国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

苹果期货月报

国元期货研究咨询部 2026 年 10 月 27 日

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

新旧产季逻辑切换 新季库存压力预期压制后市

【策略观点】

10 月苹果市场行情主导转向新季丰产落地后的收购成本，整体基本面偏空，期现货价格同步承压。供给端上，新季增产格局已兑现，产量处于近年高位，果实整体发育较好，优果率较上一季有所提升，丰产叠加品质改善共同压制了开秤后的产区收购价格。产区收购价回落幅度明显，统货及普通货源跌幅尤为突出。入库进程上看，西部产区启动早、推进快，部分区域库容已接近饱和，山东霜降后上市量持续增加，入库稳步推进。并且，本季果农自行存储占比偏高，客商主动囤货意愿偏弱，果农议价能力偏弱，中期库存压力将持续存在。需求端维持平淡，秋冬季时令鲜果集中上市，分流苹果消费市场，销区走货慢于往年，下游拿货谨慎，中转库存压力逐步显现。出口季节性回升虽提供一定韧性，但规模偏小难以对冲国内库存压力。盘面上看，主力合约呈增仓下行态势，远月贴水反映高库存预期。进入 11 月，入库进入收尾阶段，若最终入库规模兑现高位预期且客商接货意愿低迷，产区现货仍有下探空间，盘面预计维持震荡偏弱，运行中枢下移。基本面缺乏趋势反转的动力，整体仍以偏弱思路对待，重点关注产区价格变化与全国入库进度。

【目　录】

一、行情回顾 2
二、苹果基本面分析 3
2.1 新季货源全月放量 现货承压以质分化 3
2.2 旧库清库全面收官 新季入库压力主导行情 4
2.3 新旧货源平稳衔接 出口逐步迈入旺季区间 5
2.4 夏秋鲜果迭代衔接 消费分流格局延续 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

10 月苹果期现货市场整体走弱，盘面呈增仓下行走势，主力合约自上旬开启单边回落，期间出现单日大幅下探，月末维持偏弱运行，全月累计跌幅显著。现货端呈现产销分化格局，产区收购价随新果集中上市持续回落，山东、甘肃、陕西等主产区主流品级收购价均出现明显下行，其中统货及普通货源调整幅度更大，优质果相对抗跌。而全国销区批发价格波动幅度较小，终端市场对产区降价的传导并不敏感，整体表现平稳。本月行情的核心驱动来自新旧产季定价逻辑的切换，旧季冷库库存已基本清库，对价格的支撑消退，新季丰产、优果率提升的基本面主导市场定价，库存压力较大的预期进一步拖累盘面估值，期现也由升水状态转为贴水。

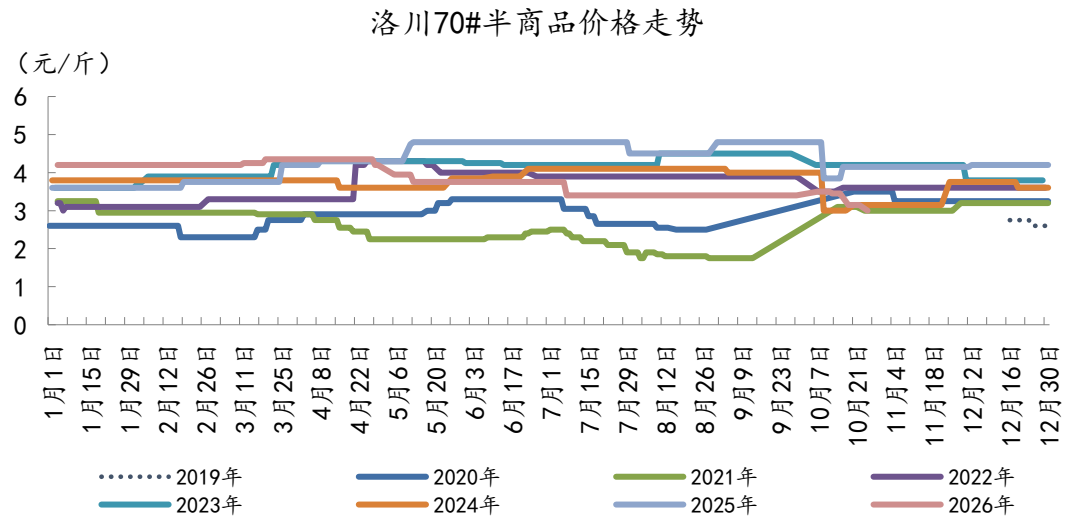
二、苹果基本面分析

2.1 新季货源全月放量 现货承压以质分化

据我的农产品网统计，截至 2026 年 10 月 26 日，洛川 70#以上半商品均价 3 元/斤，较开秤初期环比下跌 0.5 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 0.2 元/斤。截至 10 月 26 日，广东主要批发市场日均到货量为 12.7 车，较上月末环比下降 7.3 车。10 月终端市场整体处于节后消费淡季，秋冬季时令鲜果批量上市，持续分流苹果鲜食消费需求，终端消化节奏整体偏慢，市场成交热度随节日效应消退逐步回落，全月缺乏集中需求拉动。新季晚熟自月初开秤后，全月逐步过渡至集中上市阶段，产区货源供给持续释放。丰产格局落地背景下，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。霜降后山东产区上市量进一步增加，普通统货货源承压更为明显，优质货源价格相对坚挺，品质价差持续拉大，以质论价的特征贯穿全月。

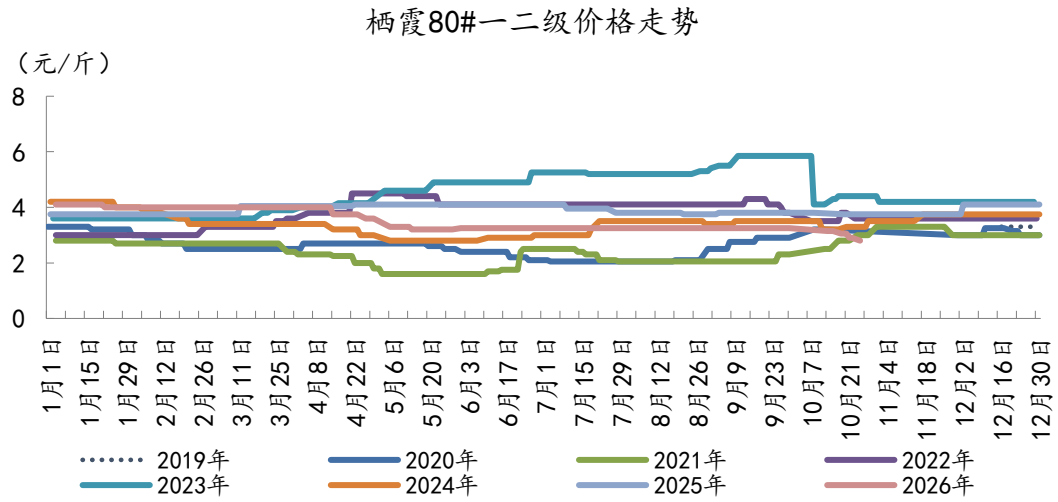
市场到货方面，销区到货规模较上月末出现明显回落，全月整体维持偏低运行水平。节日备货带动的到货增量已完全消化，贸易商普遍保持随销随采的操作节奏，鲜有大批量囤货行为，部分货源由产地仓库转移至销区中转仓，但实际终端走货效率不高。整体呈现产区跌幅较大、销区反应平缓的分化格局，到货低位与需求低迷并存，终端需求承接力不足。

图表 2 洛川纸袋 70#半商品均价走势



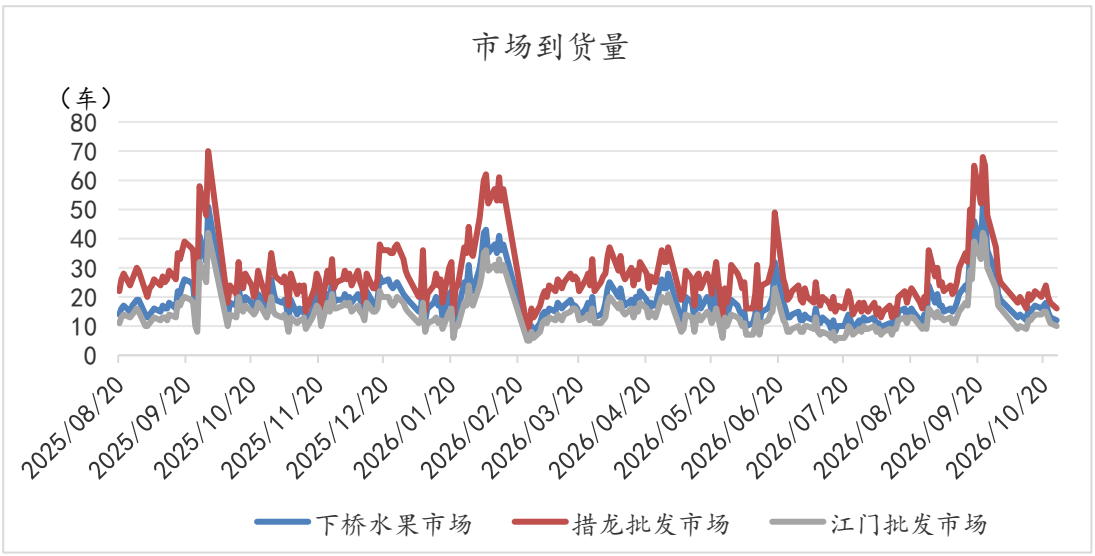
数据来源：我的农产品网、国元期货

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 旧库清库全面收官 新季入库压力主导行情

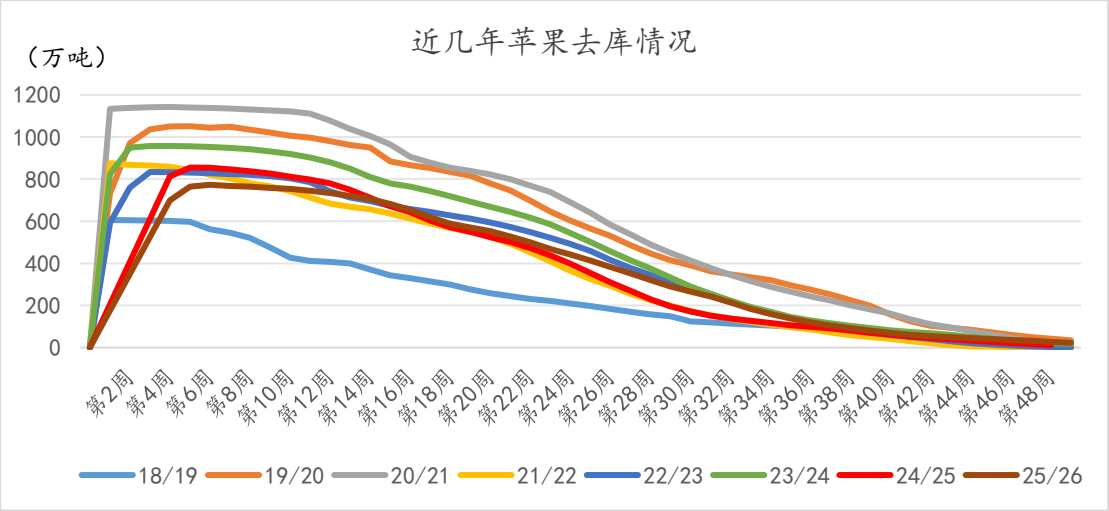
据我的农产品网统计，截至 2026 年 10 月 8 日，全国苹果主产区冷库旧季库存 9.35 万吨，进入中下旬后上产季尾货基本完成出清，陕西、甘肃、河南等产区全面清零，山东产区剩余库容比降至低位，旧季库存对市场的支撑彻底消退。随着新季晚熟富士全面接管市场交易，剩余零星旧货仅靠零散刚需消化，已难以对整体价格走势形成扰动。

新季层面，10 月全月采收由西向东推进，丰产增质格局全面落地，全国晚熟富士产量处于近年高位，果实整体果个偏大、优果率较上一季明显提升，供给端宽松基调持续压制产区

收购重心。入库节奏呈现显著的西快东慢特征，西部产区订购已进入后期，入库推进迅速，部分区域库容接近饱和；陕西产区果农自行入库现象普遍，客商收购态度谨慎，价格两极分化明显。山东产区霜降后收购站点陆续上量，片红货源交易进入尾声，条纹类货源剩余量偏大且上色表现一般，整体下树进度相对偏缓。入库结构上，本季客商主动囤货意愿偏弱，果农自主存储占比偏高，入库由主动看涨囤货转向销售不畅下的被动存储，中期库存压力将持续释放。品质方面，本月中下旬山东、辽宁出现大风天气，造成局部落果与果品瑕疵，但影响范围有限，难以改变总量宽松的大格局。

综合来看，旧季库存对盘面的影响已完全弱化，市场核心逻辑转向新季入库节奏与终端需求的匹配度。增产与弱需求共振的大格局尚未改变，短期供给宽松格局延续。当前新季正处于集中收购与入库高峰期，全国性入库统计尚未全面落地，最终入库规模与结构仍存不确定性，是主导中期行情方向的核心变量。

图表 5 近 5 年去库情况



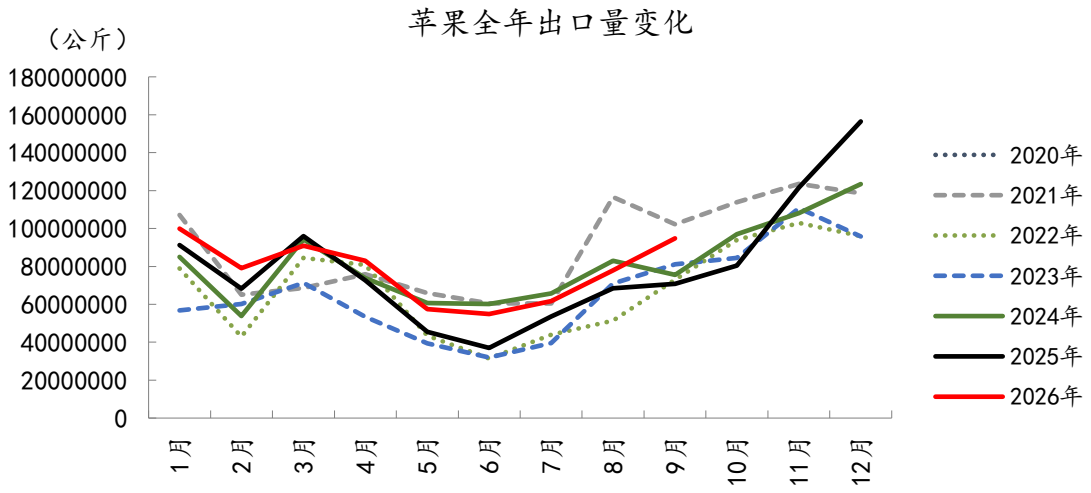
数据来源：我的农产品网、国元期货

2.3 新旧货源平稳衔接 出口逐步迈入旺季区间

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 月海外本土夏季鲜果供给高峰逐步回落，对我国苹果的替代效应持续减弱，主销市场采购需求回暖。进入 10 月，苹果出口处于新旧产季的货源衔接窗口期。旧季符合出口的冷库果已消耗至低位，随着新季晚熟富士全面集中下树，国内可外销优质货源将得到充足补充，果品品质与规格优势进一步凸显。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，后续仍需关注海外消费落地与竞品供给变化。

图表 6 苹果全年出口量变化

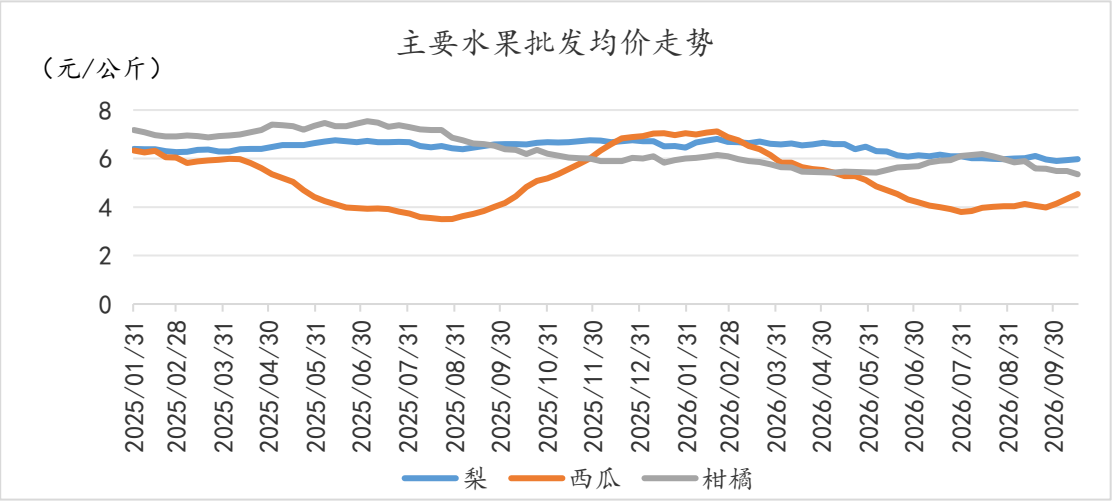


数据来源：海关总署、国元期货

2.4 夏秋鲜果迭代衔接 消费分流格局延续

随着国内水果消费多元化趋势持续深化，苹果的刚需消费属性不断弱化，作为全年流通的大宗果品，其终端需求始终受到应季鲜果的持续分流冲击。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。全国鸭梨批发均价整体保持平稳运行；柑橘类批发均价较 9 月末进一步下行，随着上市量持续释放，性价比优势逐步凸显；西瓜等夏令鲜果因供给收缩，价格较上月末有所抬升。10 月鲜果市场完成夏秋品类的平稳迭代，上旬夏令鲜果仍有尾货存量供给，市场可选品类依旧丰富。进入中下旬后，柑橘、梨等秋冬季鲜果集中接棒上市，对居民日常鲜食消费吸引力较强，持续分流苹果鲜食消费份额。叠加国庆假期后终端消费整体步入淡季，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，主动囤货备货意愿不足，应季鲜果的替代效应进一步放大了苹果需求端的疲软态势。整体来看，秋冬鲜果接替夏季鲜果形成持续分流，且后续随着柑橘类全面进入上市高峰，消费分流的影响仍将延续。

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

10 月苹果期现货整体承压走弱，新季晚熟全面上市后，市场定价锚点切换至新季丰产基本面，价格中枢较开秤初期下移。产区货源持续放量，且本季果实整体发育平稳、优果率同比提升，叠加贸易商备货态度谨慎，主流收购价逐步回落，普通统货调整幅度大于优质货源，品质价差持续拉大。冷库入库呈西快东慢节奏，西部产区率先冲至高位，山东霜降后上量提速，且入库以果农自主存储为主，被动囤货特征突出，供给压力来自库存预期。销区终端承接力度偏弱，秋冬应季鲜果分流苹果需求，批发市场走货慢于往年，出口的季节性改善难以对冲内需偏弱格局。盘面随利空释放走出增仓下行走势，反映市场高库存预期。步入 11 月，全国入库将逐步收尾，供需宽松基调暂难扭转，行情整体仍以偏弱运行为主，后续核心跟踪最终入库落地情况与产区价格企稳信号。

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