

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

需求淡季叠加丰产预期 苹果市场维持低位震荡

【策略观点】

8 月苹果市场处于旧季库存收尾与新季早熟果集中上市的切换阶段。旧季冷库富士整体去库节奏偏缓，夏季时令鲜果供应充足，持续分流苹果消费，终端拿货积极性不高。进入果季后期，旧季剩余库存处于低位，但货源质量矛盾凸显，库内果质量下滑，普通及偏差货源积压，仅优质货源提供一定底部支撑，市场维持优果坚挺、通货走弱的两极分化格局。新季方面，前期早熟果上市后，整体开秤价低于去年同期，价格走弱。后续随着嘎啦大量上市，早熟价格仍存在下行压力。陕西多地遭遇冰雹灾害，对总产量影响有限，局部受灾区域的商品率或受不利影响。当前新季整体丰产预期仍存，短期冰雹扰动带来情绪支撑，但难以扭转基本面压力。随着低价早熟果持续投放市场，上行空间受限，短期大概率区间震荡。后续重点跟踪早熟集中上市后的市场表现以及产区天气状况。

【目 录】

一、行情回顾.....	2
二、苹果基本面分析.....	3
2.1 早熟价格偏弱 冷库旧果以质分化.....	3
2.2 旧季库存尾期去库偏缓 新季增产压制盘面.....	4
2.3 出口处于传统季节性淡季 四季度有望回暖.....	5
2.4 时令水果性价比优势 挤压苹果终端市场.....	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

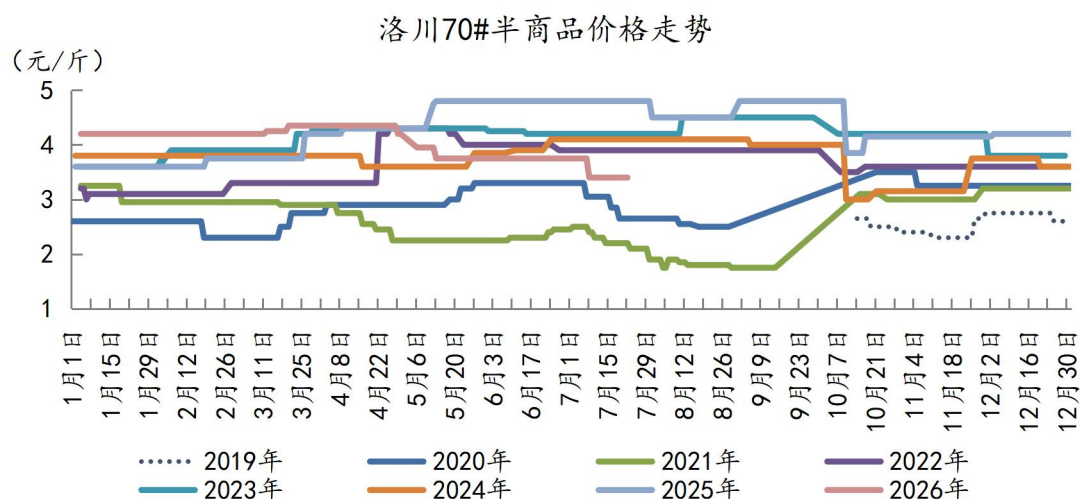
旧季步入清库末期，库存总量走低支撑底部，但夏季鲜果持续分流需求，整体走货平缓。早熟苹果零星上市，开秤价同比偏弱。盘面多空博弈激烈，新季丰产预期压制上方空间，受优质果支撑以及局部天气扰动出现反弹，整体延续区间震荡，单边驱动不足。

二、苹果基本面分析

2.1 早熟价格偏弱 冷库旧果以质分化

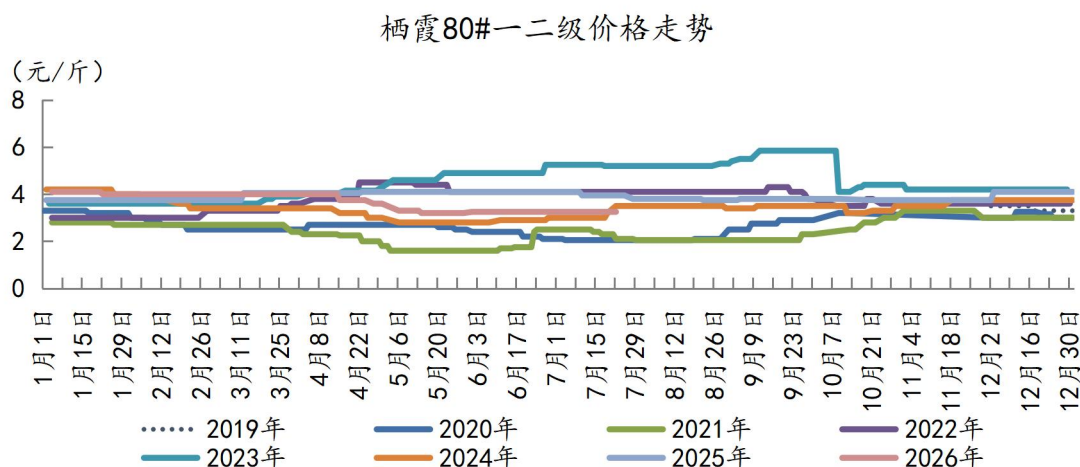
据我的农产品网统计，截至 2026 年 7 月 22 日，洛川 70#以上半商品均价 3.4 元/斤，较上月末环比下跌 0.35 元/斤；栖霞纸袋 80#一二级均价 3.25 元/斤，较上月末环比持平。截至 7 月 22 日，广东主要批发市场日均到货量为 15.3 车，较上月末环比增加 2.3 车。淡季特征依旧，到车量环比小幅抬升，但多为少量补货。夏令鲜果大量上市形成替代，下游客商采购偏谨慎。早熟果上市后，市场情绪偏弱。旧季冷库果临近清库尾声，长期仓储致使大量普通货源品质下滑，通货货源让利促销增多。优质库存果存量有限，商超、礼品渠道需求稳定，货主挺价意愿较强，市场优果坚挺、通货承压的分化格局进一步放大。

图表 2 洛川纸袋 70#半商品均价走势



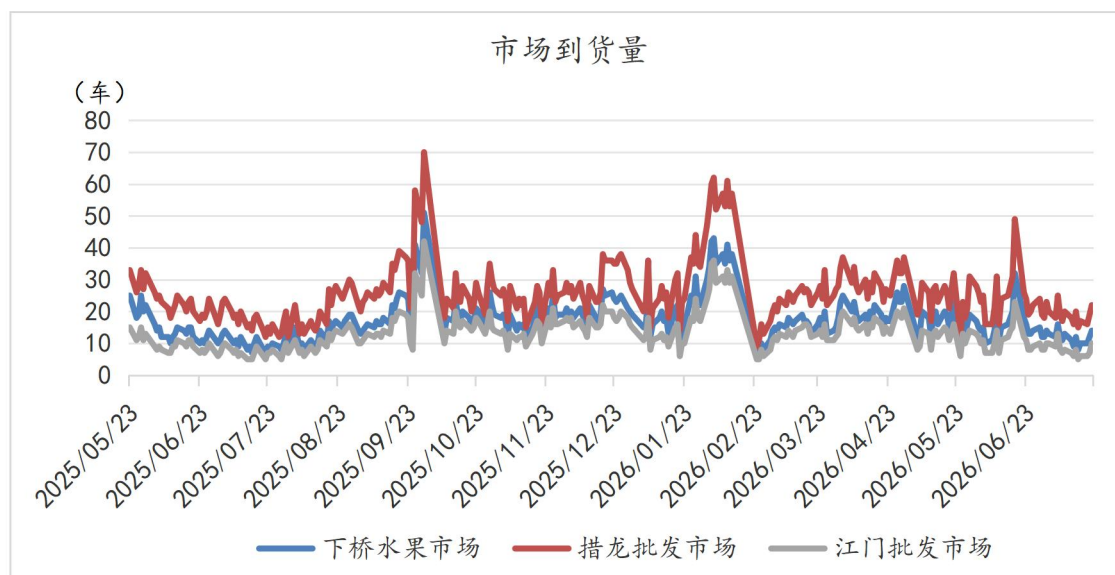
数据来源：我的农产品网、国元期货

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

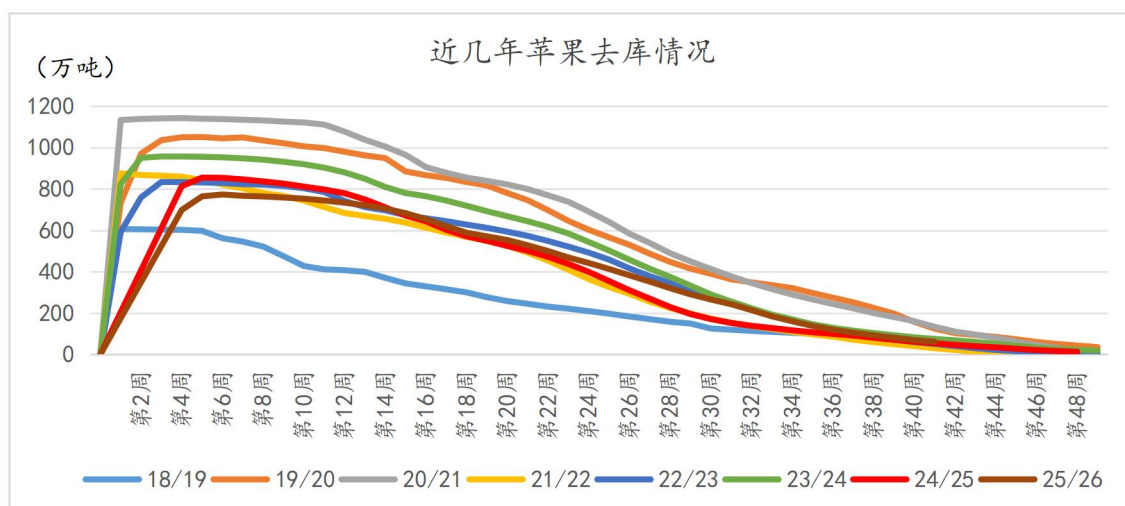


数据来源：我的农产品网、国元期货

2.2 旧季库存尾期去库偏缓 新季增产压制盘面

据我的农产品网统计，截至 2026 年 7 月 23 日，全国苹果主产区冷库库存 61.23 万吨，单周库存减少 8.19 万吨。各主产区持续推进旧季苹果清库工作，但整体去库节奏偏缓，区域分化明显。山东产区，客商拿货意愿偏弱，出库多为普通通货，依靠电商渠道消化低价统货。陕西产业，果农货源基本清完，现存货源多掌握在客商手中，抛售意愿较强。当前旧果仓储时间偏长，果品品质下降，叠加夏令鲜果分流消费、早熟苹果上市冲击，普通货源销售阻力较大。根据套袋数据，我的农产品网预估 2026 年全国总产量为 4061.93 万吨，相较 2025 年全年实际产量提升 18.37%，整体增产预期压制盘面上涨空间。不过目前仅为初步预产，后续生长期高温、干旱、强降雨、冰雹等极端天气仍会扰动最终产量与质量，需持续跟踪产区气候、果树生长及后期摘袋实测数据。

图表 5 近 5 年去库情况

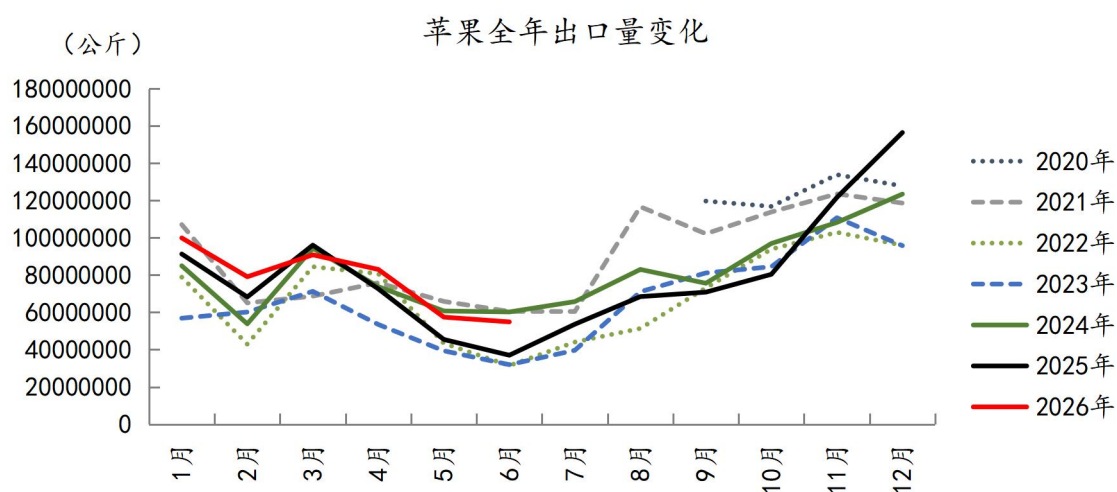


数据来源：我的农产品网、国元期货

2.3 出口处于传统季节性淡季 四季度有望回暖

据海关总署数据显示，截至 2026 年 6 月，我国苹果当月出口量为 5.49 万吨，较 5 月环比下降 4.36%，较去年同期上升 48.4%。我国苹果出口季节性特征十分显著。当前三季度处于新旧产季切换窗口期，冷库可供出口的货源持续收缩，叠加海外本土夏令鲜果上市形成竞争冲击，外销订单维持低位运行，出口淡季格局延续。进入四季度，晚熟新果集中采收上市，市场外销货源供给充足，叠加海外圣诞、元旦节庆备货需求启动，海外采购订单集中释放，出口规模有望显著回升，迎来全年主要外销旺季。

图表 6 苹果全年出口量变化

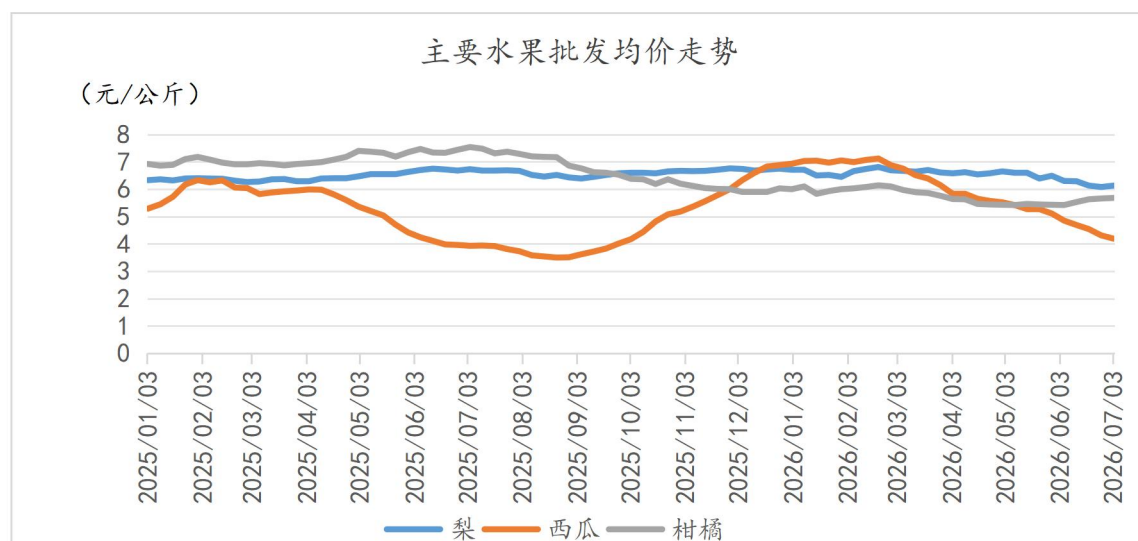


数据来源：海关总署、国元期货

2.4 时令水果性价比优势 挤压苹果终端市场

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 7 月 17 日，全国鸭梨批发均价为 6.16 元/公斤，较上月末环比上涨 0.08 元/公斤。西瓜批发均价为 3.99 元/公斤，较上月末环比下跌 0.32 元/公斤。柑橘批发均价为 5.91 元/公斤，较上月末环比上涨 0.25 元/公斤。当下正值夏令瓜果集中供应周期，鲜果货源充足、性价比突出，抢占苹果终端市场份额，对库存果形成显著替代。当前销区客商采购态度谨慎，大多仅维持刚需补货，大批量订货较少，苹果整体走货节奏偏缓。三季度剩余时段时令鲜果供应充足，替代压力难以缓解，叠加早熟苹果陆续上市，苹果终端需求将持续承压。

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

苹果市场迎来旧季库存清尾与新季早熟鲜果集中上市的窗口。库存去库进度整体偏慢，夏令鲜果大量上市持续分流终端需求，下游采购意愿平淡。尽管旧季冷库库存总量回落至偏低水平，但长期仓储造成品质分化加剧，普通货源销售承压、积压明显，仅有优质货源具备挺价基础，市场两极分化特征突出。新季早熟苹果先期上市，开秤均价同比走低，待嘎啦批量入市后，早熟果品价格仍存下行压力。陕西局部冰雹灾害难以撼动整体产量预期，仅会冲

击受灾区域优果率，带来阶段性情绪提振，无法改变基本面偏弱格局。低价早熟果持续流入市场进一步压制上方空间，短期盘面或将维持区间震荡，后续需要持续关注早熟果价格以及产区天气变化。

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