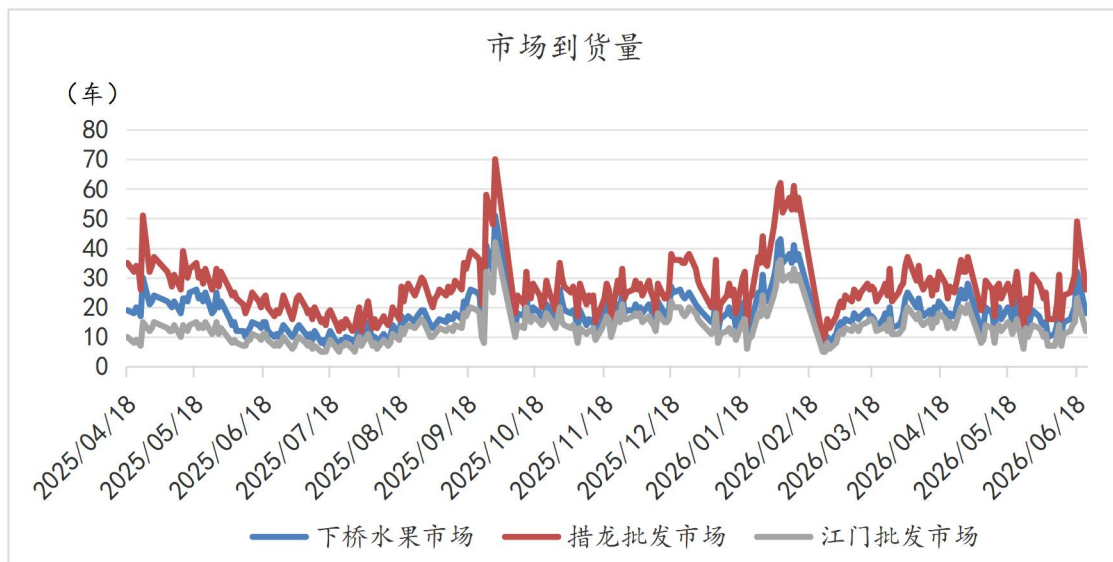
数据来源：我的农产品网、国元期货

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



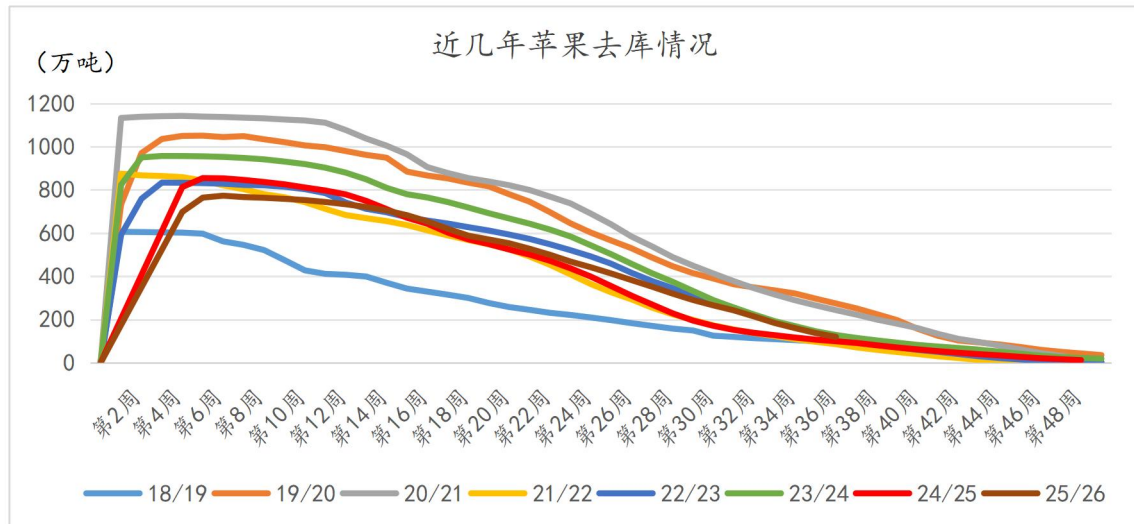
数据来源：我的农产品网、国元期货

2.2 旧季库存去化缓慢 关注早熟果及新季晚熟生长状况

据我的农产品网统计,截止 2026 年 6 月 12 日,全国主产区苹果冷库库存为 119.61 万吨,较上周减少 18.44 万吨,去库环比放缓。旧季苹果入库工作收尾后,库存同比偏低,优质货源供应偏紧,为一季度现货价格提供坚实底部支撑。但旧季商品率偏低,加之前期收购成本偏高,终端性价比不足,持续拖累市场走货速度,四月份过后库存压力开始逐步显现。且库内货源经过长期存储品质下滑,叠加夏季时令水果大量上市形成消费替代,中低端普通货源库存积压问题突出,存储商普遍采取降价走量策略,关注在旧季销售压力下,早熟果上市后的价格走势,早熟果市场表现将成为新季晚熟开秤价的风向标。新季生长方面套袋工作已基

本收尾，产区呈现分化特征，甘肃主产区恢复性增产显著，山东产区产量基本持平，陕西部分产区前期遭遇冰雹灾害，造成局部影响。但全国主产区套袋量整体较去年明显增长，市场普遍存增产预期，长期压制苹果价格上行空间。不过套袋仅为初步定产依据，后续生长期仍会受到高温干旱、持续阴雨、冰雹等气候扰动，需要持续跟进观察。

图表 5 近 5 年去库情况



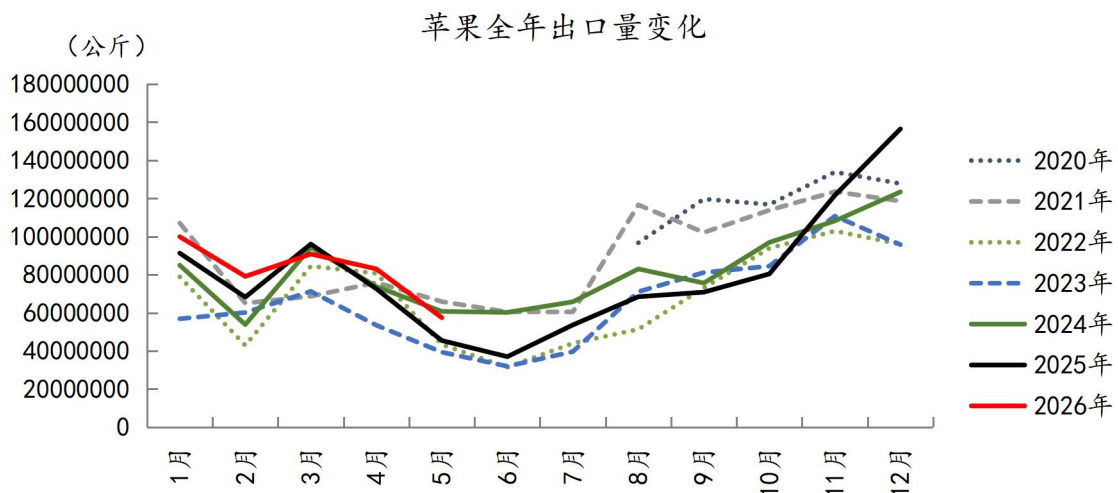
数据来源：我的农产品网、国元期货

2.3 出口具有明显季节性特征 四季度出口有望步入旺季

据海关总署数据显示，截至 2026 年 5 月，我国苹果当月出口量为 5.74 万吨，较 4 月环比下降 30.84%，较去年同期上升 26.15%。我国苹果出口季节性特征十分显著。旧季优质果占比偏低，但适配外销标准的中小果供给充足，支撑果季初期出口规模稳步走高。进入一季度后，海外节日消费热潮褪去，出口量自高位环比回落，但依托于充足的外销货源与持续拓宽的海外渠道，整体出口表现仍优于去年同期。步入二季度，市场正式进入苹果传统出口淡季，叠加海外本土时令鲜果集中上市分流进口需求，国内可外销货源也随库存消耗逐步收紧，苹果出口支撑持续走弱。

三季度整体处于新旧果交替空档，市场无足量新果供应，冷库旧果货源持续收紧，叠加海外竞品鲜果，整体维持出口淡季格局。步入四季度后，晚熟新季苹果集中上市，市场货源供给充足，叠加海外圣诞、新年等节庆消费启动，外销订单集中释放，出口量快速攀升，形成全年核心出口旺季。

图表 6 苹果全年出口量变化

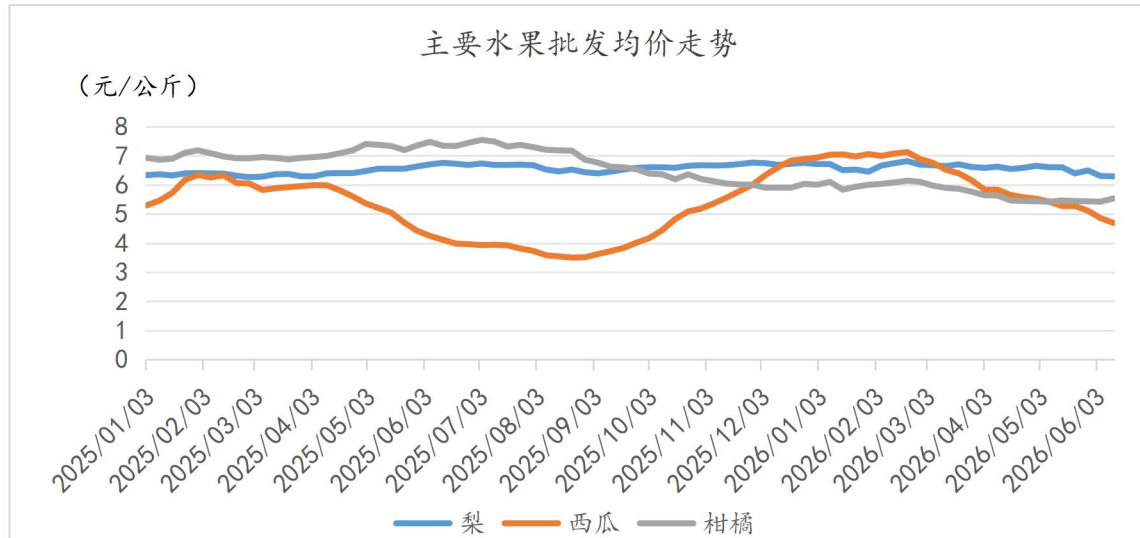


数据来源：海关总署、国元期货

2.4 季节性时令水果迭代更替 持续分流苹果消费市场

随着居民消费选择不断丰富，水果消费呈现多元化发展趋势，苹果单一品类的市场需求被持续分流，刚需消费弱化。苹果作为常年流通的大宗水果，受应季鲜果的替代冲击尤为明显。据我的农产品网统计，截至 2026 年 6 月 12 日，全国鸭梨批发均价为 6.29 元/公斤，较去年末环比下跌 0.46 元/公斤。西瓜批发均价为 4.69 元/公斤，较去年末环比下跌 2.19 元/公斤。柑橘批发均价为 5.53 元/公斤，较去年末环比下跌 0.5 元/公斤。年内春季阶段，梨、柑橘等秋冬主流替代品集中退市，市场出现时令水果供应空窗期，对苹果的替代效应阶段性减弱。进入夏季后，夏令鲜果集中批量上市，品类丰富且性价比优势突出，持续抢占苹果终端消费份额，对苹果形成强势替代，导致苹果终端走货受限，消费正式步入传统淡季。从全年节奏来看，三季度夏季时令水果持续足量供应，替代效应维持高位，苹果消费持续承压；步入四季度后，夏季鲜果逐步退市，秋冬时令水果陆续上市，依旧对晚熟新季苹果形成一定替代分流，整体来看，苹果下半年持续面临时令水果的替代压力。

图表 7 水果价格走势



三、行情总结

当前旧季冷库库存去化节奏偏慢，货源结构分化突出，优质果供给偏紧支撑价格稳定，普通通货储存时间变长、果品品质下降，叠加夏令鲜果分流需求，下游拿货意愿低迷，储存商让利出货打压现货价格。冷库货源低价走货会压低早熟苹果开秤价，早熟果产销表现将直接影响市场对晚熟新果的估值预期，后续需关注早熟果市场情况。新季套袋工作收尾，整体存增产预期，长期压制价格上行空间，全年需求难有大幅回暖，夏季鲜果替代持续至早熟果上市，秋冬柑橘、梨批量上市还会继续分流苹果消费。整体市场博弈重心集中在新季生长状况上，现有增产预期构成上行压制。不过若后续产区遭遇极端天气，将引发市场对新季重新估值，因此下半年苹果市场仍存不确定性。此外，旧季库存去化速度、早熟果市场表现也会阶段性扰动市场情绪。整体来看，在新季生长良好前提下，行情整体维持区间震荡，宜采取区间波段思路。

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