

苹果周报

多空分歧加剧，期价先抑后扬

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4月11日 王晶 从业资格：F03151863 投资咨询资格：Z0023598



■ **观点：**苹果期货呈现“先抑后扬”走势。当前苹果市场好货偏少，差货居多，以质分化，各产区成交偏淡。一方面库存低位对盘面形成支撑短期来看，05合约仍以优果偏少占主导，然而，消费进入淡季后，消费驱动减弱，果农货去库压力较大，好货与差货同步承压，客商采购意愿转弱，市场情绪降温明显。短期来看，消费进入淡季后，驱动减弱，期价高位震荡偏弱，关注旧季去库与花期冻害对远月合约的影响。

■ **策略：**

1. 单边：05合约多单择机止盈离场
2. 套利：5-10正套

■ **市场概述：**清明节备货小高峰，成交情况不及市场预期，呈现旺季不旺特点，产区交易清淡，山东、陕西、甘肃等主产区冷库发货量减少，资金面，持仓与成交回升，多空分歧加剧。尽管目前现货市场以质分化，好果稀缺，普通果和质量较差的货源去库压力仍存，但是节后需求下滑，好货与差货同步承压，客商采购意愿转弱，市场情绪降温明显。短期来看，消费进入淡季后，驱动减弱，期价高位震荡偏弱，关注旧季去库与花期冻害对远月合约的影响。

■ **供应：**当前苹果市场好货偏少，差货居多，以质分化，成交偏淡。山东产区整体交易一般，部分客商寻找性价比较高的好货补充市场，周边小单车少量拿货，出口加工要货按需进行，多以75#果成交为主，果农一般通货拿货积极性不高，差货要价略有松动，陕西产区客商多发自存货源为主，大企业及当地果商对性价比较高的好货仍有陆续调货，产地包装发货氛围整体一般。甘肃产区果农货源陆续清库，剩余少量低质量货源。辽宁产区剩余好货难寻，多以果农一般通货交易为主。

■ **需求：**本周广东三大批发市场到车增加。榭龙日均30.8车，环比增加3.6车，下桥日均16.6车，环比增加3.6车，江门日均20.8车，环比增加4.2车。

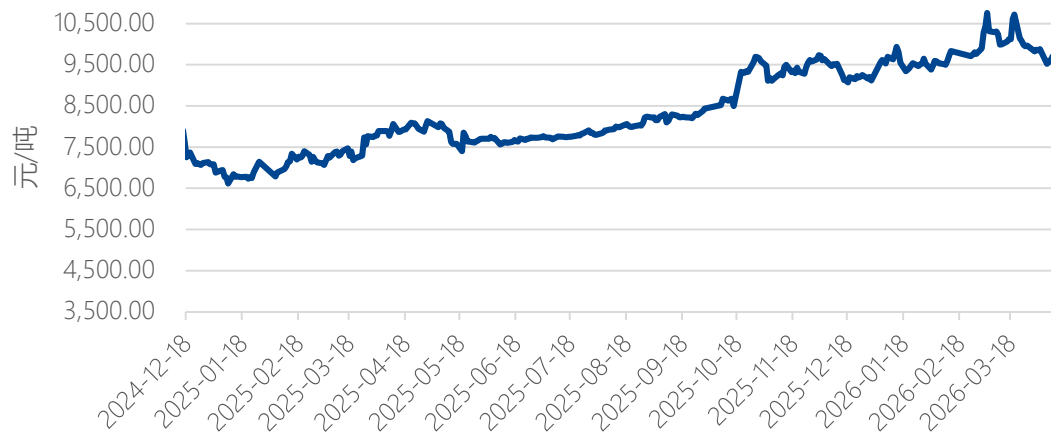
■ **库存：**截止4月8日，全国主产区苹果冷库库存量为382.16万吨，环比上周减少30.81万吨，同比去年走货减慢。

■ **基差和月差：**

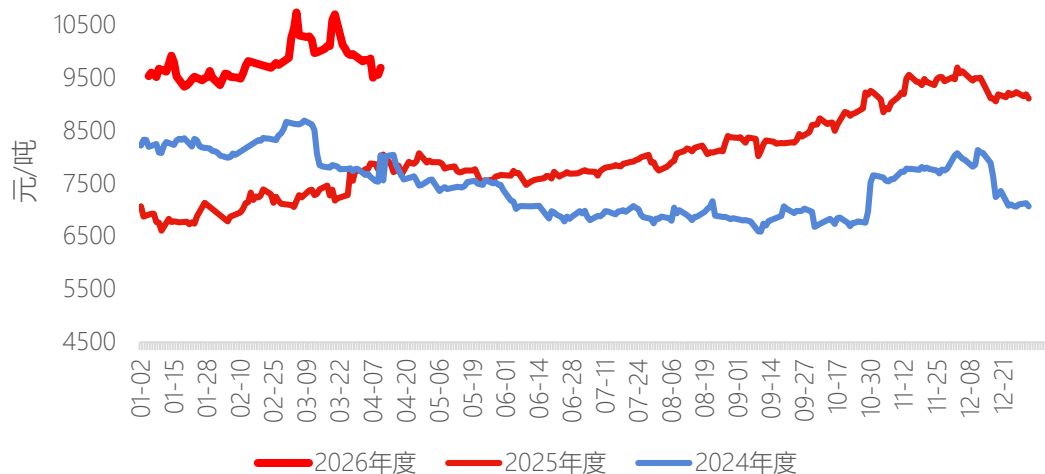
1. 基差：期现价差由负转正，截止4月10日为177元/吨，较上周上涨259元/吨。

2. 月差：4月10日，5-10价差为1469元/吨，环比下降26元/吨；5-1价差为1569元/吨，环比增加31元/吨；10-1价差区间波动为主，截止4月10日为100元/吨。

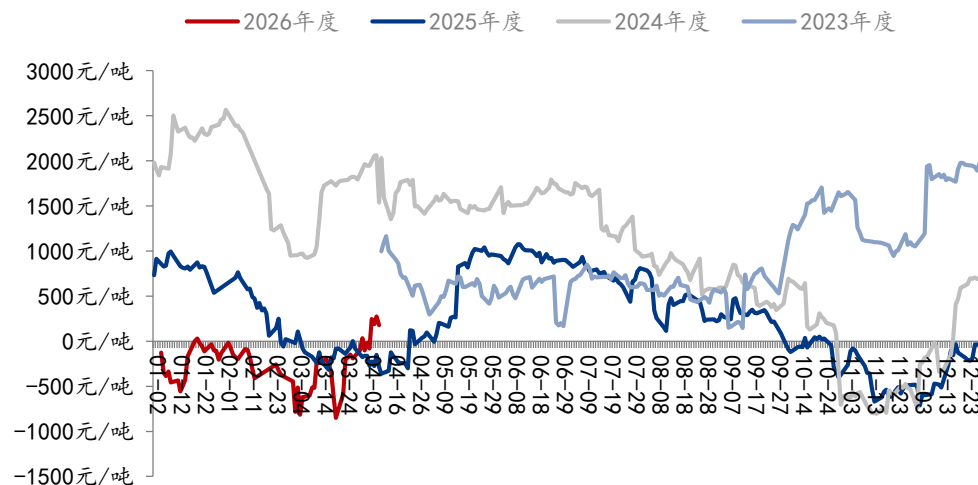
苹果主力合约价格走势



主力连续合约季节性走势



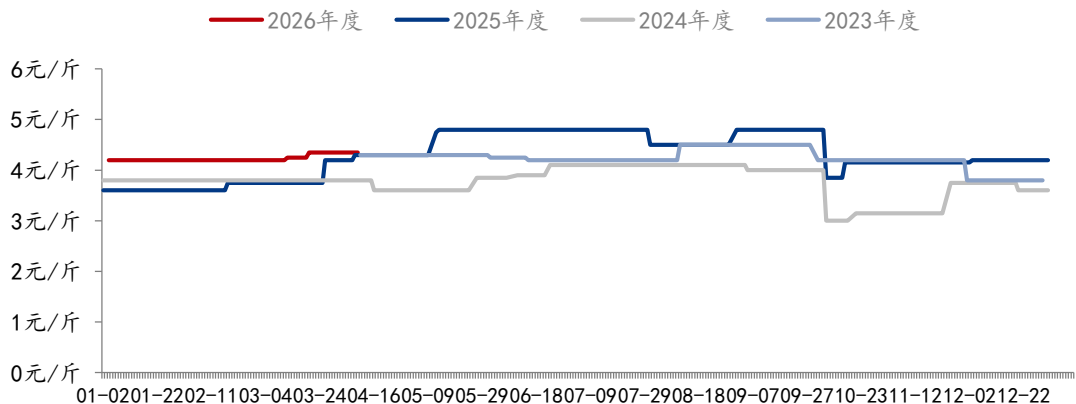
主力合约基差季节性走势 (钢联)



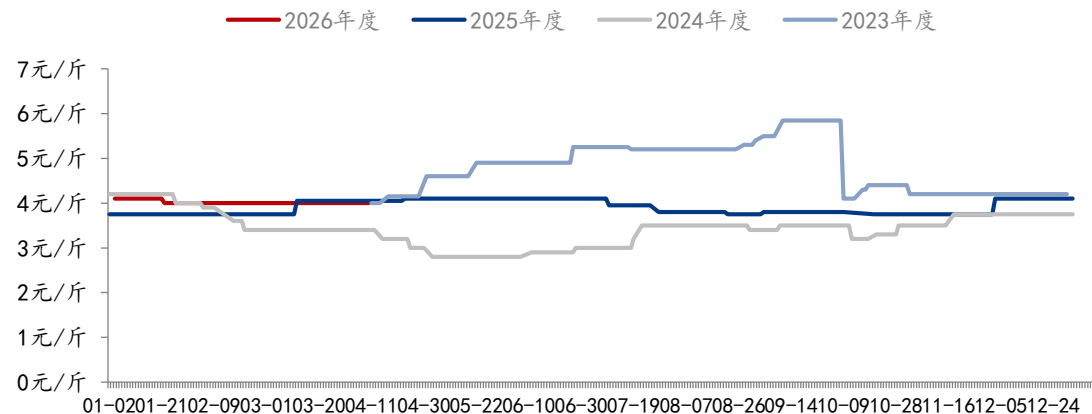
- 本周主力 (AP2605) 合约先抑后扬, 从节前9880元/吨高位大幅下落, 最低触及9406元/吨, 随后止跌反弹, 截止4月10日, 收盘价9703元/吨, 10合约收盘8234元/吨。
- 根据钢联数据统计, 期现价差由负转正, 4月10日为177元/吨, 较上周上涨259元/吨。

苹果 | 行情回顾：主产区现货价格

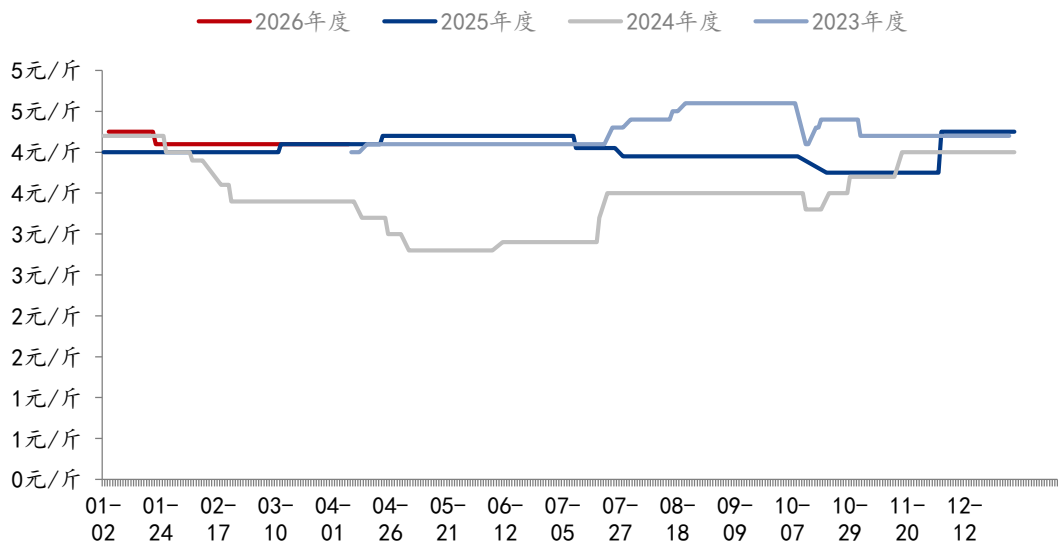
洛川：半商品：纸袋70#市场价格走势



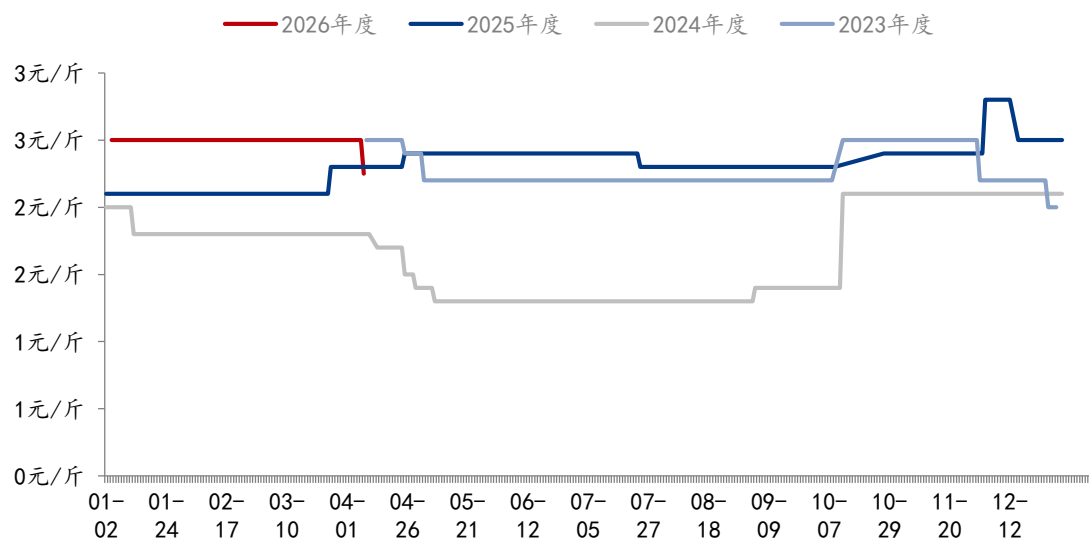
栖霞：一二级：纸袋80#市场价格



蓬莱：一二级：纸袋80#市场价格

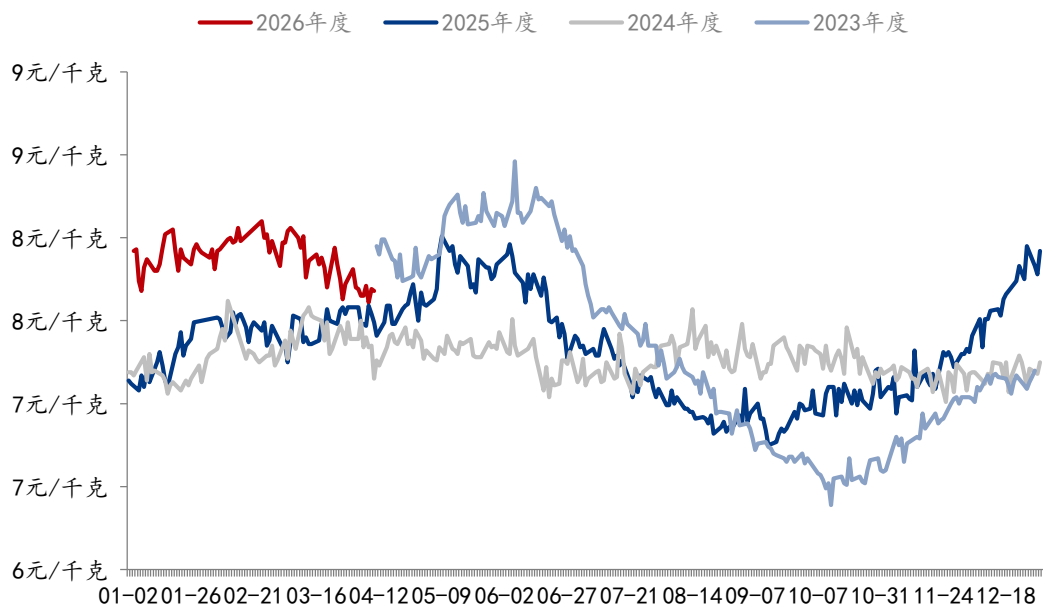


沂源：纸袋70#市场价格

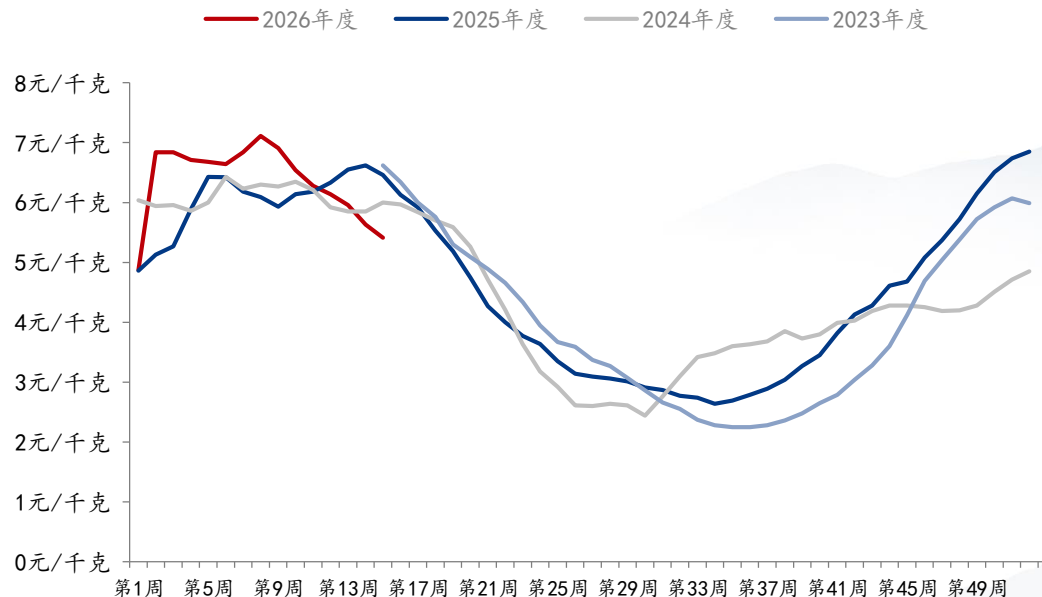


截止4月2日，农业农村部监测的六种水果批发均价为7.68元/千克，周度下跌约0.01元/千克。六大品种基本下跌为主，仅富士苹果和巨峰葡萄上涨。其中：香蕉跌0.08元/千克至6.14元/千克、西瓜下跌0.22元/千克为5.41元/千克、菠萝下跌至5.75元/千克；巨峰葡萄稳步上涨至14.11元/千克、富士苹果小幅上涨至9.35元/千克。

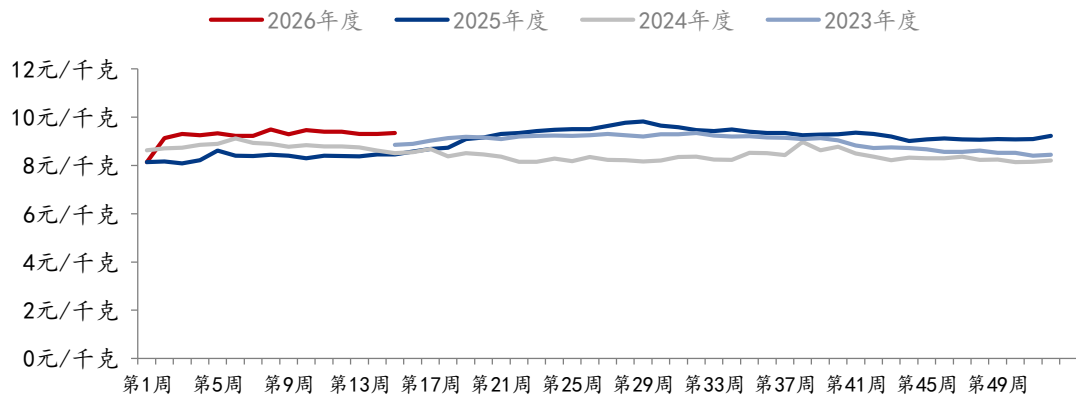
六种重点水果批发价走势



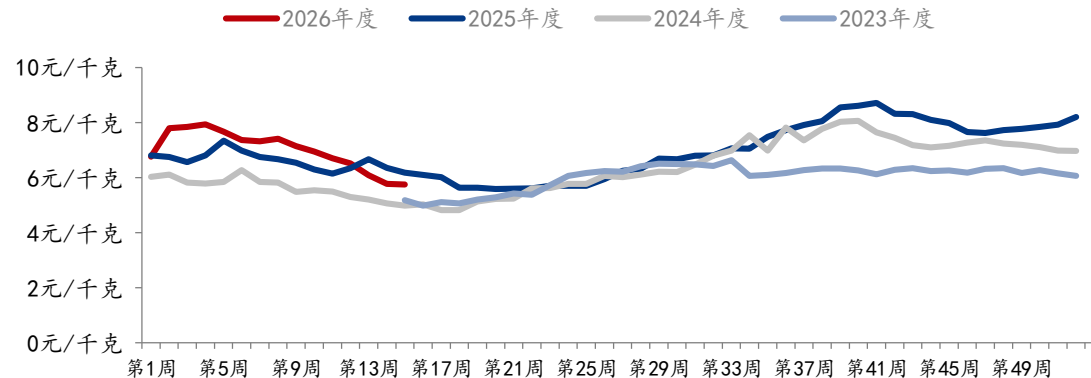
西瓜：批发价格



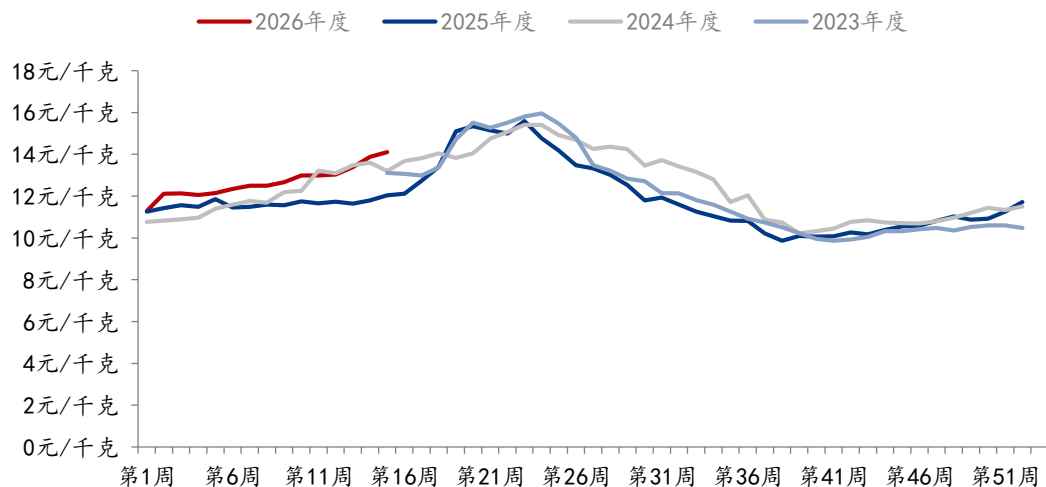
富士苹果：批发价格



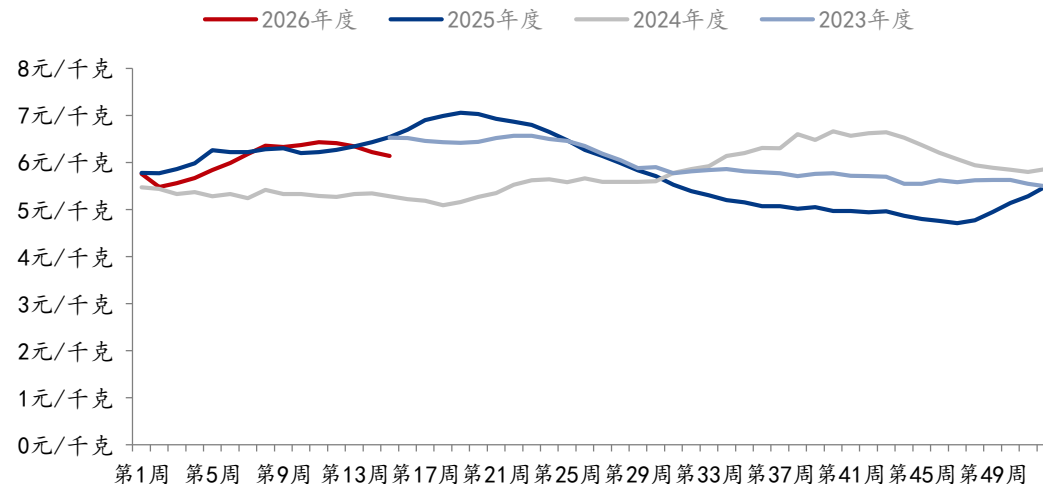
菠萝：批发价格



葡萄：批发价格

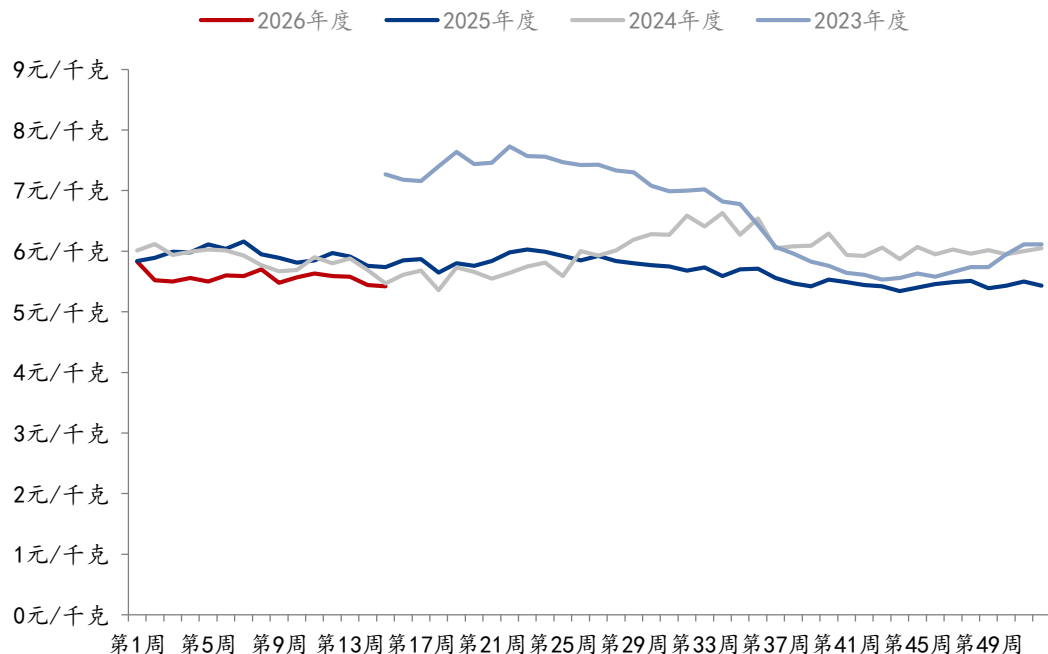


香蕉：批发价格

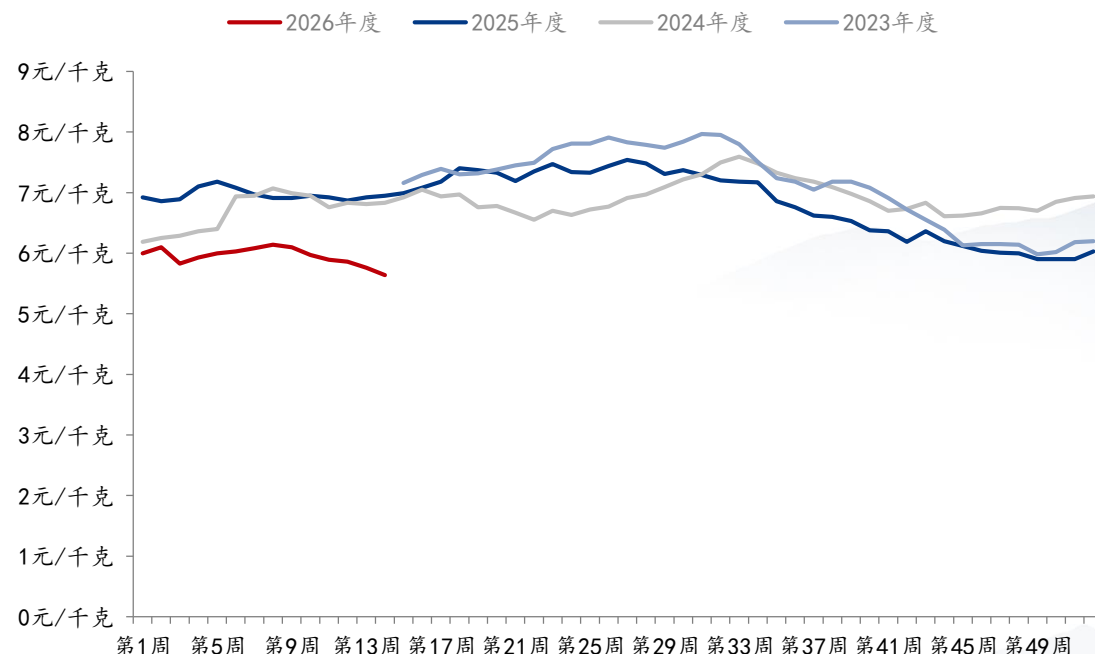


随着3月份柑橘类水果下市，将对苹果替代作用减小。截止4月10日，鸭梨批发价5.42元/千克，周度下跌0.02元/千克，柑橘批发价5.64元/千克，周度下跌0.12元/千克。

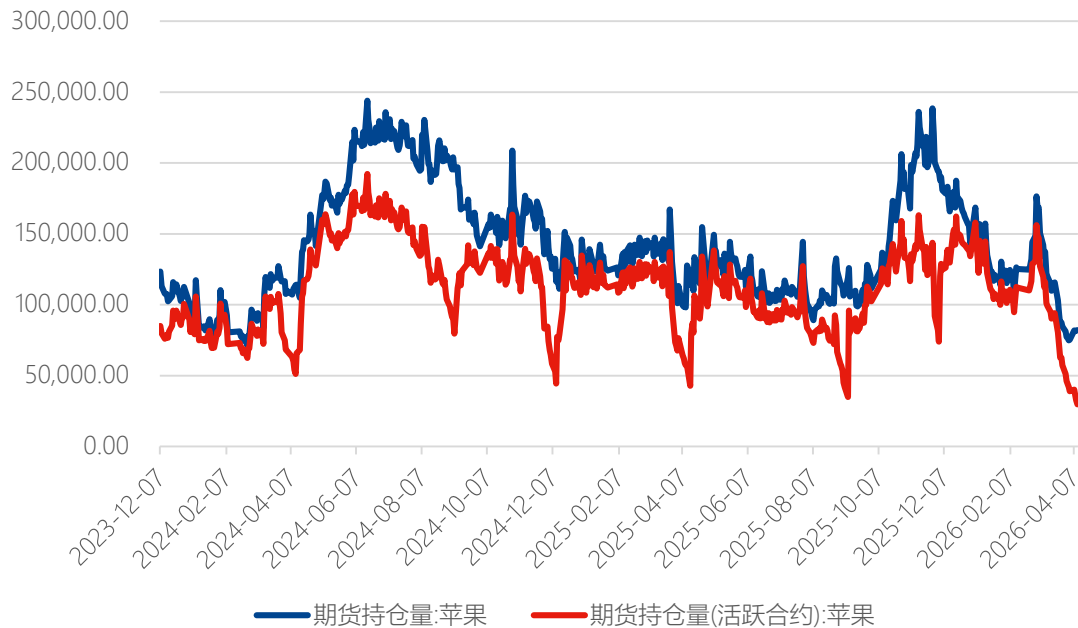
鸭梨：批发价格



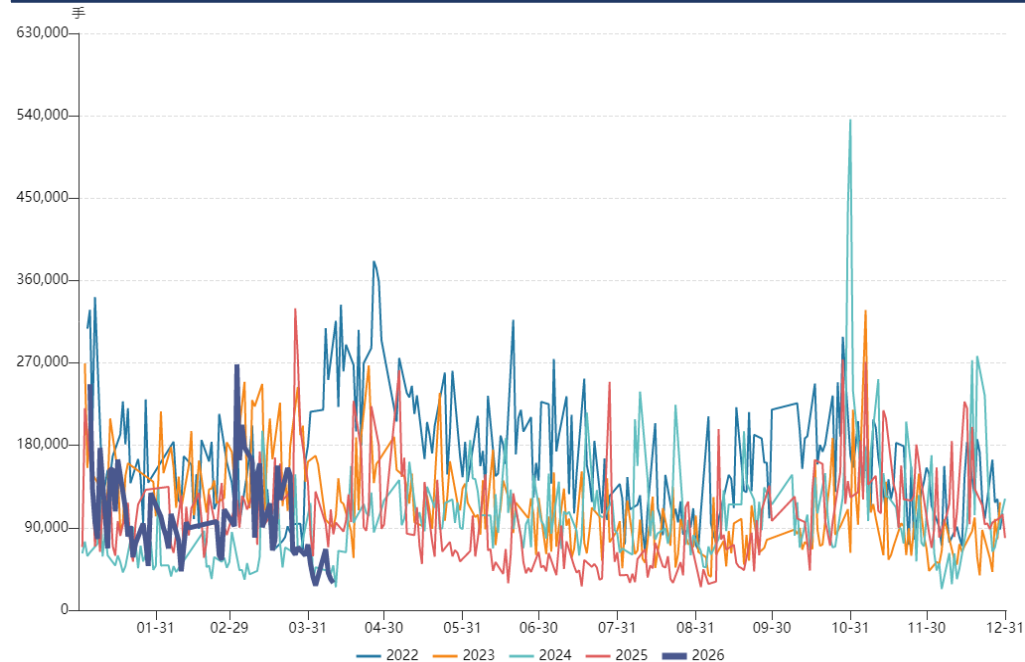
柑橘：批发价格



苹果期货持仓

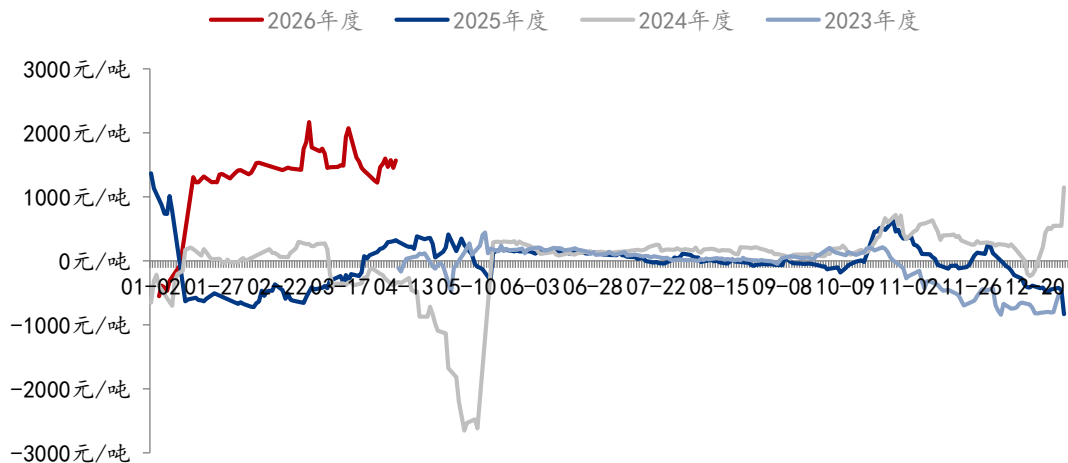


苹果期货活跃合约期货成交量

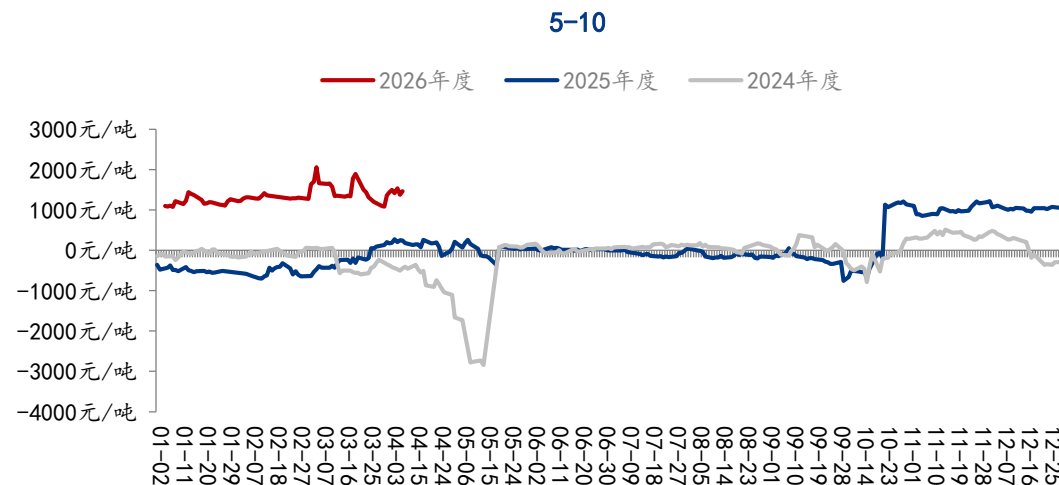


- 期货总持仓小幅增加，截止4月10日，苹果期货持仓8.2万手，周度增加6740手，其中苹果05合约持仓量2.96万手，10合约持仓4.94万手。
- 期货成交量小幅增加，截止4月10日，苹果成交6.76万手，周度增加1.89万手，其中05合约成交2.98万手，周度增加0.28万手。

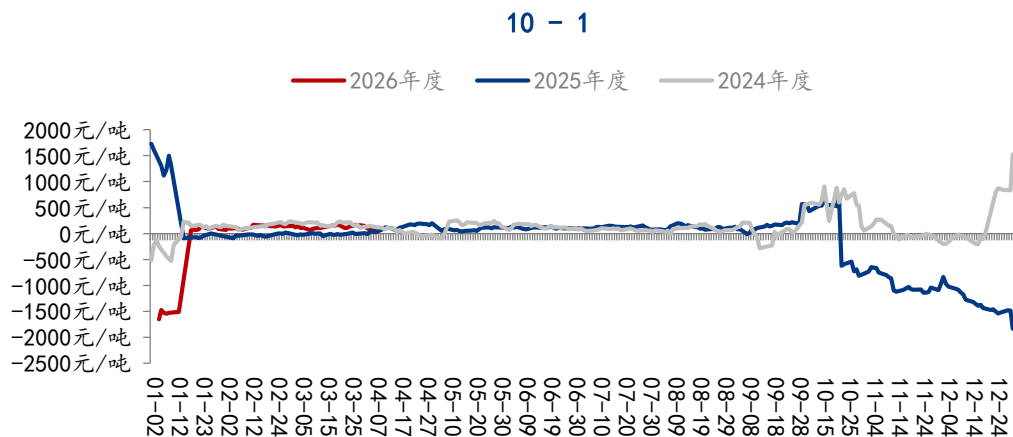
APAP2605-AP2701价差



AP2605-AP2610价差



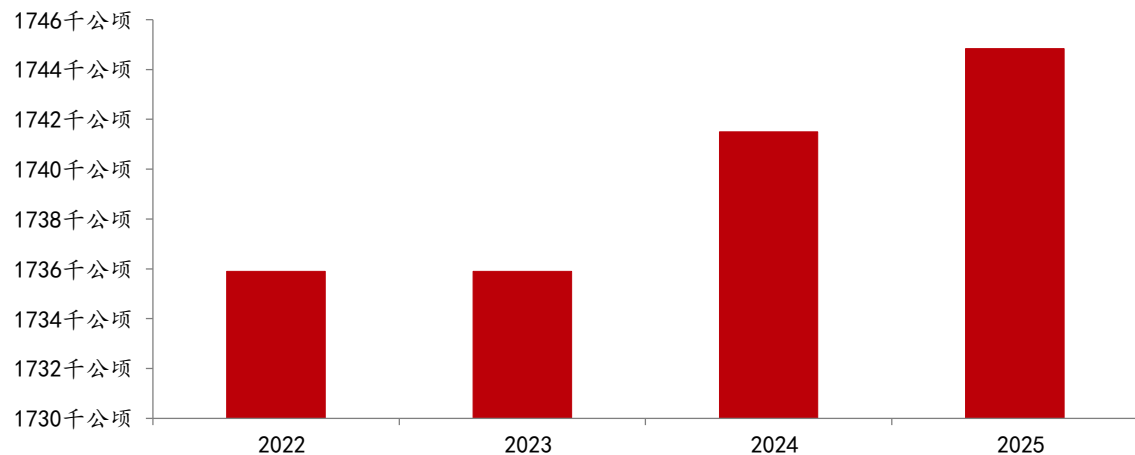
AP2610-AP2701价差



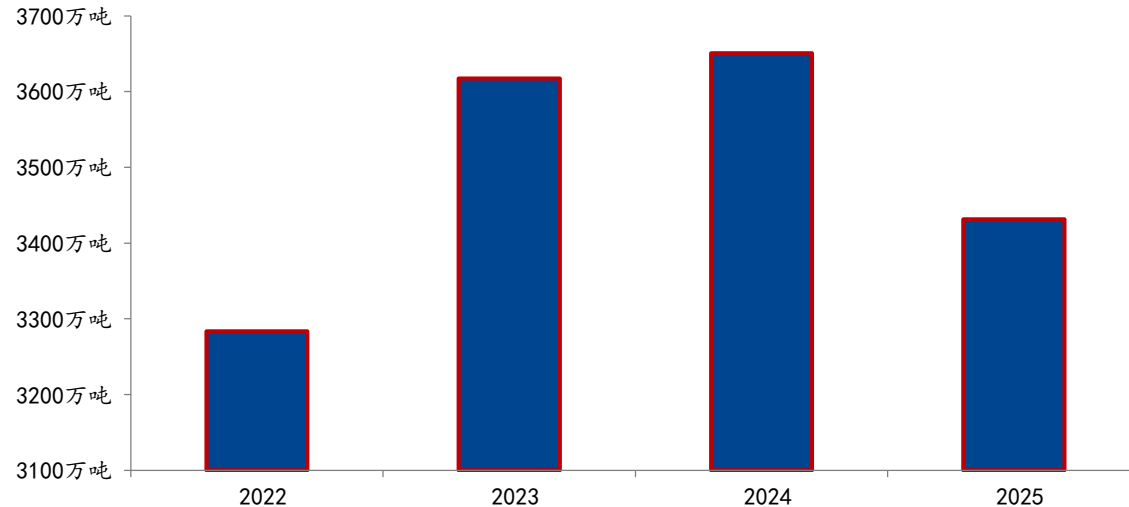
- 5-10价差为1469元/吨，环比下降26元/吨；5-1价差为1569元/吨，环比增加31元/吨。
- 10-1价差区间波动为主，截止4月10日为100元/吨。

2022-2025年苹果种植面积

■ 苹果：种植面积：中国（年）



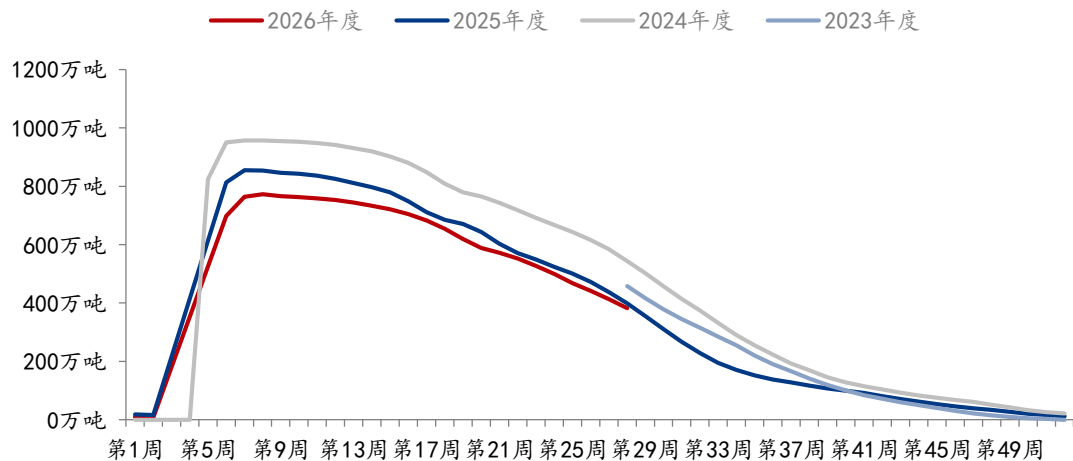
国内苹果产量



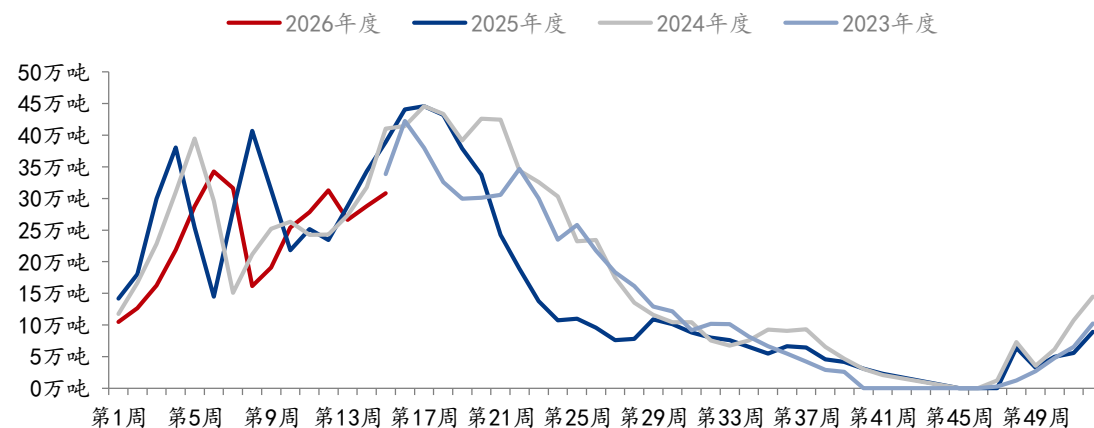
- 苹果种植面积近两年维持增加态势，2025年全国苹果种植面积达1735.9千公顷。
- 从2022年的3283.6万吨，连续两年增加，到2024年产量达到峰值3650.71万吨后，2025年产量下滑至3431.32万吨。

苹果 | 库存分析：去化进度略有加快

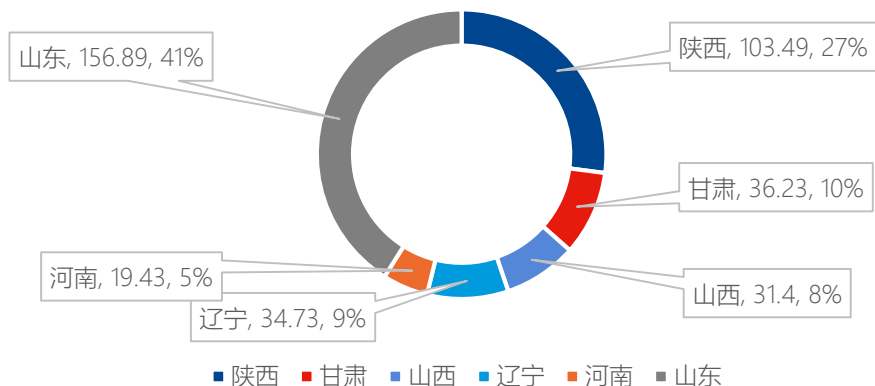
全国苹果冷库库存



冷库：出货量



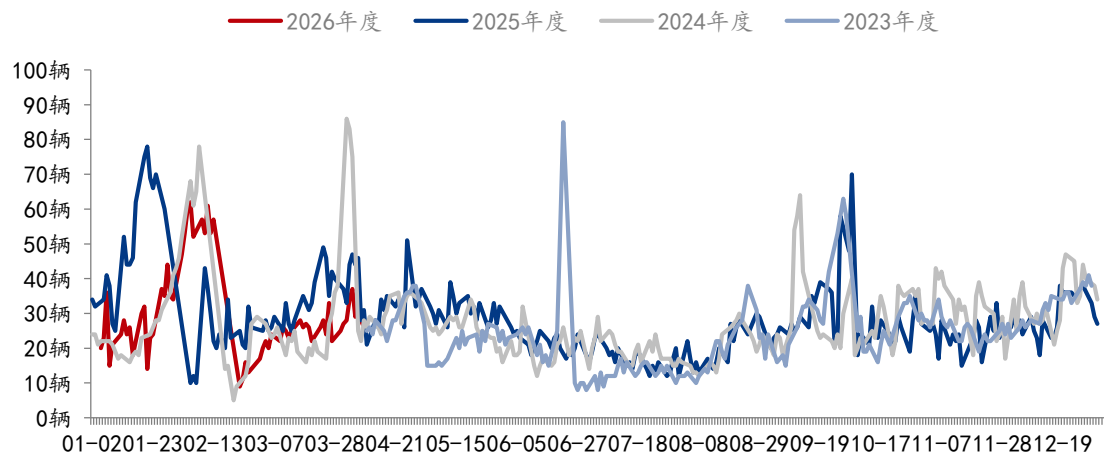
苹果六大产区冷库情况



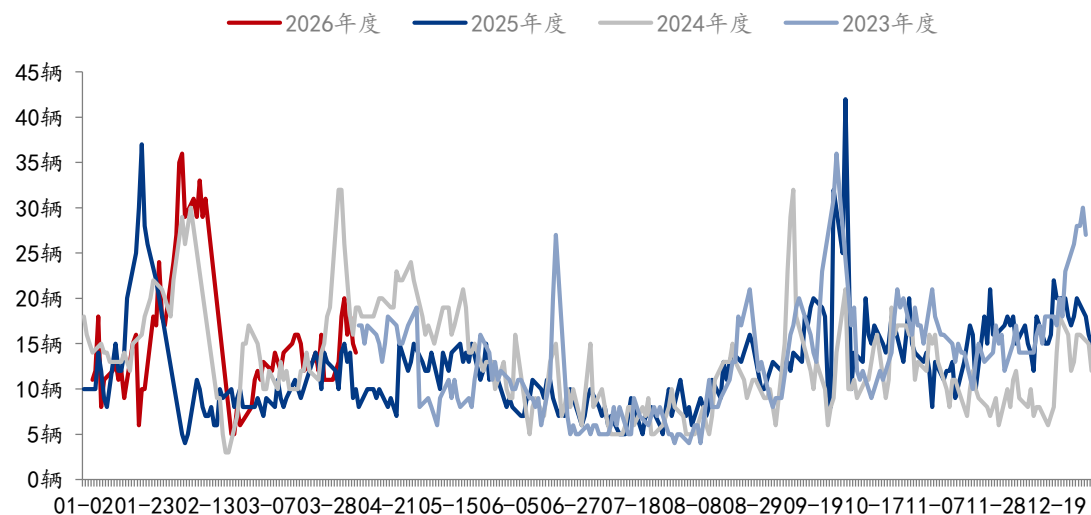
- ❑ 截止4月2日，全国主产区苹果冷库库存量为412.97万吨，环比上周减少28.82万吨，环比上周走货略有加快。
- ❑ 目前，山东产区库存165.03万吨，库容比为35.49%，较上周下降1.52%；陕西产区库存114.18万吨，库容比为30.86%，较上周降2.82%；甘肃产区库存40.03万吨，库容比为20.74%，较上周降1.92%。其他产区一季度：辽宁库容率下降2.97%，山西库容率下降1.94%，河南库容率下降2.17%。
- ❑ 现货行情以质分化，好货找货尚可，库内剩余多以果农低质量货源居多，此部分货源仍存在走货压力。

苹果 | 需求端：三大批发市场到车环比增加

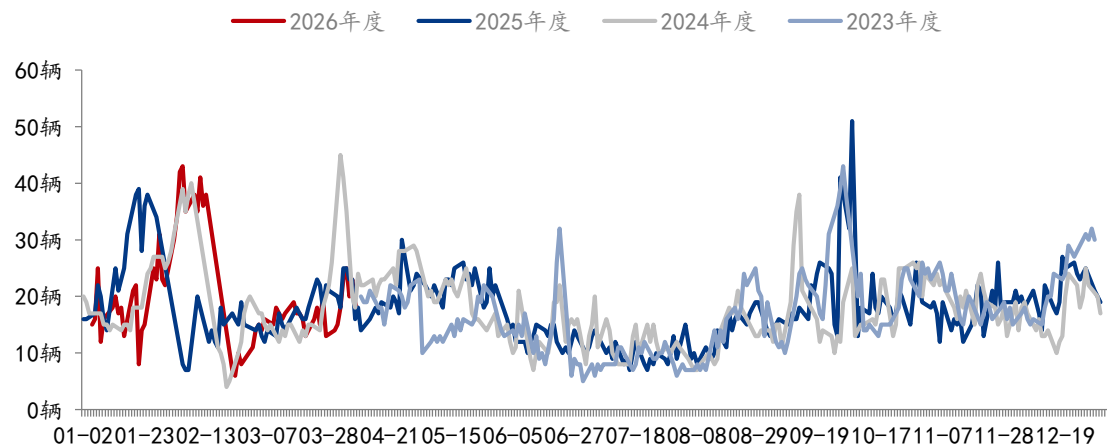
槎龙果品批发市场每日到货量



江门水果批发市场每日到货量



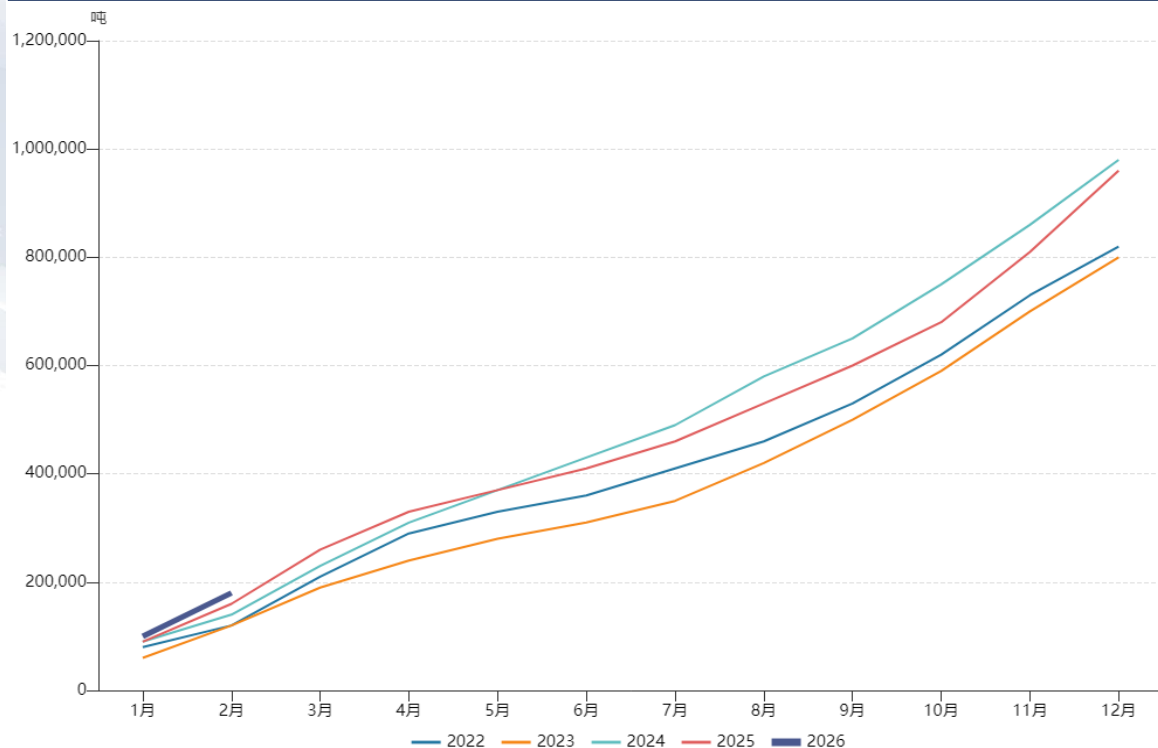
下桥水果批发市场每日到货量



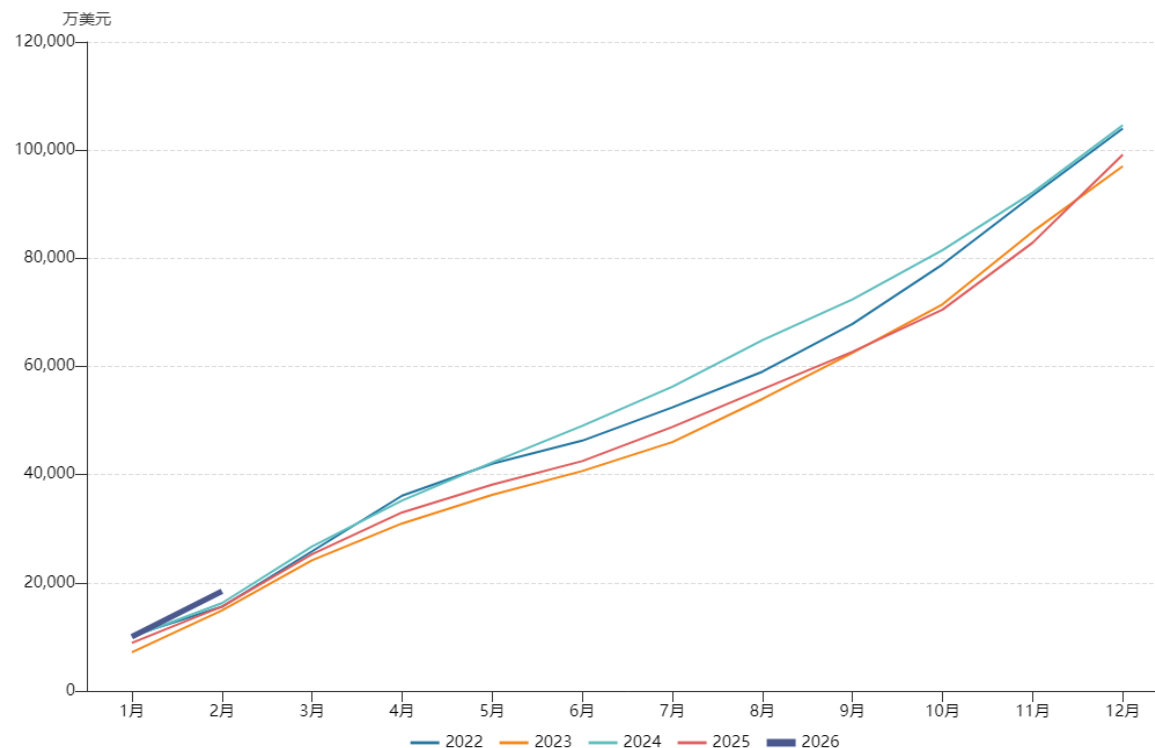
- 销区方面，本周广东三大批发市场到车增加。槎龙日均30.8车，环比增加3.6车，下桥日均16.6车，环比增加3.6车，江门日均20.8车，环比增加4.2车。
- 价格方面：栖霞80#一二级片红果农货3.2-4.5元/斤，80#统货2.5-3元/斤附近。陕西洛川产区果农统货出库价格3.5-4.0元/斤，半商品出库价格4.0-4.4元/斤。甘肃产区静宁果农半商品5-7.5元/斤，果农一般通货出库价格3.7-5元/斤不等。

苹果 | 出口：量价齐升，体现出口势头较好

中国苹果出口量

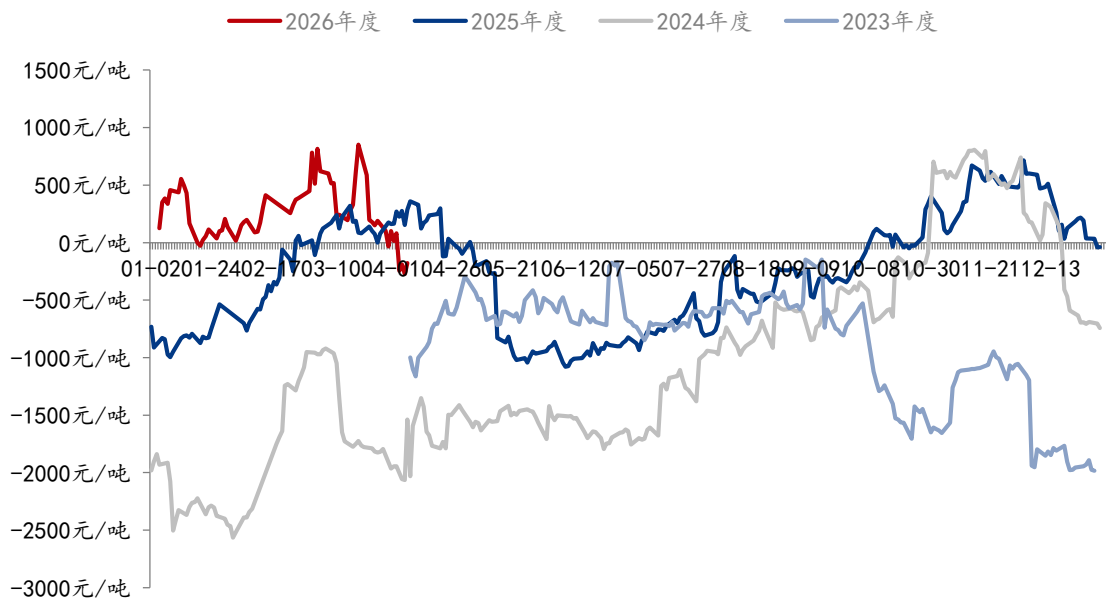


苹果月度出口金额

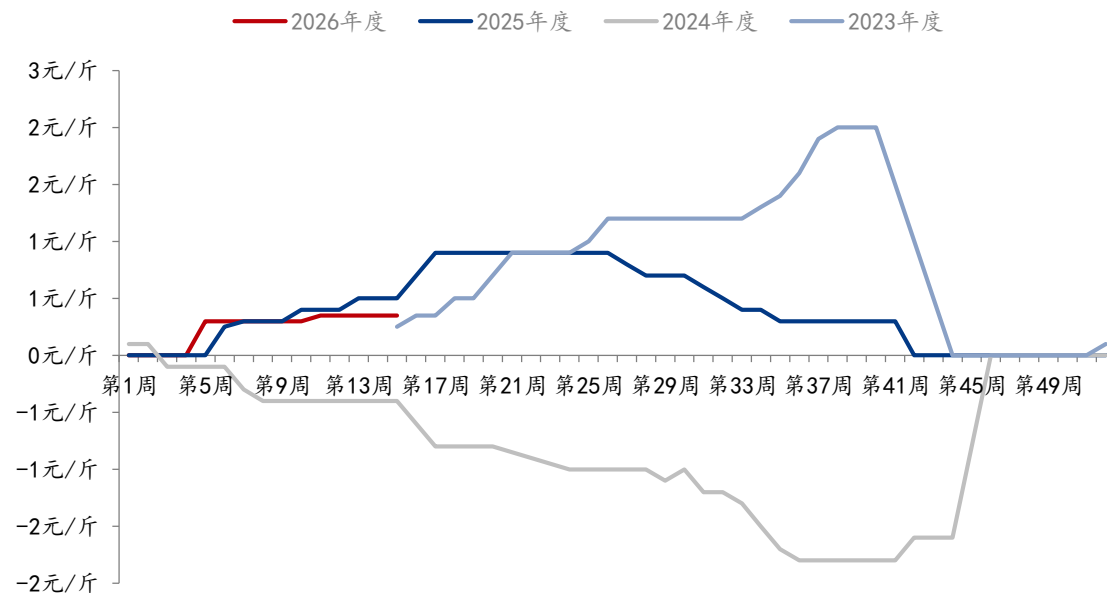


- 2026年1-2月份我国苹果出口18万吨，同比增加2万吨，位于历史高位水平，外贸订单的增长提振消费市场信心；
- 出口金额，2026年1-2月份，累计出口18,420.70万美元，同比增加12.2%。

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