



# 苹果周报

**库存逐步去化，期价高位震荡**

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年2月27日 王晶 从业资格：F03151863 投资咨询资格：Z0023598



■ **观点：**目前市场好果稀缺，价格坚挺，普通果成交情况弱，部分果农以价换量。随着各大产区冷库库存下降，走货量于节前小幅上升，库存总量持续走低，对盘面形成一定支撑。短期受库存总量偏低和好果率低支撑，重点跟踪节后库存去化、现货报价及交割品货源。中长期，关注天气变化，如天气正常，则10合约预备丰产预期。

■ **策略：**

1. 单边：多单择机离场
2. 期权：卖出虚值看跌期权AP2605-P9300

■ **市场概述：**近期苹果期货主力合约高位震荡，成交回暖，持仓稳中有增。基本面方面，受25年天气和降雨影响，全国苹果减产，冷库库存偏低，位于历史低位，优果率不足支撑仓单成本。然而，春节销区走货情况不及同期水平，柑橘等低价水果替代冲击明显。现货市场，呈结构性走货。客商自存货源为发货主力，果农货走货偏慢、分化严重。山东、陕西、甘肃、山西出库提速，副产区交易清淡；一般货源价格松动，好货相对坚挺。短期驱动有限，预计节后维持高位区间震荡。重点跟踪节后库存去化、现货报价及交割品货源。

■ **供应：**2025年苹果产量和质量双降。据钢联数据显示，2025年全国苹果产量统计3431.42万吨，同比减少6.01%。节前山东产区整体包装发货尚可，果农货成交集中在三级果、小果等货源。陕西产区多以较好统货、高次等成交，一般统货成交冷清。仍以两极货源走货为主，部分当地大型果企调客商货补充货源。甘肃产区客商按需调果农货源，包装发货较为稳定，走货积极。

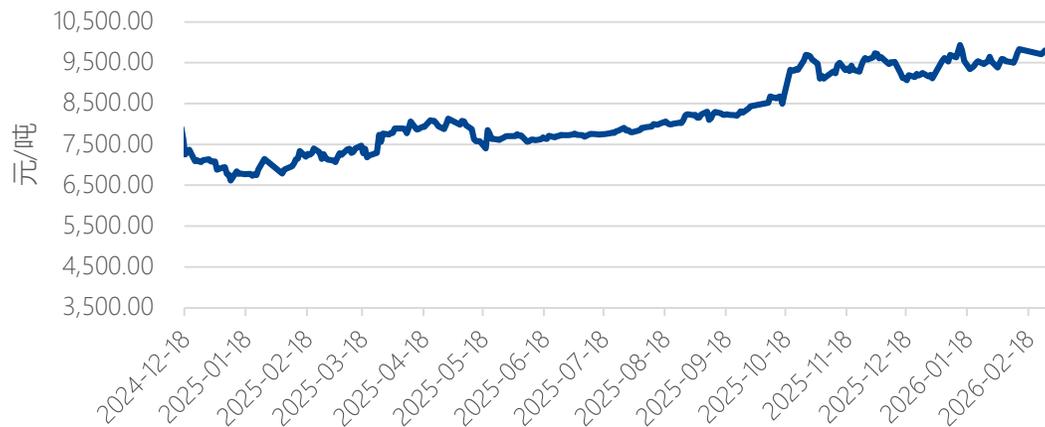
■ **需求：**销区市场礼盒及筐装苹果销售尚可，节后补货偏弱，年后到车量有所下降。市场山东80#晚富士筐装价格主流3.8-4元/斤，箱装4.5-5.5元/斤，实际成交以质论价。洛川晚富士筐装70#起步4.0-5.5元/斤。静宁晚富士70#起步箱装5.8-7.5元/斤。

■ **库存：**春节前苹果去库进度有所提速，库存总量低。据钢联数据，截止2月25日，全国主产区苹果冷库库存量为552.92万吨，环比上周减少19.08万吨，同比减少18.11万吨，主要陕西和甘肃走货量尚可。其中：山东产区冷库库存200万吨（库容率43.01），陕西162.36万吨（库容率43.88%），甘肃61.99万吨（库容率32.12%），辽宁51.77万吨（库容率48.84%）。

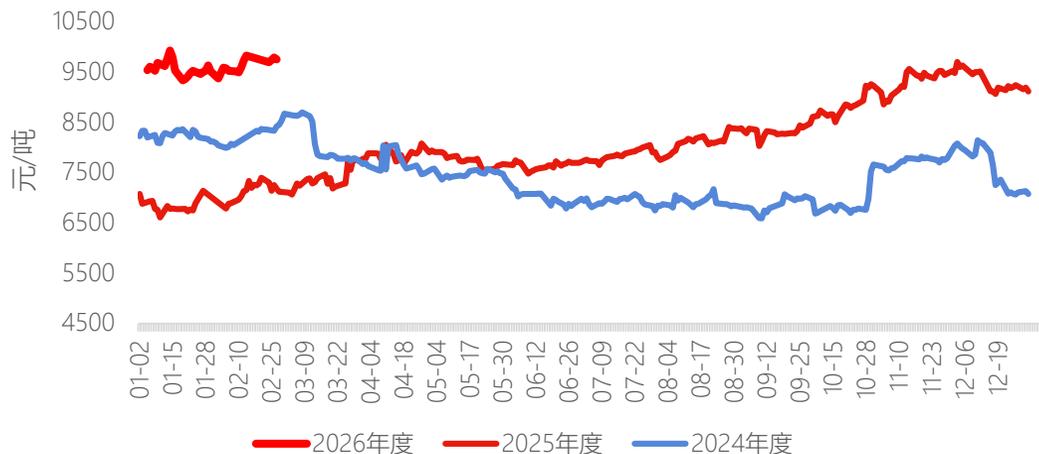
## ■ 基差和月差：

1. 基差：根据钢联数据统计，期现价差2月26日为-372元/吨，较2月13日小幅上涨39元/吨。主要因为现货价格平稳，期货价格下跌。
2. 月差：5-10价差震荡走弱，从2月13日1365元/吨，下跌56元/吨，截止2月27日为1309元/吨；10-1价差2月份窄幅震荡波动，区间（67，169）元/吨，截止2月27日为135元/吨；5-1价差震荡走弱，从2月13日1534元/吨，节后价差走弱，截止2月27日为1444元/吨。

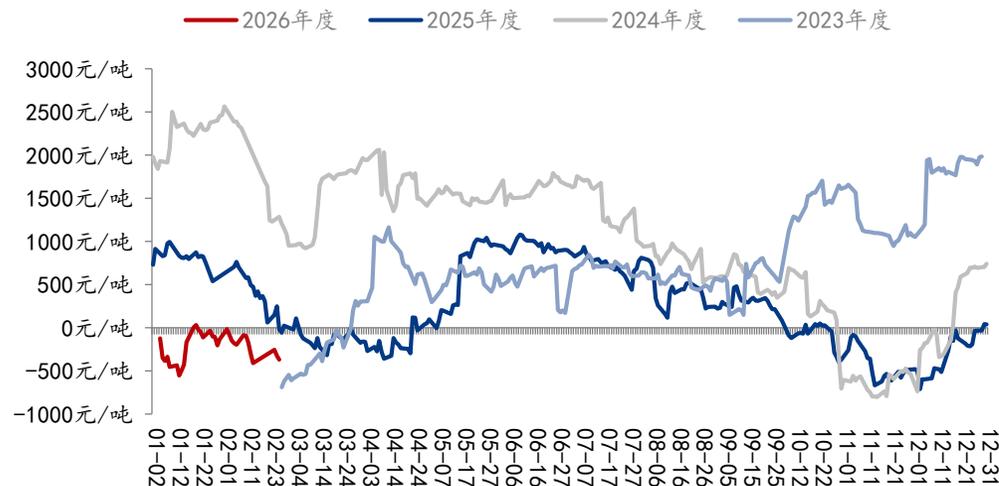
## 苹果主力合约价格走势



## 主力连续合约季节性走势



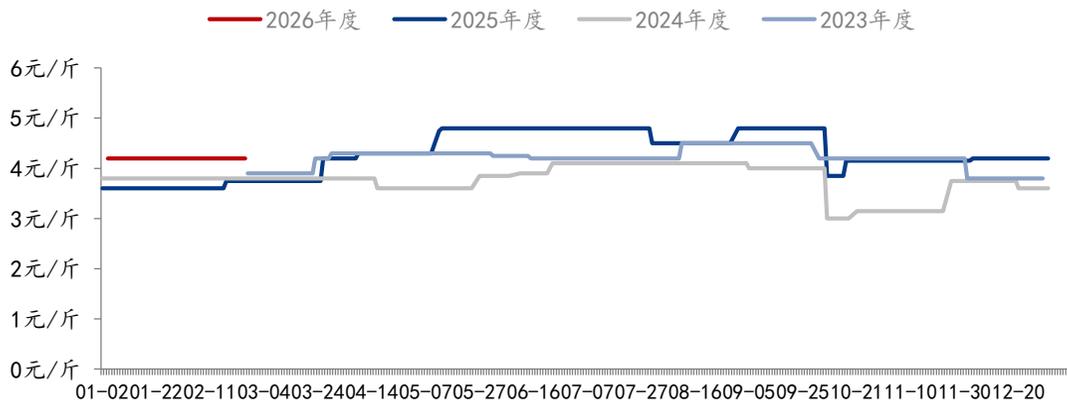
## 主力合约基差季节性走势 (钢联)



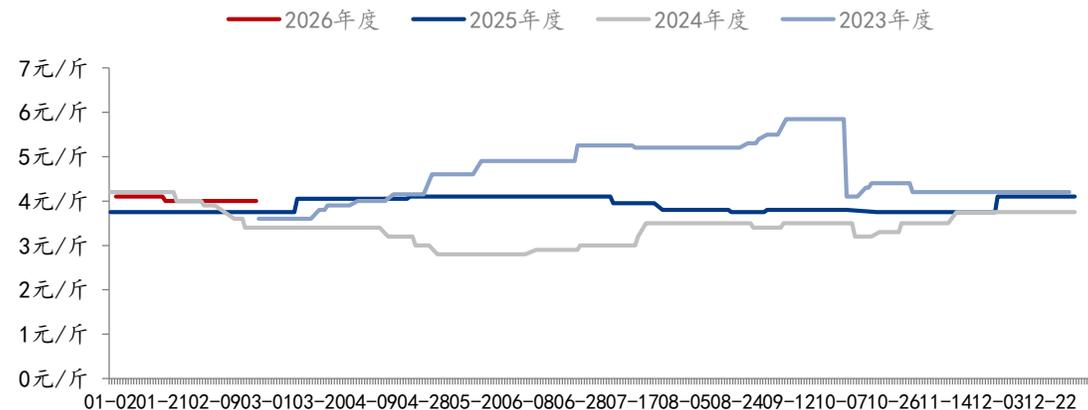
- 节后，主力 (AP2605) 合约震荡上涨，但内驱力不足，截止2月27日，下跌至9760元/吨，盘中最高触及9886元/吨，跌幅0.12%，持仓12.88万手。
- 根据钢联数据统计，期现价差2月26日为-372元/吨，较2月13日小幅上涨39元/吨。主要因为现货价格平稳，期货价格下跌。

# 苹果 | 行情回顾：主产区现货价格

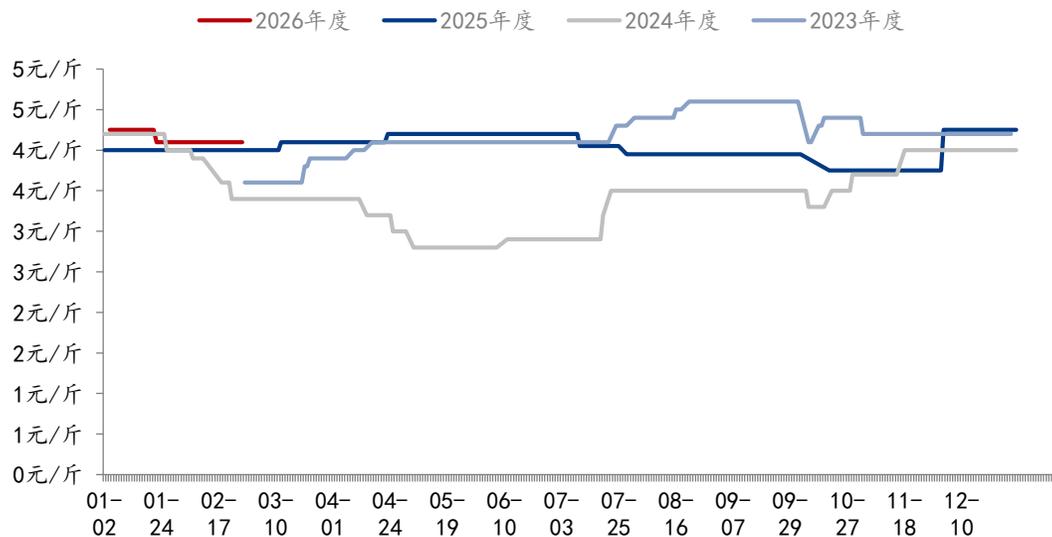
## 洛川：半商品：纸袋70#市场价格走势



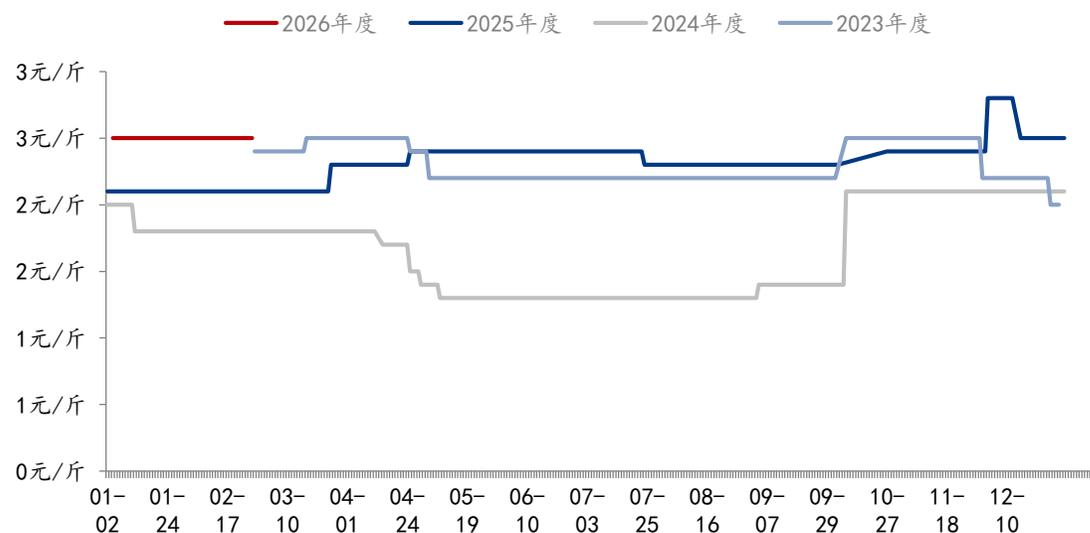
## 栖霞：一二级：纸袋80#市场价格



## 蓬莱：一二级：纸袋80#市场价格

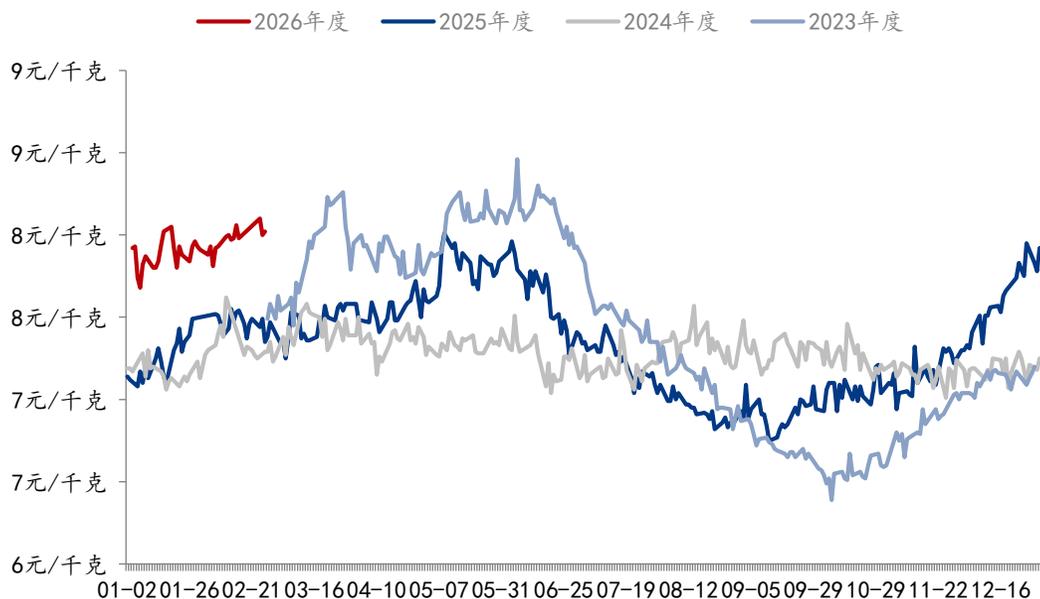


## 沂源：纸袋70#市场价格

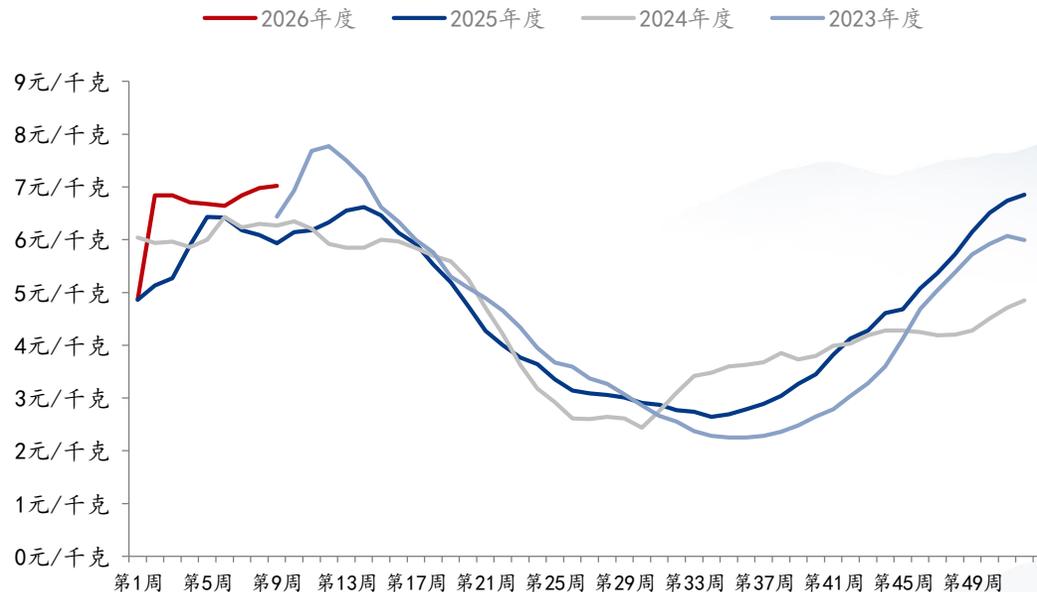


截至2月26日，农业农村部监测的六种水果批发均价为8.02元/千克，较上周上涨0.04元/千克。六大种类水果涨跌互现，较上周批发均价：香蕉-0.02元/千克、富士苹果-0.21元/千克、菠萝-0.14元/千克、鸭梨-0.21元/千克；巨峰葡萄+0.06元/千克、西瓜+0.04元/千克。

### 六种重点水果批发价走势

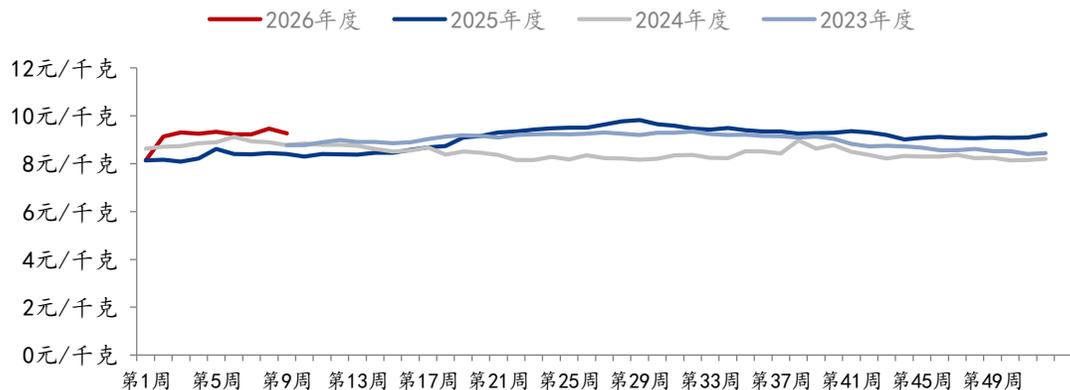


### 西瓜：批发价格

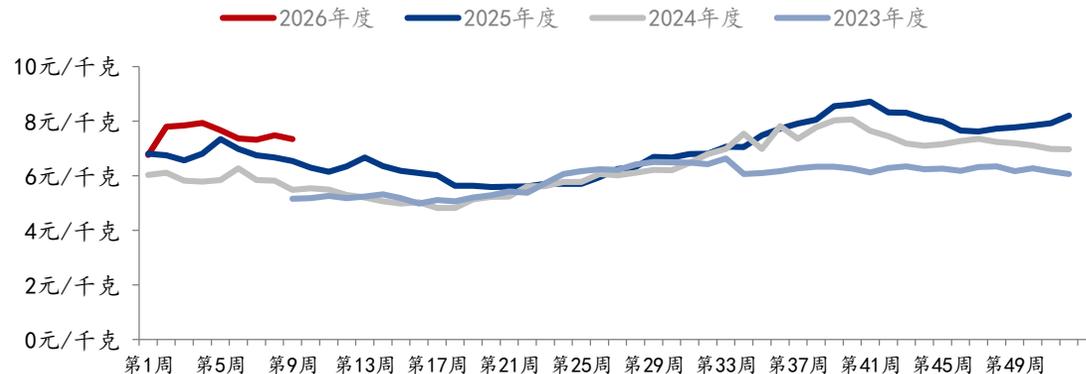


# 苹果 | 批发价与重点水果监控价

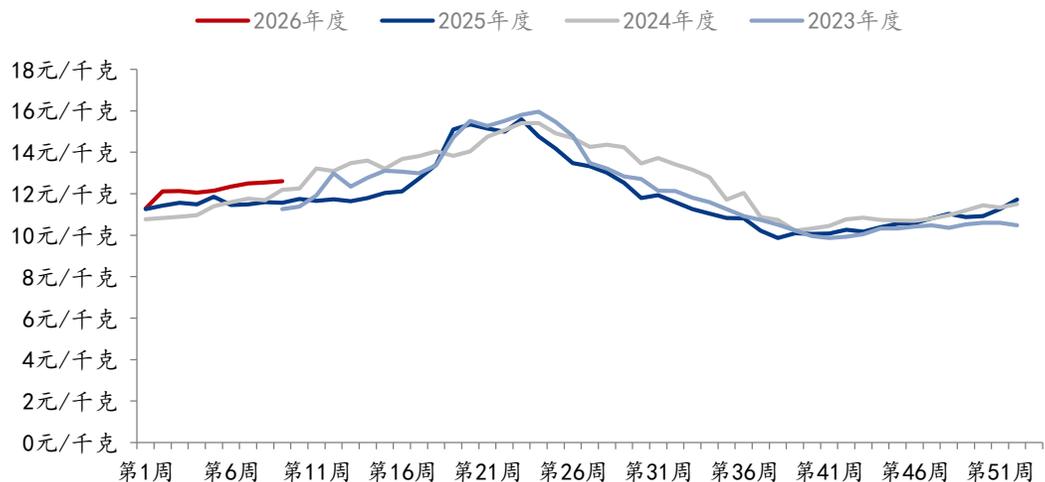
## 富士苹果：批发价格



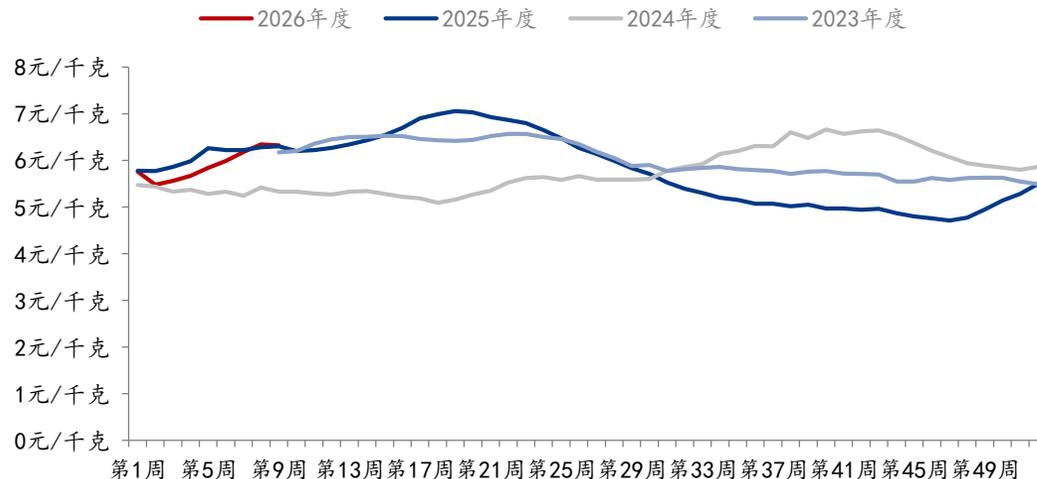
## 菠萝：批发价格



## 葡萄：批发价格

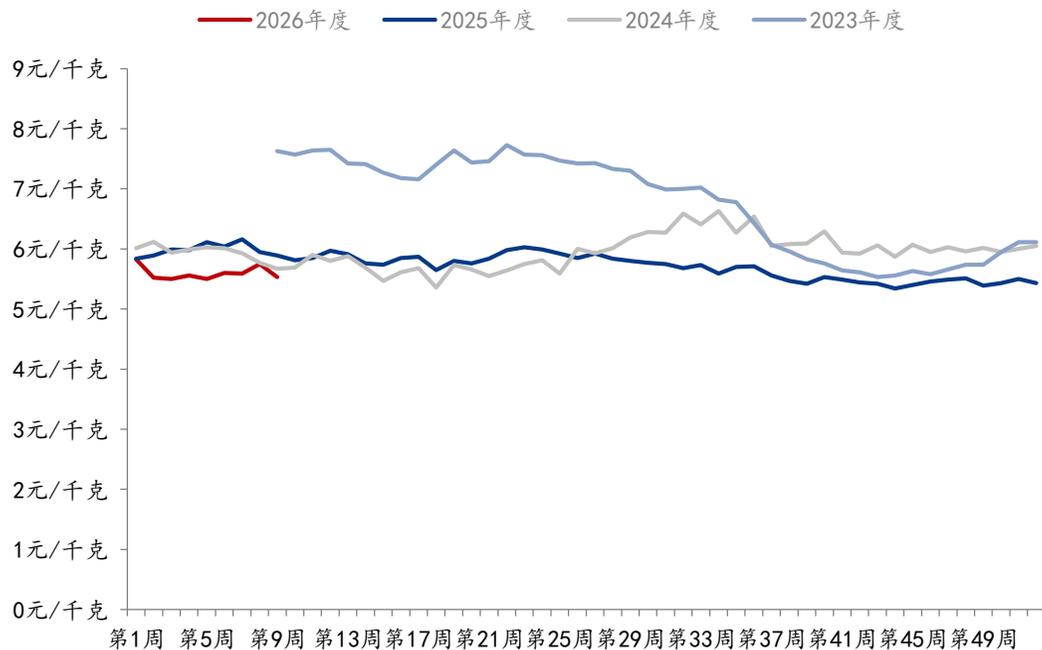


## 香蕉：批发价格

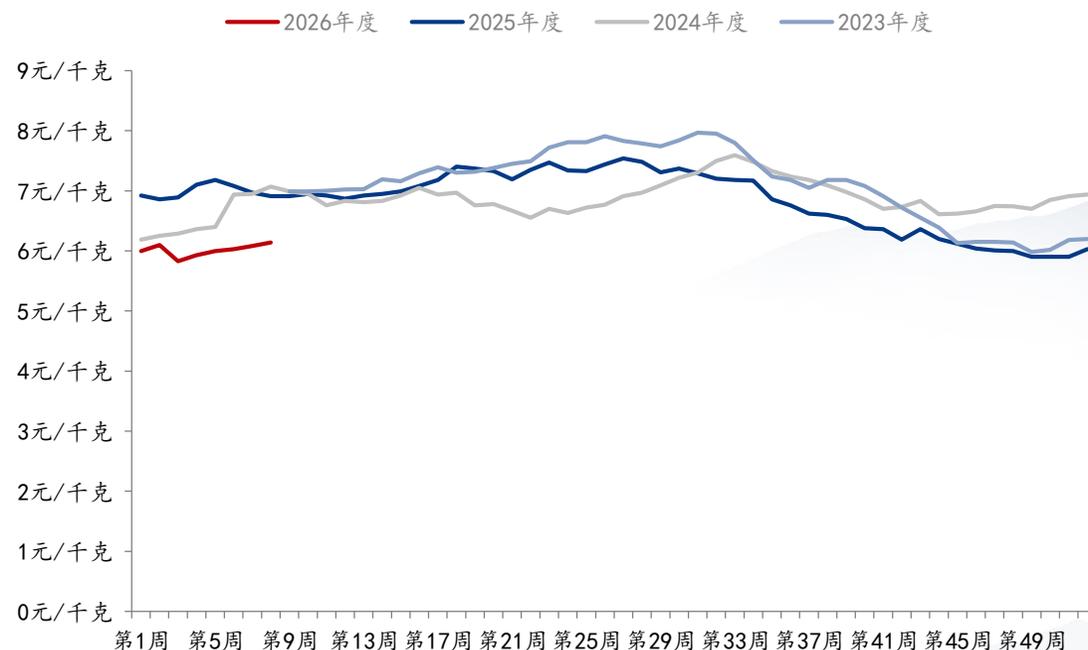


□ 鸭梨和柑橘类水果对苹果的替代作用大，主要因为价格优势。鸭梨批发价格在5.53元/千克，位于历史低位，柑橘价格尽管节后小幅上涨，但仍在6.14元/千克的低位。

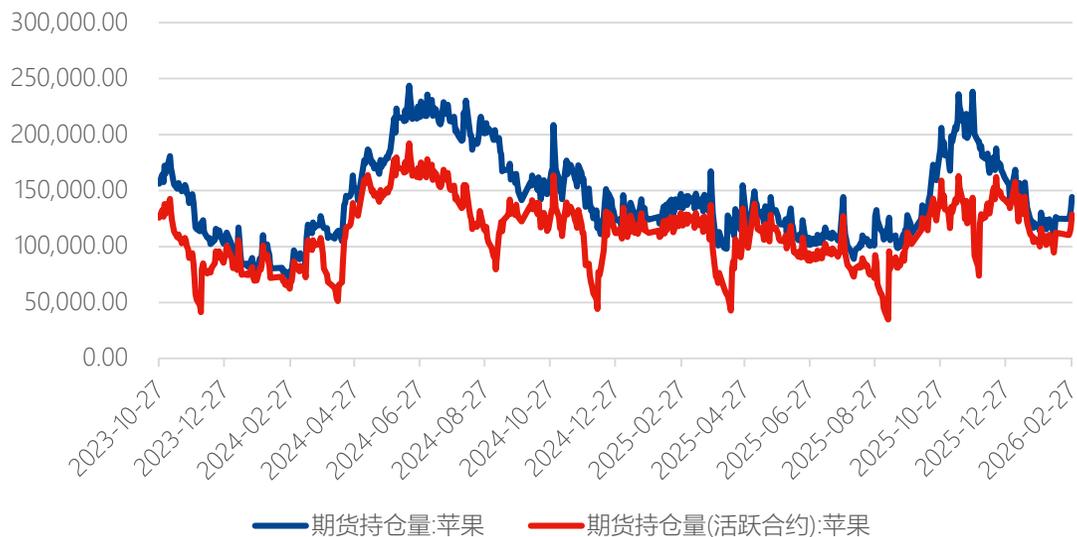
## 鸭梨：批发价格



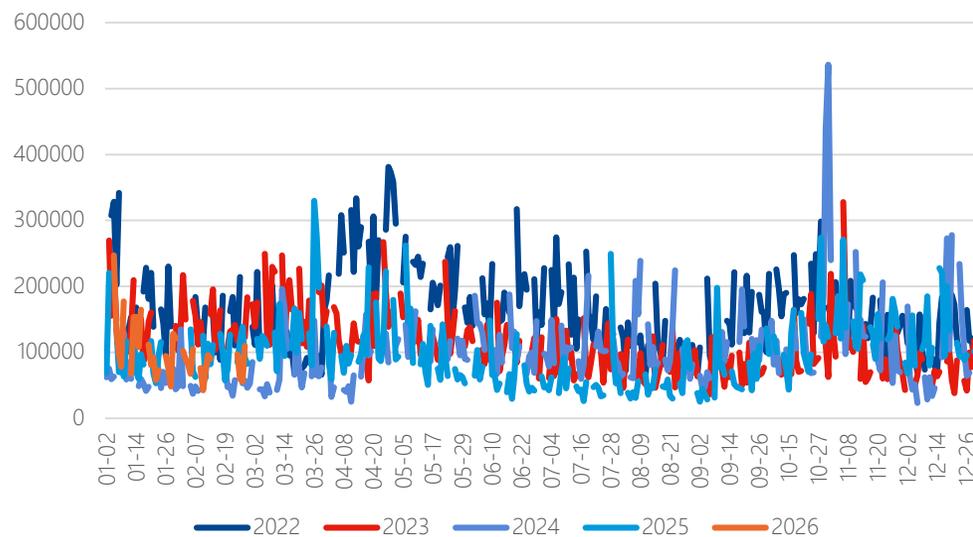
## 柑橘：批发价格



## 苹果期货持仓

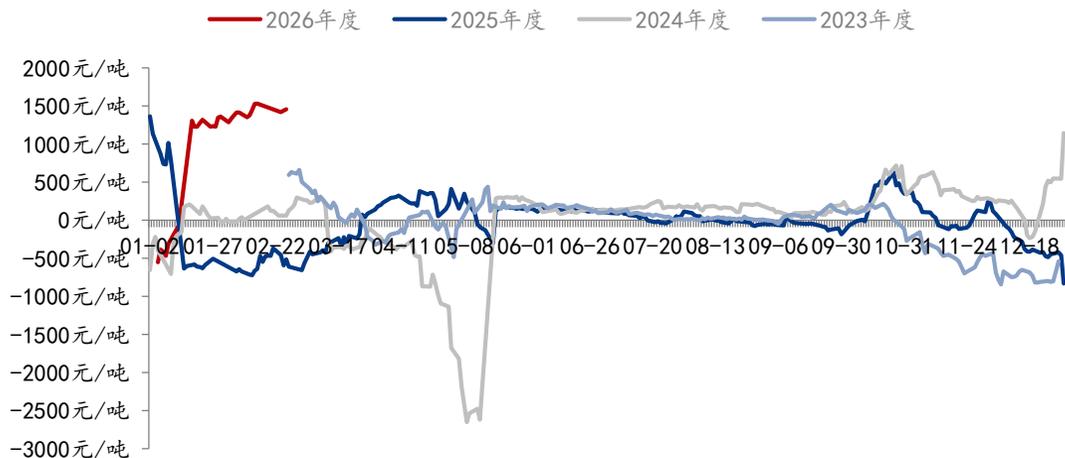


## 苹果期货活跃合约期货成交量

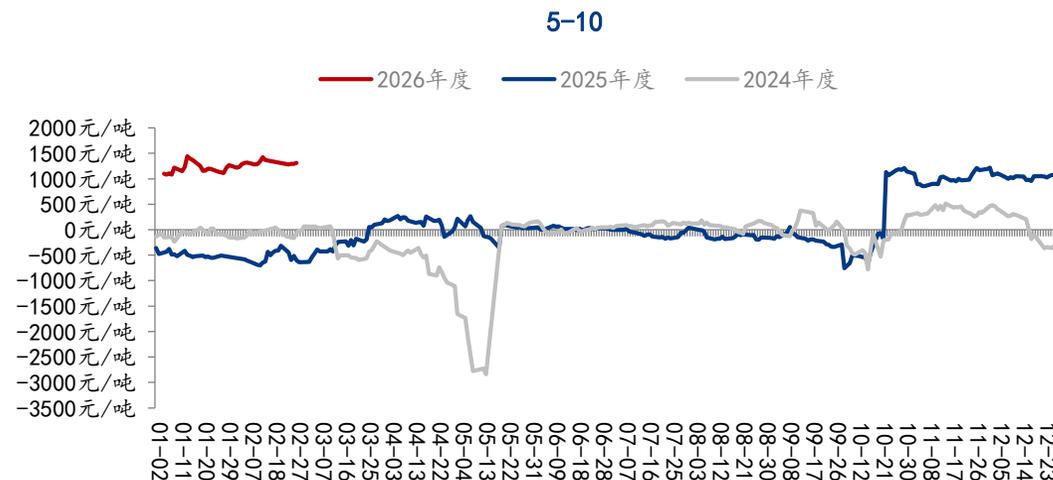


- 节后持仓量逐步增加，截止2月27日，苹果期货持仓量14.43万手，苹果活跃合约持仓量12.88万手（较节前加仓16650手）。
- 苹果期货活跃合约成交量10.99万手，较节前增加20090手。

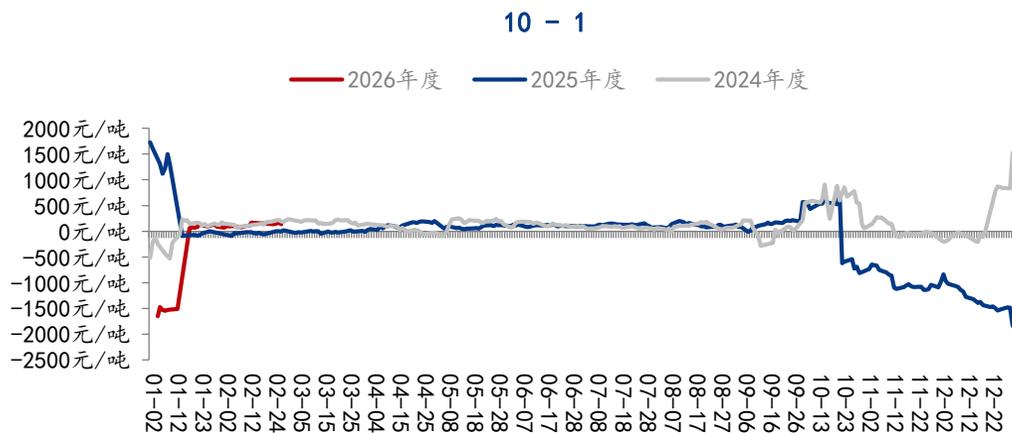
## APAP2605-AP2701价差



## AP2605-AP2610价差



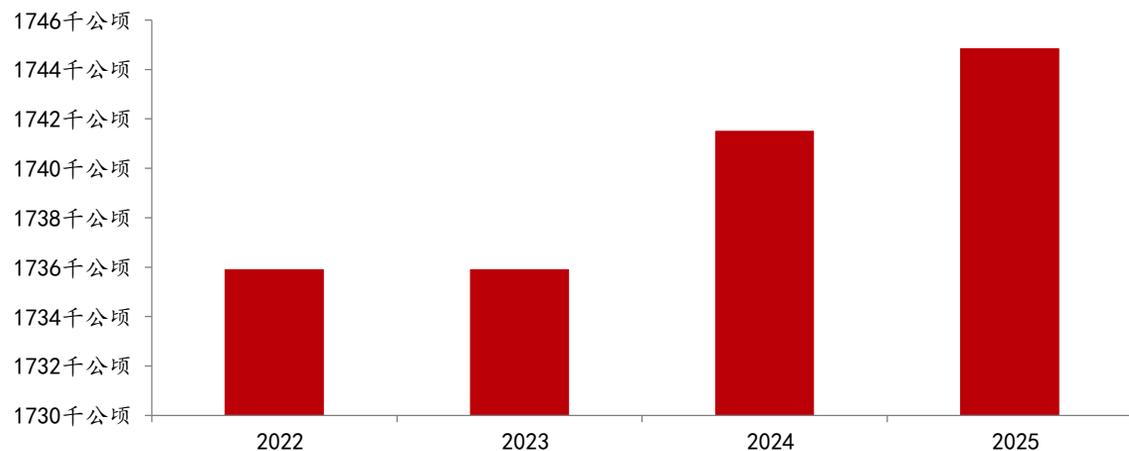
## AP2610-AP2701价差



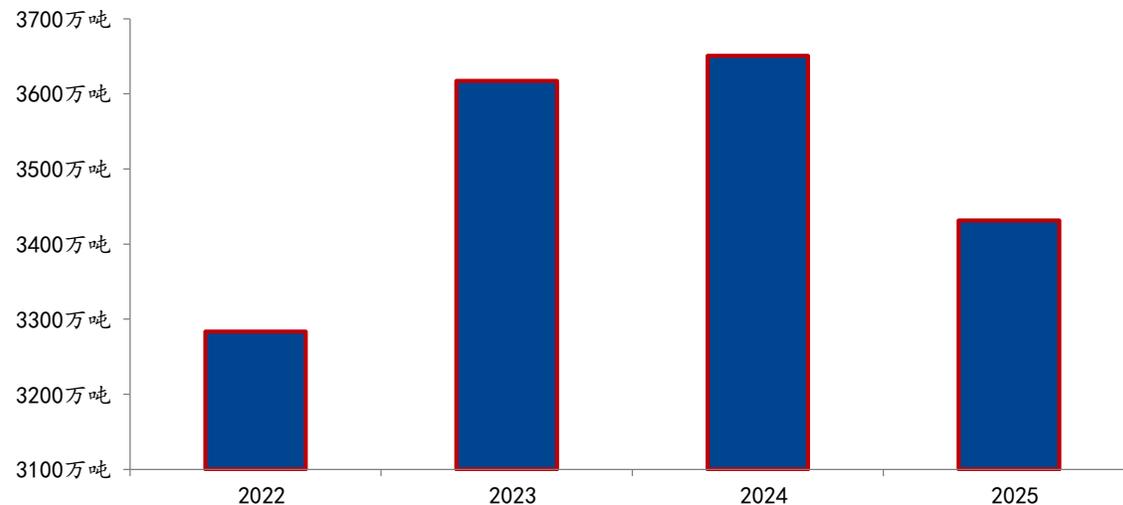
- 5-10价差震荡走弱，从2月13日1365元/吨，下跌56元/吨，截止2月27日为1309元/吨；
- 10-1价差2月份窄幅震荡波动，区间（67，169）元/吨，截止2月27日为135元/吨；
- 5-1价差震荡走弱，从2月13日1534元/吨，节后价差走弱，截止2月27日为1444元/吨。

## 2022-2025年苹果种植面积

■ 苹果：种植面积：中国（年）

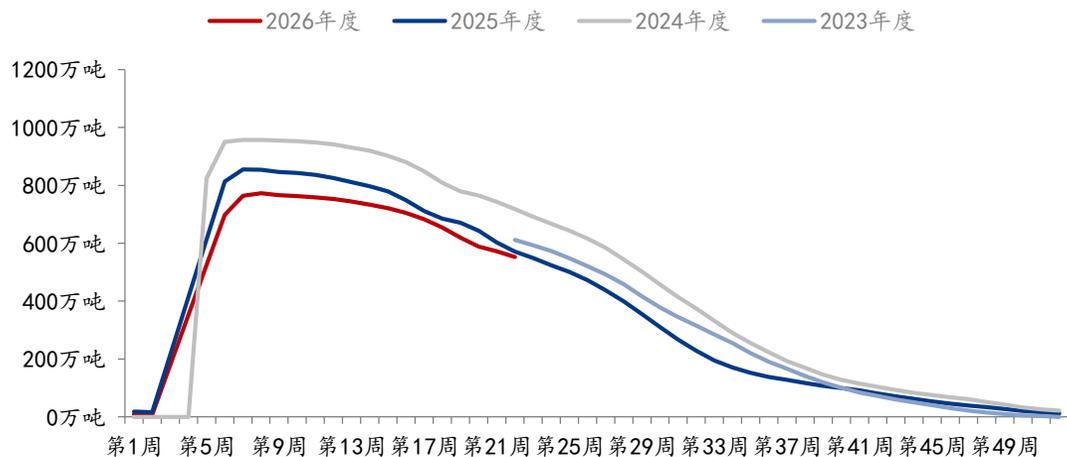


## 国内苹果产量

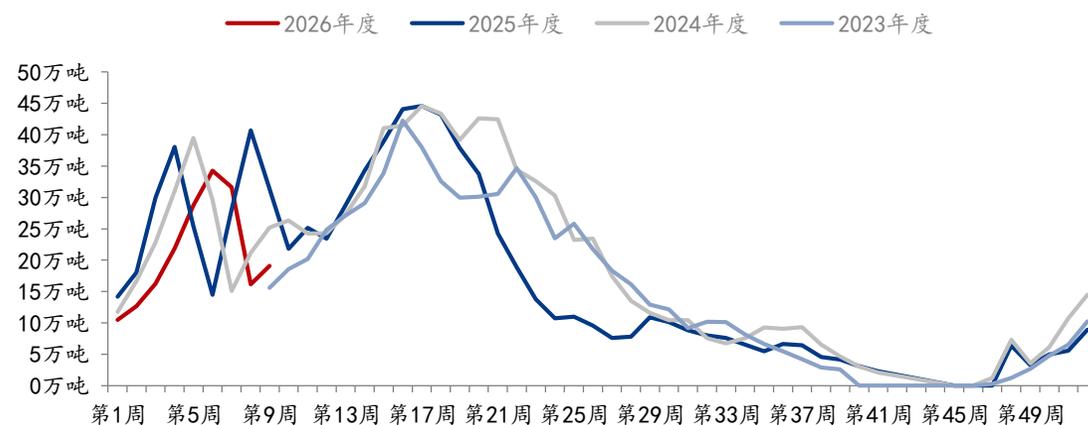


- 苹果种植面积近两年维持增加态势，2025年全国苹果种植面积达1735.9千公顷。
- 从2022年的3283.6万吨，连续两年增加，到2024年产量达到峰值3650.71万吨后，2025年产量下滑至3431.32万吨。

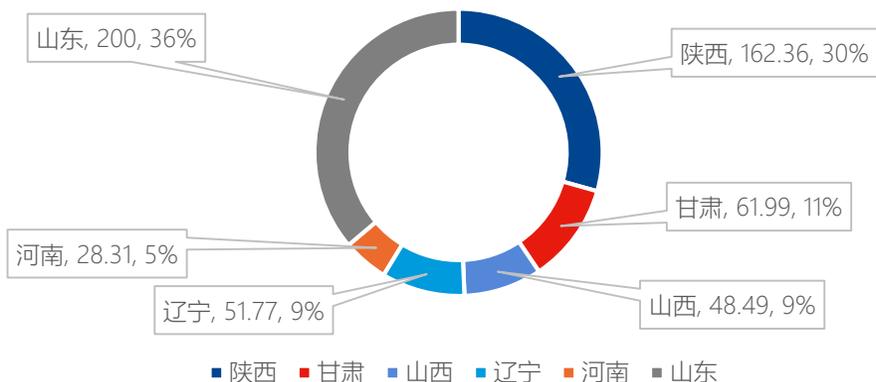
## 全国苹果冷库库存



## 冷库：出货量



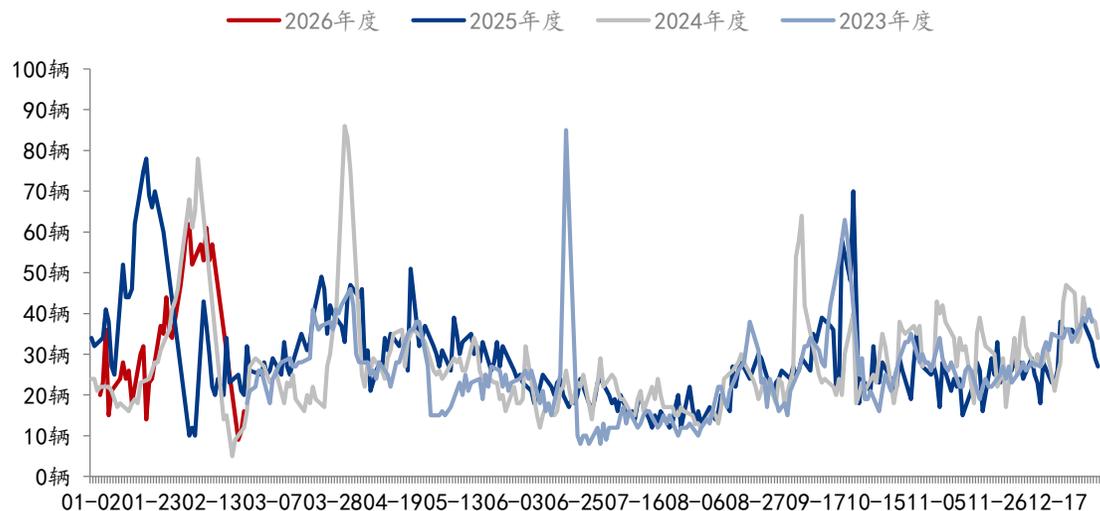
## 苹果六大产区冷库情况



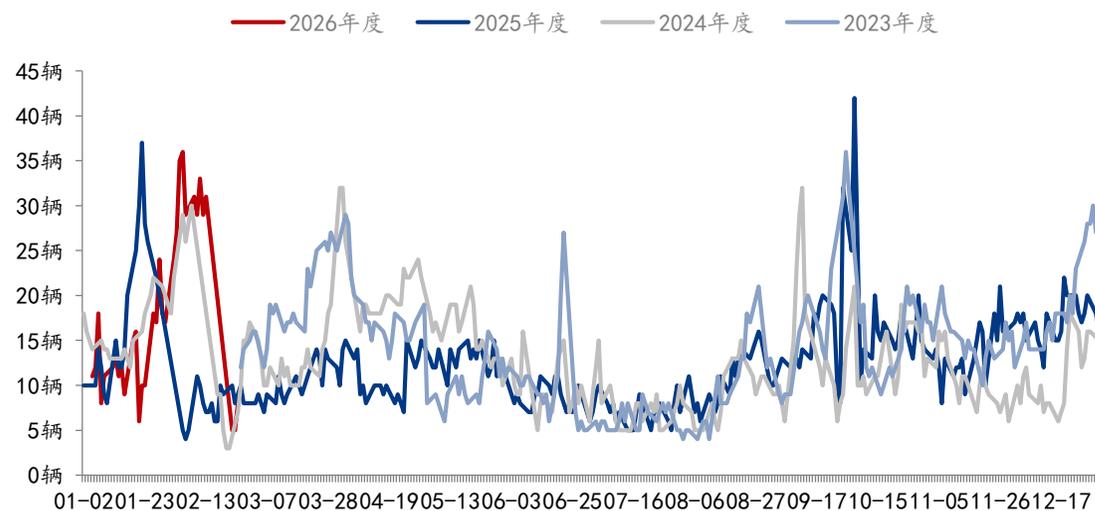
- 截止2月25日，全国主产区苹果冷库库存量为552.92万吨，环比上周减少19.08万吨，同比减少18.11万吨，主要陕西和甘肃走货量尚可。其中：山东产区冷库库存200万吨（库容率43.01），陕西162.36万吨（库容率43.88%），甘肃61.99万吨（库容率32.12%），辽宁51.77万吨（库容率48.84%）。
- 山东产区节后初三、初四开始陆续有客商补货，初七后冷库大面积复工，客商按需补充货源，补货氛围一般。补货多以三级及一般通货货源为主，果农货交易有限，部分果农存在让价心理。
- 陕西产区多以较好统货、高次等成交，一般统货成交冷清。以两极货源走货为主。部分当地大型果企调客商货补充货源。
- 甘肃产区初三开始陆续产地调货，整体主流价格基本持平于年前，优质货源补货较为积极。

# 苹果 | 需求端：节后到车减少，市场补货力度弱

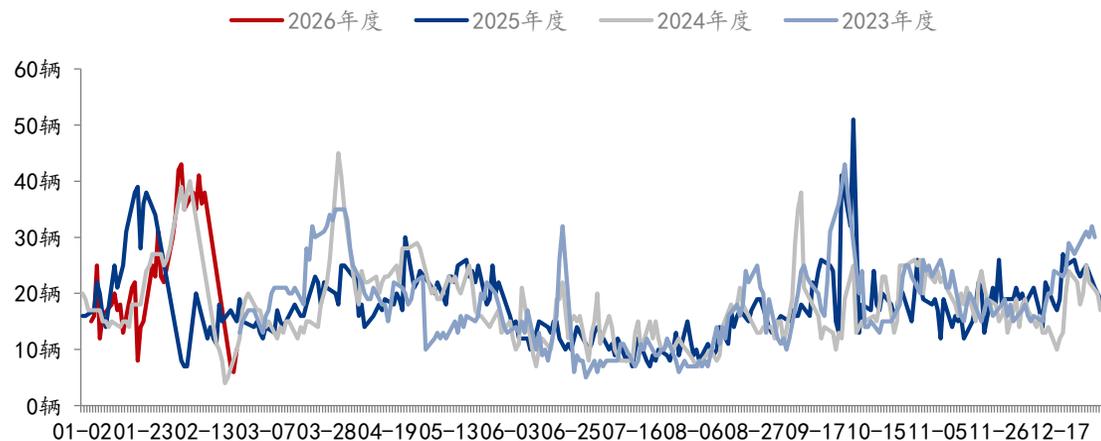
## 槎龙果品批发市场每日到货量



## 江门水果批发市场每日到货量

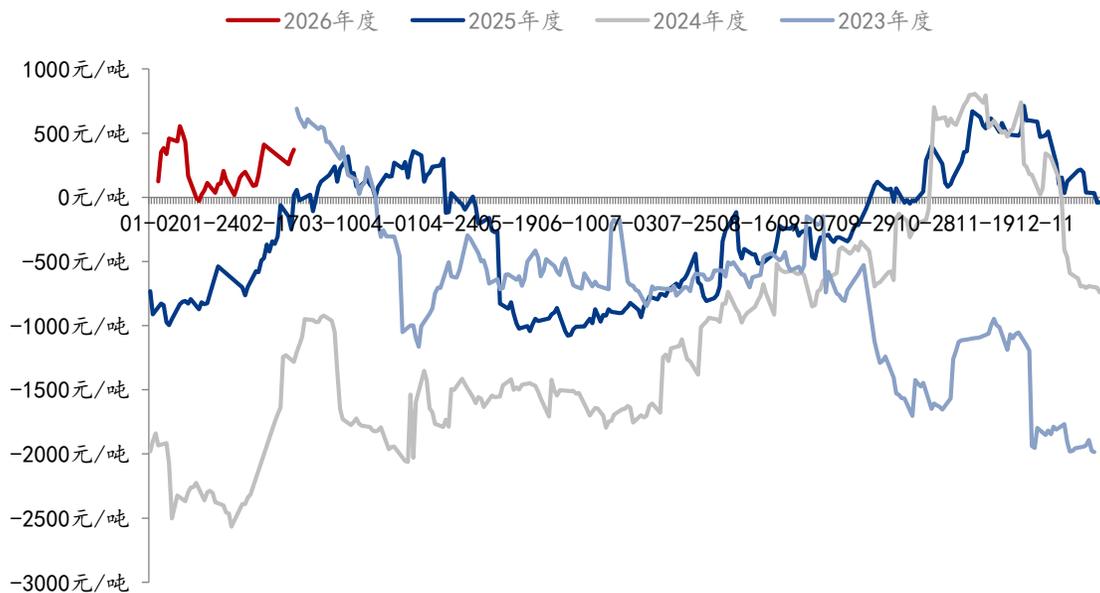


## 下桥水果批发市场每日到货量

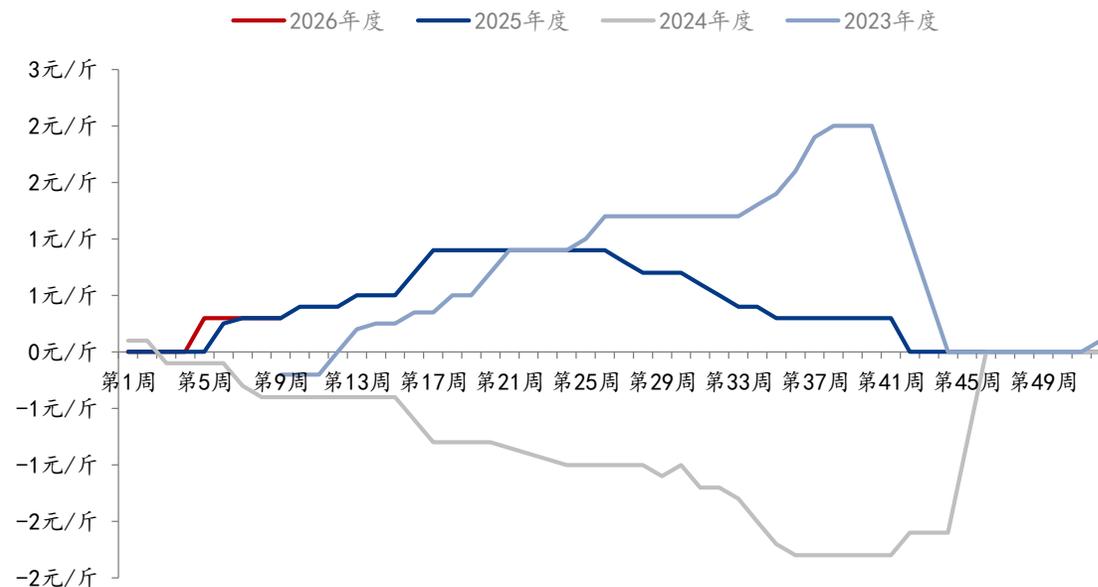


- 销区方面，广东三大批发市场到车少量，陆续复工。节前槎龙57车、江门31车、下桥38车，节后2月26日下降至16车、8车、10车。
- 春节后市场到车减少，市场货源不多，二三级批发商拿货意愿不高，市场相对冷清，售价较为混乱。

## 苹果厂库交割利润



## 栖霞：一、二级：纸袋80#：存储利润



## Q1: 低库存托底

- 节后消费回落，库存低位
- 关注清库节奏、销区走货、替代水果冲击
- 3月下旬开花预期发酵

## Q2: 交割逻辑主导

- 消费淡季，高价抑制
- 5月交割果稀缺
- 6月坐果关键期

## Q3: 新季预期主导

- 市场普遍认为26年丰产，关注7-8月天气（高温、降雨）

## Q4: 产量落地

- 新季集中上市
- 节日消费（圣诞、元旦）

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、CCF、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货研究所

**广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！**



# THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：[www.gfqh.com.cn](http://www.gfqh.com.cn)

