

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

收购季压力持续释放 苹果低位运行格局难改

【策略观点】

国庆假期后，苹果期现货市场步入新季晚熟富士集中收购的关键博弈期，前期价格持续下探后，整体进入低位震荡格局。供给端是当前行情的主要压制因素，新季增产背景下，产区客商主动囤货备货意愿普遍偏弱，果农被动入库较多，市场普遍预计本季全国冷库入库峰值将达到近五年偏高区间，供给压力将以库存的形式凸显，压制价格反弹空间。山东产区统货收购价明显低于去年同期，果农抗价惜售情绪升温，并且出现阶段性的低价补库行为，对现货价格形成一定托底，但难以扭转整体宽松格局。需求端表现持续疲软，国庆后销区市场补货动力不足，柑橘、梨等秋季时令鲜果集中上市，持续分流苹果消费需求，终端走货节奏偏慢，贸易商普遍维持随销随采，无法对收购价形成有效支撑。期货盘面经历大幅下行，已呈现贴水现货状态，基本面利空因素已在盘面部分定价，短期期价继续向下突破的动力有所衰减，预计将步入低位震荡格局，反弹高度受供给压力和终端低迷双重约束。

【目 录】

一、行情回顾..... 2

二、苹果基本面分析..... 3

 2.1 新季货源集中释放 现货偏弱以质论价..... 3

 2.2 供给宽松格局延续 聚焦新季入库节奏..... 4

 2.3 淡季修复态势显现 出口逐步向旺季切换..... 5

 2.4 秋季鲜果集中上市 替代消费压力持续..... 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

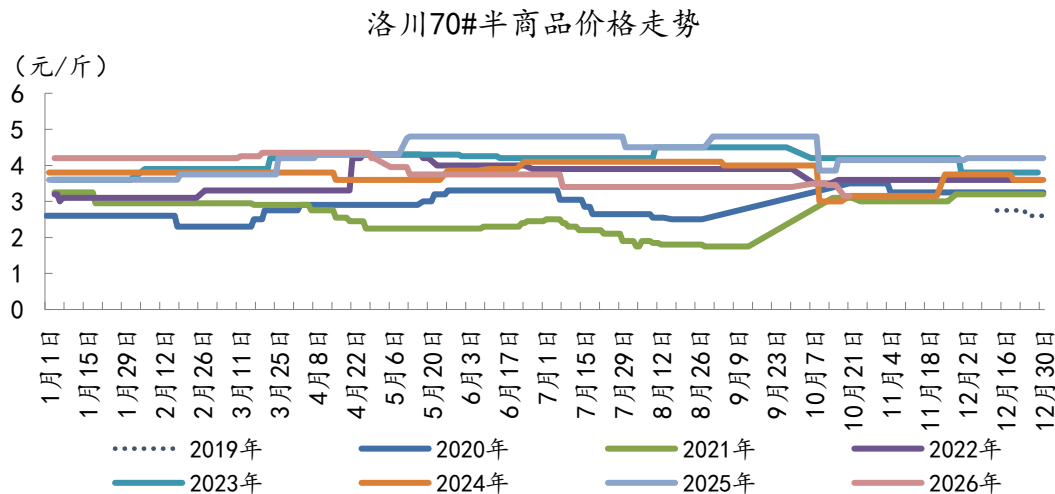
苹果市场围绕新季晚熟富士集中收购运行。现货端，新季收购从西部主产区率先启动，随后逐步向山东产区过渡，西部产区开秤初期优质货源交易相对活跃，随着上市量持续释放，整体收购价格重心逐步下移，品质差异带动价格分层愈发明显。山东产区上市节奏稍晚，货源集中上量后统货收购价运行至偏低区间，旧季库存果剩余货源已基本见底。销区市场随产区新果到货量稳步增加，但终端消费承接力度偏弱，叠加秋季多品类应季鲜果集中上市分流需求，整体走货节奏平缓，贸易商备货囤货意愿始终不强。期货端，盘面延续前期下行走势率先完成探底，随着价格回落至低位区间，市场空头抛压逐步释放，跌势有所放缓。

二、苹果基本面分析

2.1 新季货源集中释放 现货偏弱以质论价

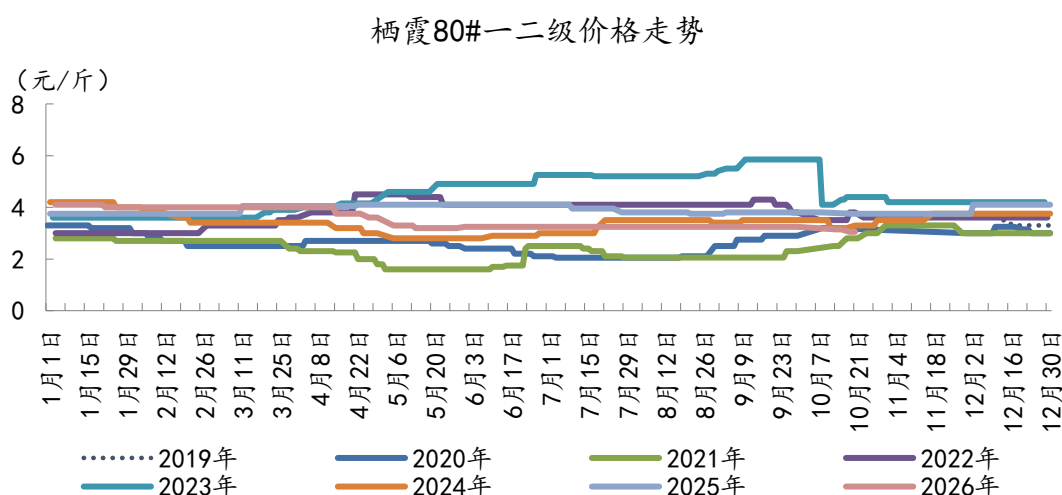
据我的农产品网统计，截至 2026 年 10 月 21 日，洛川 70#以上半商品均价 3.15 元/斤，较开秤初期环比下跌 0.35 元/斤；栖霞纸袋 80#一二级均价 3.05 元/斤，较开秤初期环比下跌 0.1 元/斤。截至 10 月 21 日，广东主要批发市场日均到货量为 19 车，较上月末环比下降 1 车。终端市场步入节后消费淡季，柑橘、秋月梨等秋季时令鲜果批量上市，持续分流苹果鲜食消费需求，终端消化节奏偏慢，市场成交随节日效应消退而回落。新季晚熟自开秤后逐步进入集中上市阶段，产区货源供给持续释放，客商收购态度整体偏谨慎，多采取随收随发模式，主动囤货备货意愿不足，带动主流收购价格较开秤初期出现不同程度回落，西部产区回调幅度相对突出。市场到货方面，销区到货规模较上月末略有回落，整体维持相对平稳水平。节日备货带动的到货增量已逐步消化，贸易商普遍保持随销随采的操作节奏，鲜有大批量囤货行为，部分货源由产地仓库转移至销区市场，但实际终端走货效率不高，到货平稳与需求低迷并存，终端需求承接力不足，现货价格整体偏弱运行。

图表 2 洛川纸袋 70#半商品均价走势



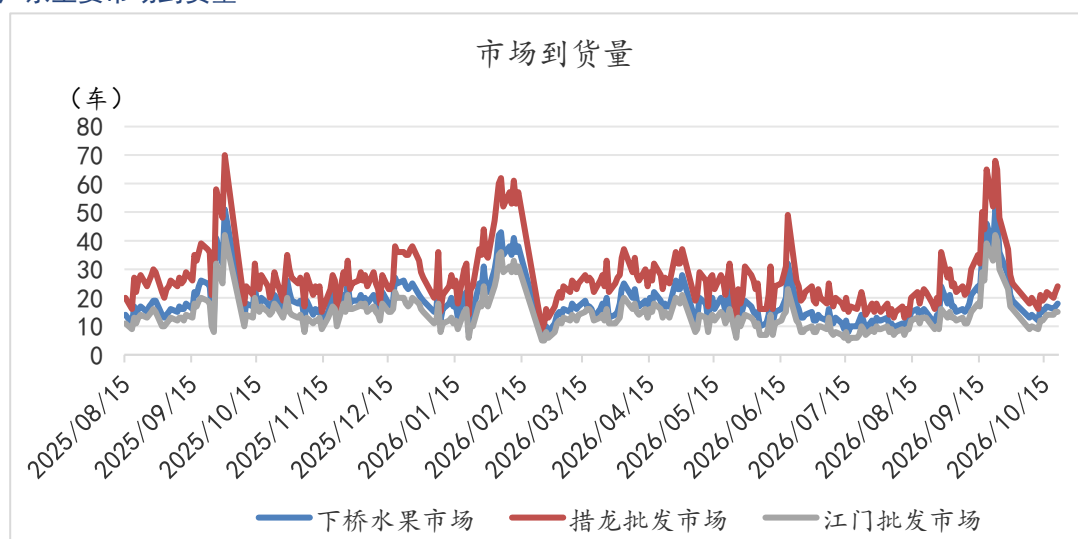
数据来源：我的农产品网、国元期货

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

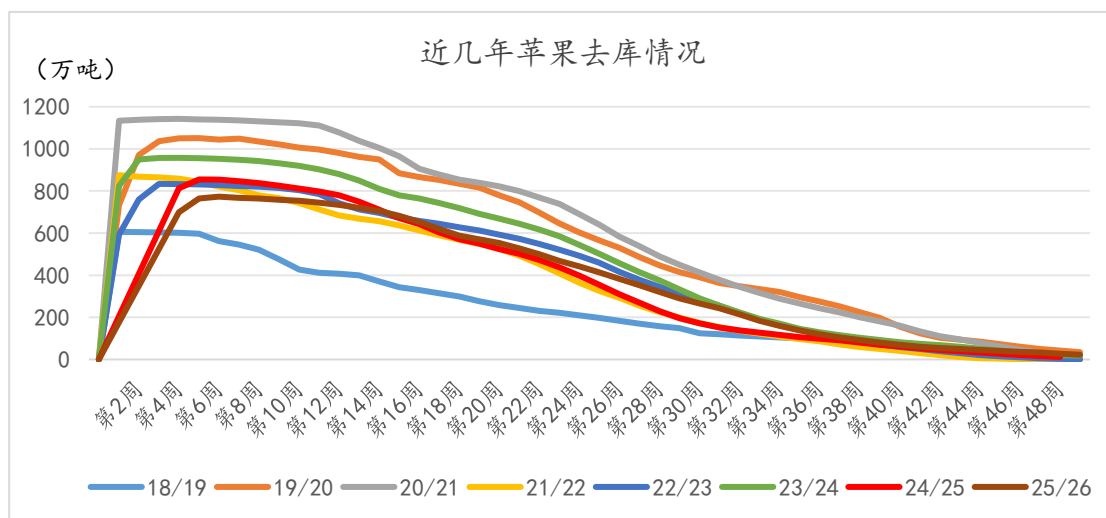
2.2 供给宽松格局延续 聚焦新季入库节奏

据我的农产品网统计,截至 2026 年 10 月 8 日,全国苹果主产区冷库旧季库存 9.35 万吨,旧季冷库库存已基本进入清库尾声。剩余货源高度集中在山东产区,整体占比偏低,随着新季晚熟富士集中上市,市场交易重心完全转移至新季鲜果,旧货仅靠零星刚需消化,难以对整体价格走势形成冲击。新季层面,采收由西向东推进,西部产区已进入大面积采收阶段,山东产区上市量稳步增加,整体开秤价格低于去年同期。当前客商主动囤货收购意愿整体偏弱,果农被动入库较多,预期本季全国冷库入库峰值将处于近几年偏高水平,中期供给压力仍将逐步释放。品质方面,本季晚熟富士整体果个偏大、综合质量较优,优果率较上一产季

有所提升。区域分化特征明显，西部优质货源订购进度较快，普通货源收购态度偏谨慎，价格两极分化凸显。

综合来看，旧季库存对盘面的影响已基本弱化，市场核心博弈逻辑转向新季入库节奏与终端需求。增产与弱需求共振的大格局尚未改变，短期仍将维持偏弱运行。目前新季正处于集中收购、入库阶段，全国性冷库入库统计尚未正式展开，最终入库规模仍存在不确定性，是主导中期行情的核心变量。

图表 5 近 5 年去库情况

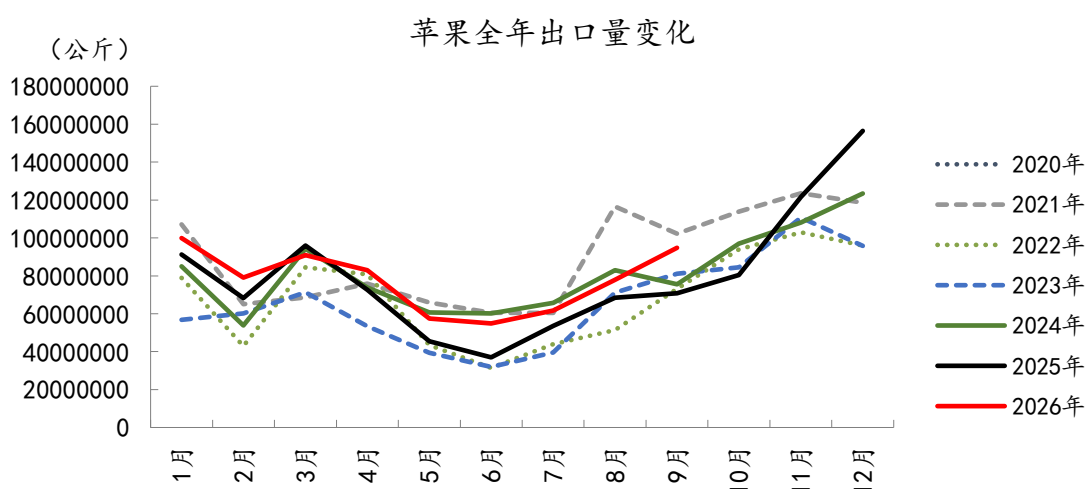


数据来源：我的农产品网、国元期货

2.3 淡季修复态势显现 出口逐步向旺季切换

据海关总署数据显示，截至 2026 年 9 月，我国苹果当月出口量为 9.48 万吨，较 8 月环比上升 21.54%，较去年同期上升 33.9%。9 月海外市场夏季本土鲜果供给高峰逐步消退，对进口苹果的替代效应减弱，采购需求回暖，环比同比增幅明显。进入 10 月以来，苹果出口处于新旧产季的货源衔接阶段，旧季货源已消耗至低位，随着新季晚熟富士全面上市，可外销货源将得到充足补充，果品品质进一步凸显。叠加海外圣诞、元旦节日备货窗口全面开启，东南亚、南亚等核心主销市场采购需求将集中释放，苹果出口将正式转入季节性旺季，出口规模有望持续扩容。

图表 6 苹果全年出口量变化

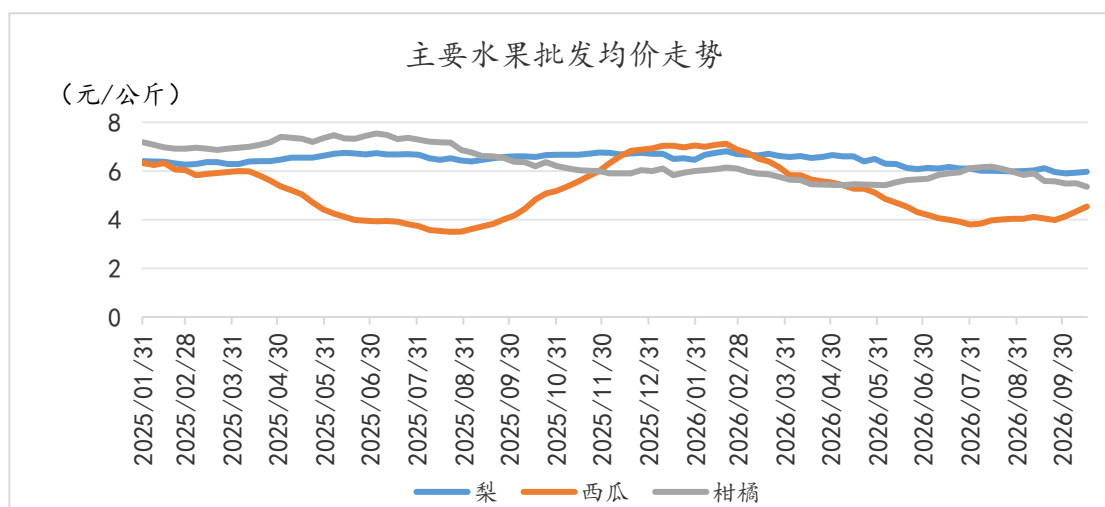


数据来源：海关总署、国元期货

2.4 秋季鲜果集中上市 替代消费压力持续

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 10 月 16 日，全国鸭梨批发均价为 5.97 元/公斤，较上月末环比上涨 0.01 元/公斤。西瓜批发均价为 4.53 元/公斤，较上月末环比上涨 0.55 元/公斤。柑橘批发均价为 5.35 元/公斤，较上月末环比下降 0.23 元/公斤。夏令鲜果已基本退出主流市场，但秋冬季鲜果接棒上市，市场可选择品类依旧充足。柑橘、梨等品种集中放量，多数品类上市价格处于偏低区间，对居民日常鲜消形成较强吸引力，持续分流苹果消费份额。叠加国庆假期后终端消费步入淡季，苹果终端走货节奏偏缓，销区贸易商普遍维持随采随销的谨慎策略，主动备货意愿不足，替代鲜果的冲击进一步放大了需求端的疲软态势。

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

供给端，新季增产格局持续兑现，产区客商收购囤货意愿整体偏谨慎，果农顺价销售不畅下被动入库比例提升，市场对本季冷库入库规模预期偏高，中期库存压力仍是行情核心压制因素。不过当前山东产区统货收购价已回落至相对低位，果农惜售抗价情绪升温，低价区间出现阶段性补库行为，对现货价格形成一定托底支撑。需求端表现平淡，节后终端消费补货动力不足，叠加柑橘、梨等秋季时令鲜果集中上市分流消费，销区整体走货偏缓，难以对价格形成向上驱动。盘面基本面利空已得到部分定价，短期继续下行动能有所衰减，但供需宽松格局下反弹空间同样受限，整体维持低位震荡运行。

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