国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

苹果期货周报

国元期货研究咨询部 2026 年 11 月 12 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

高库存压制基本面 区间震荡思路对待

【策略观点】

全国新季入库进入收尾阶段，本季丰产格局完全落地，入库量处于近年高位，且货源结构分化显著，以果农被动入库的统货为主，优质好货占比偏低，库存去化压力突出。随着主产区地面收购陆续收尾，果农虽有一定抗价意愿，但终端走货不畅下顺价出货现象增多，现货整体缺乏持续挺价的基本面支撑。需求端整体依旧疲弱，产区冷库零星开库以客商发运自有货源为主，调收果农货的意愿偏低，销区市场受秋冬应季鲜果集中上市冲击，批发商拿货谨慎，中转环节库存积压，需求端难以提供持续向上驱动。盘面在入库数据落地后低位反弹，但更多是看空情绪减弱后的阶段性修复，且产区现货贴水盘面主力，上涨缺乏现货基本面配合。展望后市，入库彻底收尾后，市场核心逻辑将转向周度去库速度与春节备货强度，高库存叠加偏弱的货源结构决定了基本面偏弱的大方向，短期大概率维持区间震荡走势。后市仍需观察入库收尾后的去库速度与春节备货强度。

【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

进入 11 月，苹果市场整体走出"现货企稳、盘面修复"的走势。现货端，产区收购进入尾声，地面货源逐步减少，客商陆续撤点、收购谨慎，果农顺价出货，价格结束跌势转为横盘企稳。西部陕西、甘肃冷库基本满库并开始零星出库，多为客商自发货源，实际成交有限；山东栖霞仍在入库、至中旬扫尾。销区走货始终偏缓，批发市场到车维持低位、中转库积压。期货端，月初延续弱势惯性下探至阶段低点，随后库存数据落地反而使得利空情绪减弱，盘面止跌反弹，并重新站上 6000 元/吨关口，重心较 10 月底明显抬升。但本轮修复主要由空头减仓推动，是超跌反弹而非趋势反转。

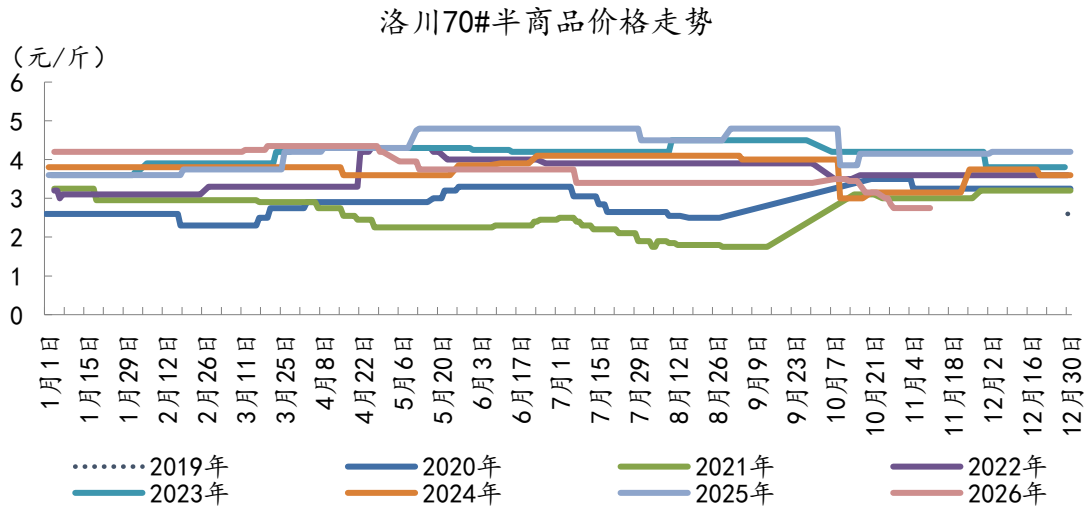
二、苹果基本面分析

2.1 地面交易步入收尾 现货以质分化延续

据我的农产品网统计，截至 2026 年 11 月 11 日，洛川 70#以上半商品均价 2.75 元/斤，较上月末环比下跌 0.25 元/斤；栖霞纸袋 80#一二级均价 2.6 元/斤，较上月末环比下跌 0.2 元/斤。截至 11 月 11 日，广东主要批发市场日均到货量为 20.3 车，较上月末环比回升 4.7 车。新季入库进入收尾阶段，尾期货源整体品质有所下滑，成交价格区间进一步拉大。丰产高库存格局下，客商收购态度偏谨慎，多维持随收随发的节奏，主动囤货备货意愿不足，带动主流收购价格下行。普通货源承压更为明显，优质好货因存量有限相对抗跌，以质论价进一步凸显。果农虽存有一定抗价心理，但终端走货不畅叠加，部分产区降价出货现象增多，现货整体缺乏持续挺价的基本面支撑。

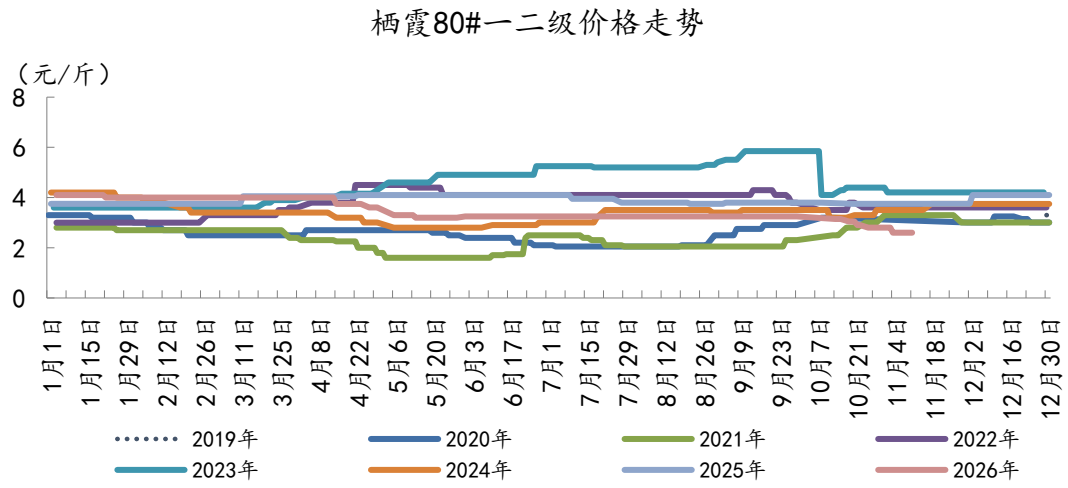
市场到货方面，销区到货规模较上月末出现回升，主要源于产区入库收尾后，客商逐步分批发运自存货源。但终端需求整体依旧疲弱，秋冬季应季鲜果大量上市，持续分流苹果鲜食消费，下游批发商拿货心态谨慎，中转环节货源积压现象仍存，需求端承接力度不足仍制约当前现货价格。

图表 2 洛川纸袋 70#半商品均价走势



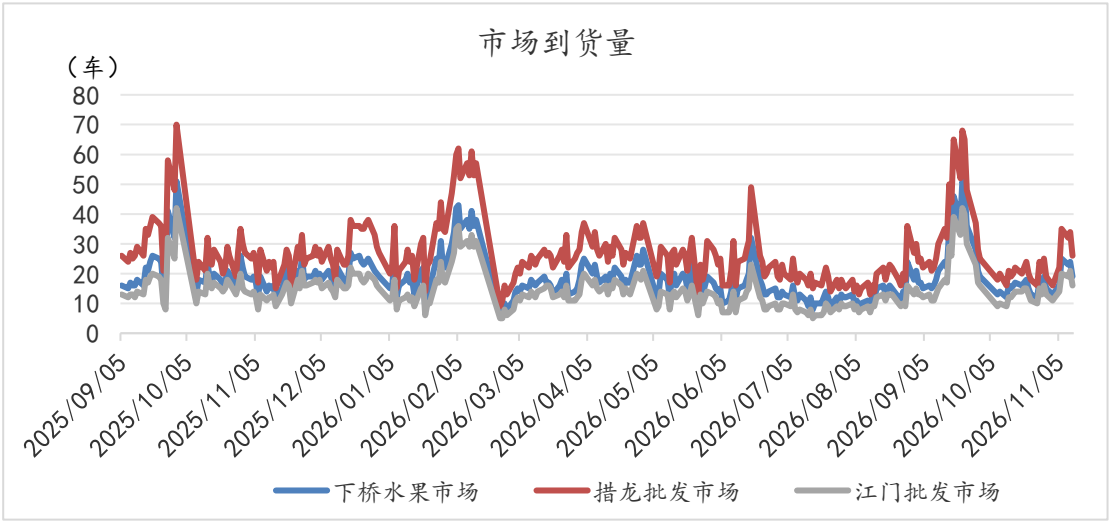
数据来源：我的农产品网、国元期货

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 新季入库逐步收尾 去库节奏成后市博弈焦点

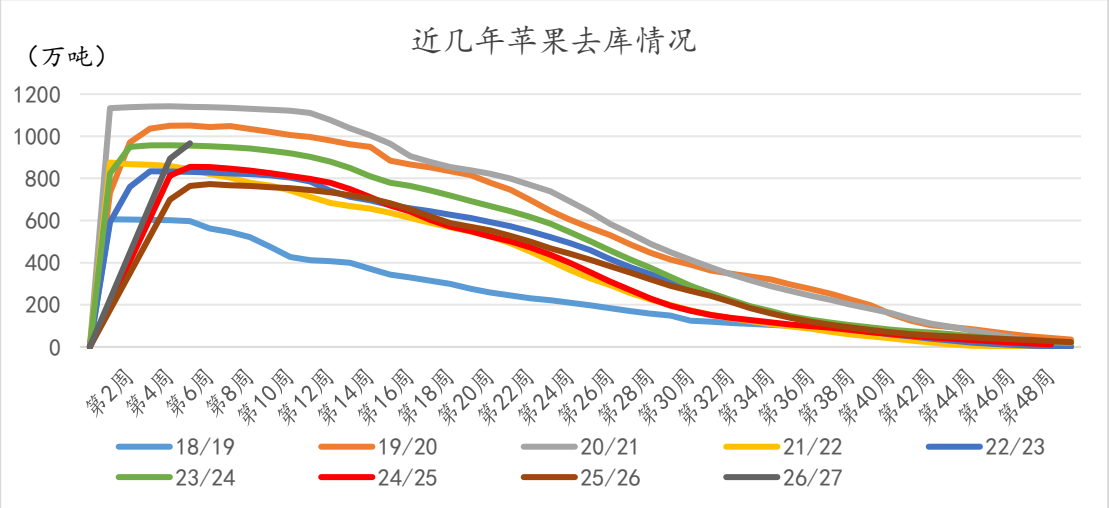
据我的农产品网统计，截至 2026 年 11 月 11 日，全国苹果主产区冷库旧季库存 966.8 万吨，较上周增加 72.73 万吨，高出去年同期 26.5%。当前规模已突破前两产季的年度入库峰值，且山东产区尚未完全扫尾，最终入库峰值仍待确认。上一季旧库已于 10 月底全面清库收官，陕西、甘肃等西部产区清零更早，目前市场交易完全由新季货源主导，旧季尾货对价格的支撑与扰动已完全消退。

全国入库延续西快东慢的推进节奏。西部产区采收与入库基本收官，甘肃库容接近满库，陕西库容比同样处于近年高位，其中果农被动入库占比偏高，普通统货与优质好货的价格分

化持续加剧。山东产区入库进程相对滞后，条纹苹果上色推迟导致下树与入库节点整体后移，当前库容与去年同期基本持平，预计下周将逐步完成入库扫尾。

入库结构与去库压力更值得关注。本季客商主动入库意愿持续偏弱，入库货源以中等品质统货与果农自存货为主，优质货源占比有限。库存分散在议价和资金承受能力偏弱的果农群体中，若终端走货不及预期，集中抛售风险高于往年。从去库节奏看，本季库存起点显著高于往年，若要在产季内完成正常清库，周度出库效率需较去年明显提升。但当前终端消费疲弱、销区走货偏慢，叠加秋冬应季鲜果替代分流，库存压力将持续存在。

图表 5 近 5 年去库情况

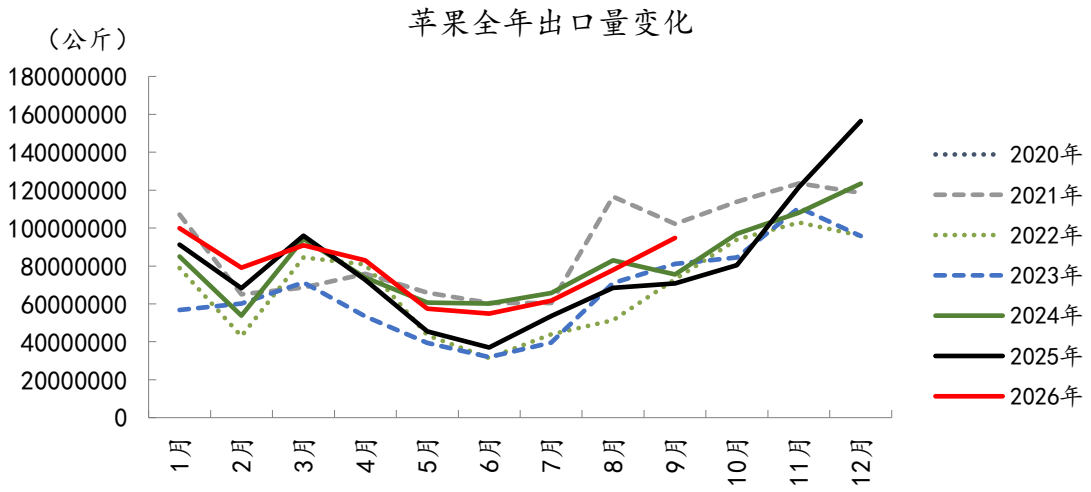


数据来源：我的农产品网、国元期货

2.3 新季货源充足 出口逐步迈入旺季

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



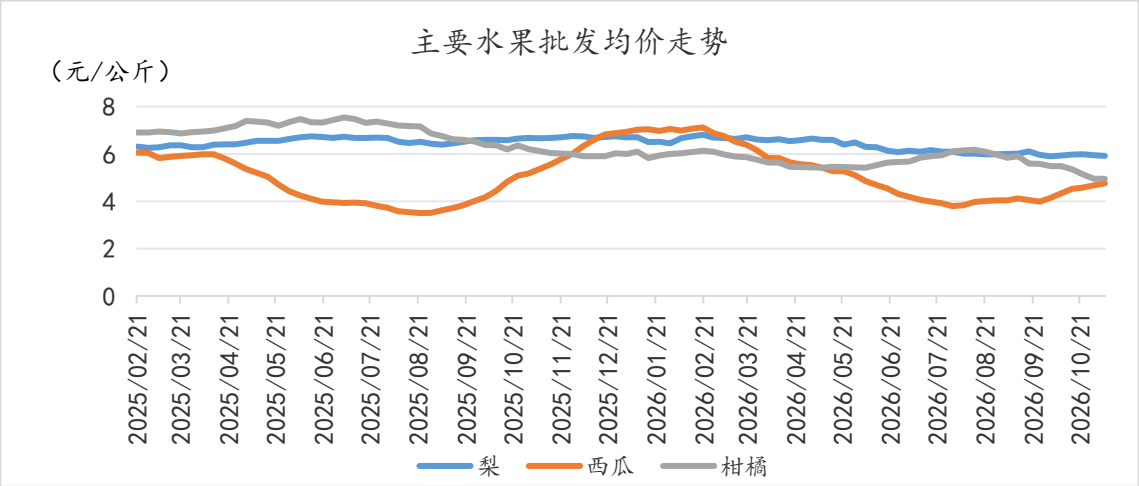
数据来源：海关总署、国元期货

2.4 秋冬鲜果全面接棒 消费分流效应进一步凸显

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 11 月 06 日，全国鸭梨批发均价为 5.92 元/公斤，较上月末末环比下降 0.02 元/公斤。西瓜批发均价为 4.76 元/公斤，较上月末环比上涨 0.08 元/公斤。柑橘批发均价为 4.95 元/公斤，较上月末环比持平。秋冬季水果随着上市量持续释放，终端流通价进一步下探；西瓜等夏令鲜果因供给持续收缩，价格较上月末小幅抬升，已基本退出主流消费市场。

国内鲜果市场完成夏秋品类的全面切换，秋冬应季鲜果进入集中上市高峰。其中早熟柑橘、蜜柚等品类批量上量，供给规模持续扩大，整体定价处于偏低区间，性价比优势进一步凸显，对居民日常鲜食消费吸引力较强；梨、猕猴桃、冬枣等秋冬果品同步维持充足供应，市场可选品类丰富多样，持续分流苹果鲜食消费份额。叠加当前苹果终端消费整体处于节后淡季，销区走货节奏偏缓，贸易商普遍维持随采随销的谨慎策略，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。

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

随着全国新季苹果入库进入收尾阶段，丰产高库存的利空已基本落地，盘面在前期大幅下跌后迎来超跌修复，但现货端并未同步跟进，产区价格整体偏弱运行。供给端来看，本季入库总量处于近年高位，且货源结构分化明显，果农被动存储的统货占比较高，优质货源占比有限，库存去化压力突出。需求端依旧平淡，销区受秋冬应季鲜果分流冲击，终端消化节奏迟缓，批中转环节库存偏高，节日备货尚未启动，需求端暂无实质驱动。展望后市，高库存与偏弱的货源结构决定中期行情基调偏弱，短期在利空出尽与情绪修复下维持区间震荡，操作上仍以反弹偏空思路为主，后续重点跟踪周度去库进度与春节备货启动时点。

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、2406B。
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：0475-6380818

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:010-84555221