

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

9 月新旧季交替 市场围绕新果开秤价博弈

【策略观点】

9 月是苹果新旧季交替的过渡期，市场整体围绕新季晚熟开秤价预期博弈。供给端上，当前旧季库存果进入收尾清库阶段，市场剩余货源多以尾货为主，走货节奏平缓，对整体市场冲击有限。早熟果陆续上市，价格走势偏弱，压制新季开秤预期。不过核心影响因素仍然是新季晚熟的最终产量和质量，9 月底晚熟富士将集中进入摘袋上色关键期，后续逐步开启下树、入库工作。若 9 月底摘袋上色期遭遇持续阴雨，会直接阻碍果实正常着色、糖分积累，诱发果面裂纹，降低整体优果率。同时高湿环境不利于新果长期入库存储，将有效对冲部分丰产预期，为优质果开秤价提供支撑。潜在连阴雨天气风险为新季下树前的重要影响变量，需要密切关注。需求端上，9 月中秋、国庆双节备货集中启动，商超、礼盒、批发市场阶段性补库需求释放，能够有效提振短期走货量，为新旧季交替期的苹果价格提供季节性支撑。不过随着夏季鲜果逐步退市，秋季时令鲜果将迎来上市，分流苹果消费需求，削弱双节备货的提振效果。整体而言，9 月苹果市场供需宽松基调不变。充足的货源供给、替代水果冲击及偏弱的消费，仍主导市场整体走势，价格重心偏弱运行。产区天气对新季产量、优果率的扰动，以及双节备货落地力度，是市场博弈晚熟富士开秤价格的重要因素。

【目 录】

一、行情回顾.....	2
二、苹果基本面分析.....	3
2.1 库存尾货出清叠加早熟上市 现货整体稳中偏弱.....	3
2.2 尾库出库阻力凸显 新季产量预期仍存在不确定性.....	4
2.3 出口维持季节性淡季 四季度有望边际修复.....	5
2.4 夏秋鲜果接续上市 苹果消费分流压力延续.....	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

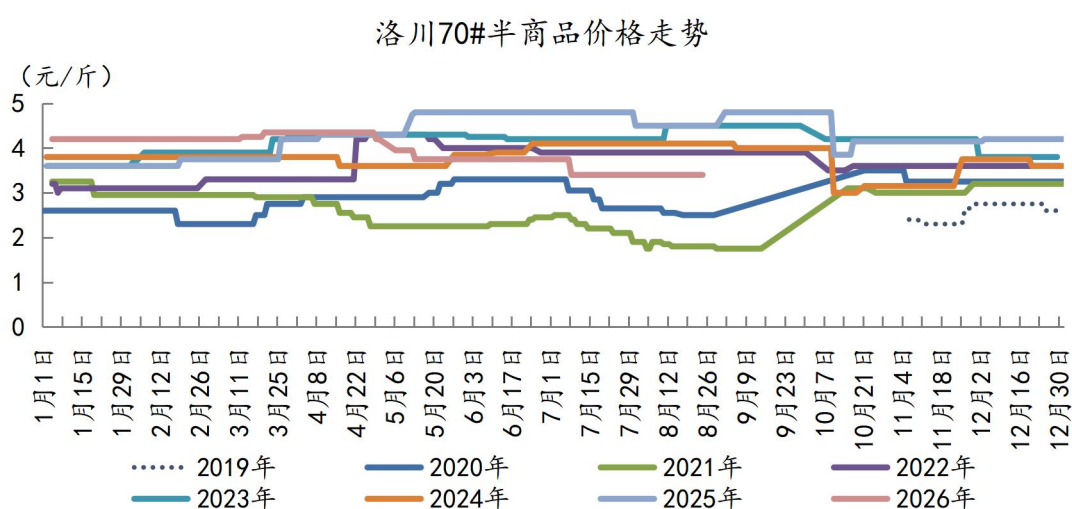
旧季库存逐步步入收尾阶段，但夏季各类鲜果供给依旧充足，持续对苹果形成消费替代，库存果整体走货节奏偏慢。新季方面，陕西嘎啦早熟果陆续上市，开秤后偏弱运行，面对品质参差不齐的新果，客商收购态度较为谨慎，拿货多随销随采，市场整体交投氛围并不活跃。盘面跟随现货基本面运行，在现货行情低迷叠加市场普遍存在新季增产预期的共同压制下，反弹动力不足，呈现先扬后抑的承压偏弱走势。

二、苹果基本面分析

2.1 库存尾货出清叠加早熟上市 现货整体稳中偏弱

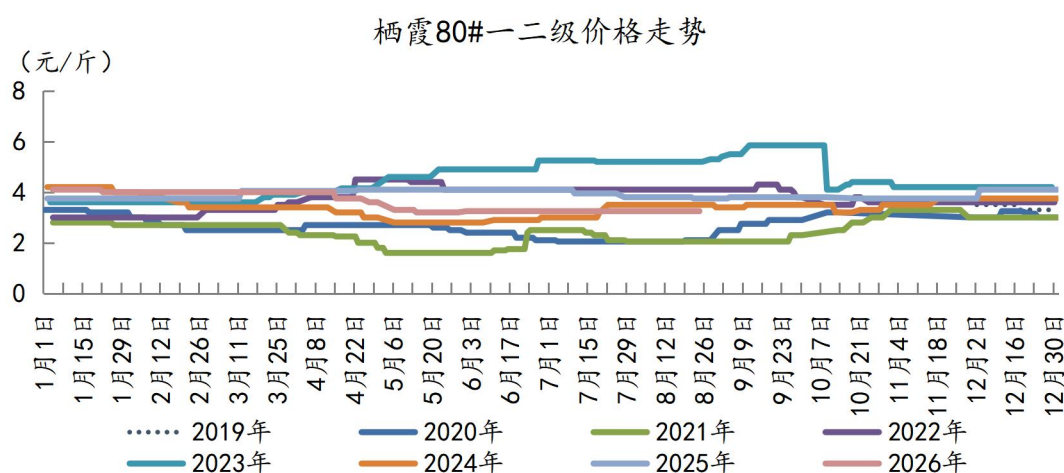
据我的农产品网统计，截至 2026 年 8 月 24 日，洛川 70#以上半商品均价 3.4 元/斤，较 7 月末环比持平；栖霞纸袋 80#一二级均价 3.25 元/斤，较 7 月末环比持平。截至 8 月 24 日，广东主要批发市场日均到货量为 13.3 车，较 7 月末环比增加 1.3 车，到车量小幅增加，市场以零散补货为主，缺少大批量集中拿货，贸易商普遍保持随销随采的操作。夏令鲜果供给维持高位，持续挤压苹果消费空间，终端整体需求偏弱。月内嘎啦由开局上市逐步过渡至采收尾声，叠加其他早熟品种同步供应市场，早熟货源供给放大，整体成交重心下移，市场交投氛围偏弱。冷库旧果进入最后出清阶段，大部分普通通货经过长期存储，品质下滑明显，货主让利促成交，仅剩余少量优质库存果，依靠商超、礼品渠道消化，优质货源存在挺价基础，现货市场以质论价特征进一步放大。

图表 2 洛川纸袋 70#半商品均价走势



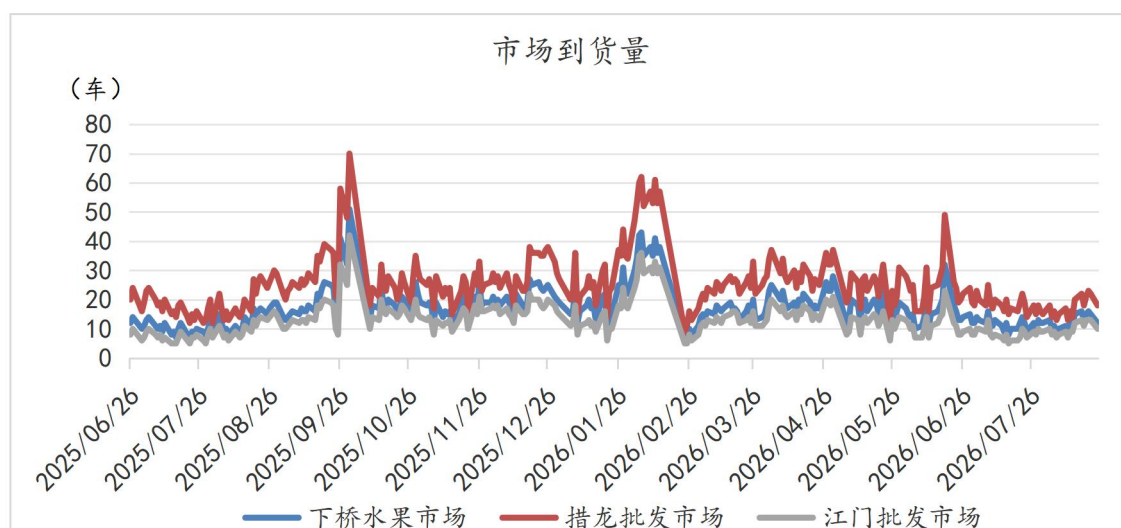
数据来源：我的农产品网、国元期货

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



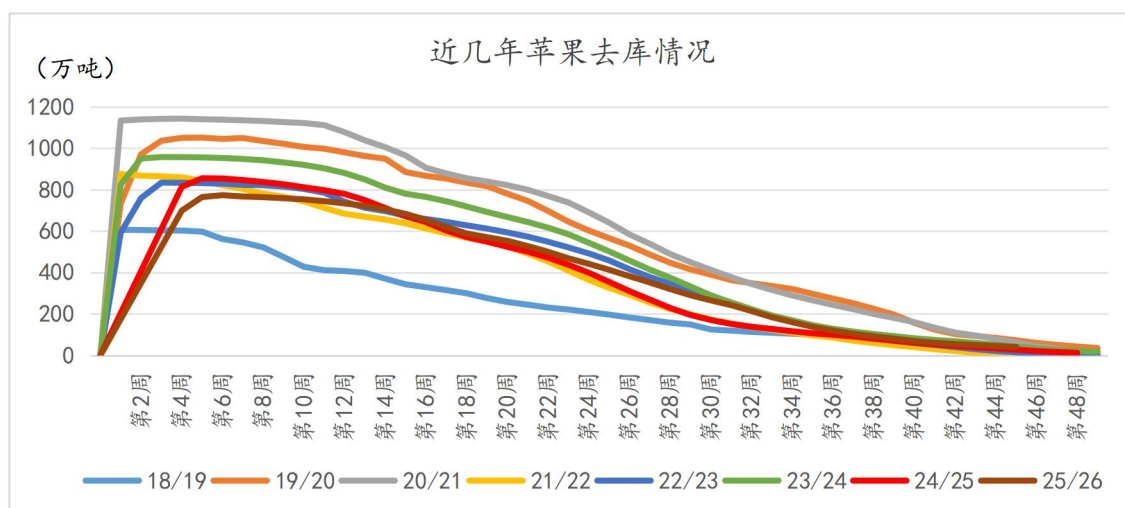
数据来源：我的农产品网、国元期货

2.2 尾库出库阻力凸显 新季产量预期仍存在不确定性

据我的农产品网统计，截至 2026 年 8 月 19 日，全国苹果主产区冷库库存 41.18 万吨，单周库存减少 4.43 万吨。8 月冷库果各周出库量稳步回落，同比去年同期去库力度偏弱，旧季库存彻底进入收尾出清周期。本月市场交易重心逐步向早熟鲜果转移，终端对库存富士调货积极性持续走低，成为拖累库存出清的核心因素。产区分化格局持续加剧，山东产区剩余库存体量相对偏高，市场交投持续冷清，终端批量补库匮乏，仅少量刚需走货。陕西、甘肃等西部产区库存已处于低位，货源基本集中在存量客商手中，货主清库诉求强烈，但多数尾货经过长期存储品质下滑。叠加夏令鲜果持续分流消费、嘎啦等早熟苹果集中上市冲击，库

存富士市场替代压力显著，尾货依靠让利走货。新季层面，前期套袋数据印证整体增产预期，压制市场心态。但 9 月摘袋上色期潜在连阴雨风险尚未落地，后期优果率仍存在不确定性。增产预期为市场基准逻辑，而后续天气扰动将成为修正产量、品质预期的核心变量。

图表 5 近 5 年去库情况

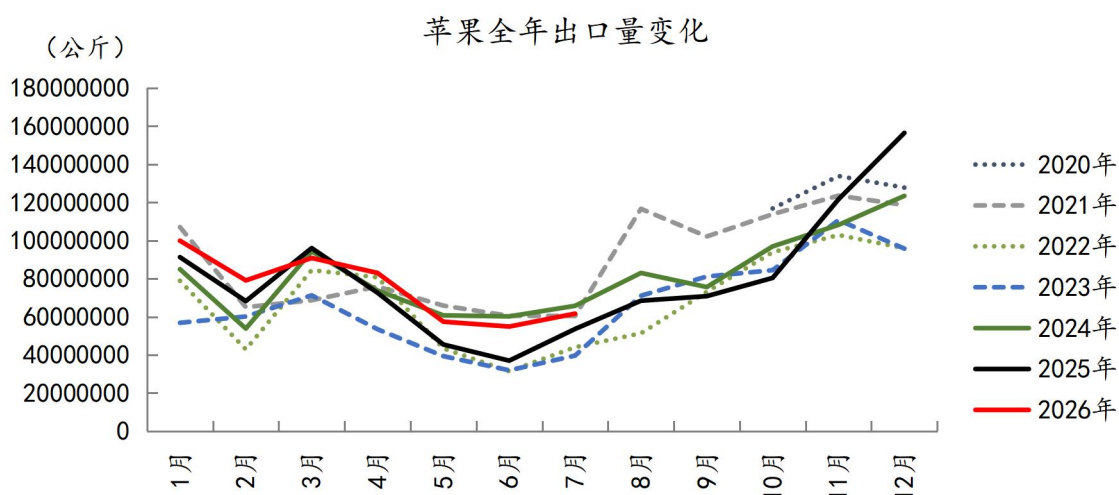


数据来源：我的农产品网、国元期货

2.3 出口维持季节性淡季 四季度有望边际修复

据海关总署数据显示，截至 2026 年 7 月，我国苹果当月出口量为 6.17 万吨，较 6 月环比上升 12.4%，较去年同期上升 15.1%。7 月出口环比有所改善，但依旧处在苹果传统出口淡季区间。当前处于新旧产季交替窗口，适合出口规格的冷库旧果持续消耗，库内可外销的货源逐步缩减。加之海外市场正值夏季本土鲜果集中上市阶段，域外水果竞品供给充足，对我国苹果形成明显替代，海外进口商采购意愿偏弱，大单订单偏少，多以小批量补单为主，出口端整体延续季节性低迷格局。待到四季度晚熟富士新果集中下树之后，国内可供外销的优质货源将得到充足补充，叠加海外圣诞、元旦节前备货逐步启动，外部采购需求有望迎来释放，苹果出口存在阶段性回暖的可能性。不过后期出口修复幅度，仍需要持续跟踪海外实际消费、当地鲜果竞品的供给情况。

图表 6 苹果全年出口量变化

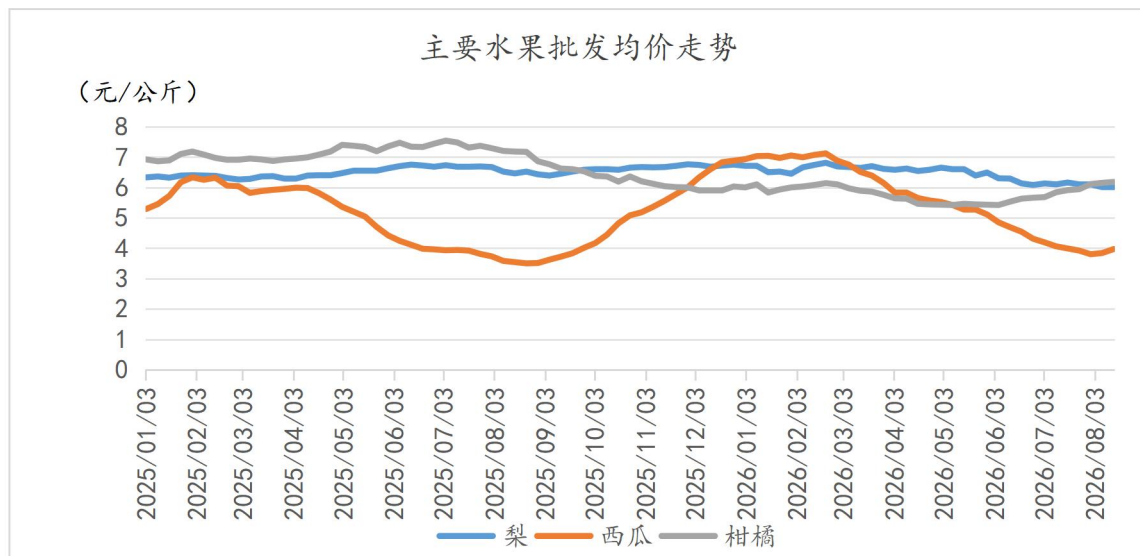


数据来源：海关总署、国元期货

2.4 夏秋鲜果接续上市 苹果消费分流压力延续

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 8 月 14 日，全国鸭梨批发均价为 6.01 元/公斤，较前一周环比持平。西瓜批发均价为 3.97 元/公斤，较前一周环比上涨 0.13 元/公斤。柑橘批发均价为 6.18 元/公斤，较前一周环比上涨 0.03 元/公斤。8 月各类夏令鲜果供给依旧充足，整体性价比突出，终端水果消费完全向应季鲜果倾斜，冷库苹果作为存量冷藏水果，口感与新鲜度不占优势，终端拿货心态谨慎保守，销区基本维持小批量刚需补货模式，拖累库存苹果整体走货效率。叠加嘎啦、鲁丽等早熟苹果全面上量，新旧苹果货源叠加，进一步加剧市场供给宽松格局。9 月，夏秋鲜果交替替代效应将持续存在，传统夏令鲜果尾货仍有存量供给，同时早熟柑橘、梨类等秋季鲜果陆续入市，替代品类进一步扩容。双节备货虽有短期需求提振，但持续的鲜果替代压力将削弱利好效果，苹果终端消费整体偏弱格局难以快速修复。

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

9月苹果市场将处于新旧产季交替的关键窗口，行情核心围绕晚熟富士开秤价格展开博弈，整体供需维持宽松偏弱格局。供给端方面，旧季库存已进入收尾清库阶段，尾货存量有限、对市场冲击较弱，而早熟苹果持续上市、价格偏弱，压制市场整体情绪与新季开秤预期。现阶段市场最大变量集中于新季晚熟富士品质与产量。9月底产区将进入集中摘袋、上色关键期，并逐步开启下树入库流程，若期间出现持续性连阴雨天气，将对冲前期增产预期，为优质果价格提供支撑，成为9月关键的变量。需求端存在季节性修复机会，中秋、国庆双节备货将集中释放，阶段性提振现货走货。但秋季柑橘、梨等应季鲜果批量上市，接续夏季鲜果形成持续替代分流，弱化节日备货利好，终端消费整体韧性不足。整体来看，9月苹果市场弱势基调难以扭转，而晚熟摘袋期天气情况、双节备货落地力度，将影响新季晚熟富士开秤价格区间，是现阶段市场主要博弈方向。

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