



苹果周报

好果率低，价格震荡偏强

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1月10日 王晶 从业资格：F03151863 投资咨询资格：Z0023598



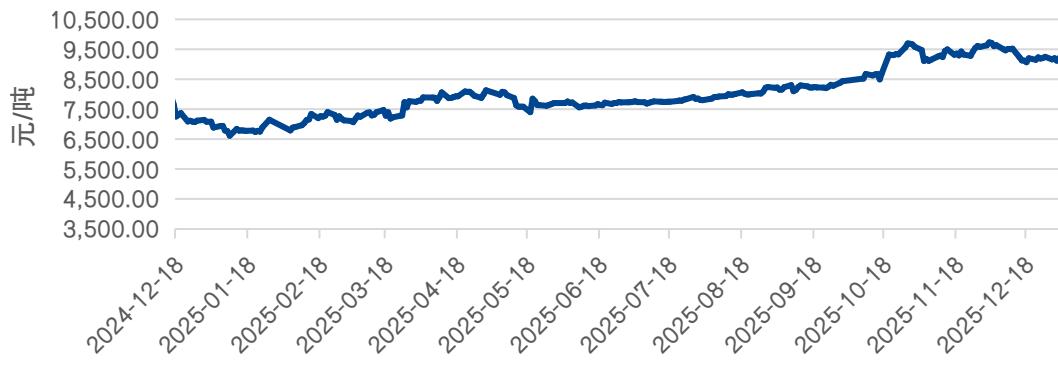
- **观点：**苹果现货市场呈现“好货紧、差货多”的结构性问题，市场认为符合交割标准的优质苹果资源相对稀缺，好货价格坚挺，主力合约偏强运行。但是春节前消费端备货情况一般，一般质量货源去库压力仍存，销区替代水果价格优势挤占苹果消费市场，去库速度低于同期水平，消费对于盘面驱动有限。未来关注实际去库力度以及优质货源与低值货源的价格分化情况。
- **策略：**

期货多单搭配看跌期权保护

- **市场概述：**受商品市场情绪提振，以及市场关注好果率低，苹果期货价格增仓上行，周内最高位9746元/吨。截止1月9日，主力05合约收盘价9689元/吨，较12月31日上涨569元/吨。苹果现货市场呈现“好货紧、差货多”的结构性问题，市场认为符合交割标准的优质苹果资源相对稀缺，好货价格坚挺，主力合约偏强运行。但是春节前消费端备货情况一般，一般质量货源去库压力仍存，销区替代水果价格优势挤占苹果消费市场，去库速度低于同期水平，消费对于盘面驱动有限。未来关注实际去库力度以及优质货源与低值货源的价格分化情况。
- **供应：**受25年天气原因，产量同比下降，好果率低。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%。其中：山东省同比减少16.54%至724.6万吨；陕西省同比减少6.97%至760.06万吨。
- **需求：**看货客商较前略有增加，少量开始春节礼盒备货。果农统货成交有限，客商仍以发自存货源为主。
- **库存：**25/26年度苹果库存偏低，位于历史低位水平。据钢联数据显示，截止1月9日，全国苹果冷库库存720.9万吨，周度下降12.66万吨。
- **基差和月差：**
 1. 基差：持续下降，截止1月9日基差为-457元/吨，较12月31日下降了496元/吨。
 2. 月差：1-5和1-10价差均收敛。截止1月9日，1-5价差从1月5日的553元/吨下跌到310元/吨。5-10价差震荡走强，1月9日为1217元/吨，周度上涨21.22%。

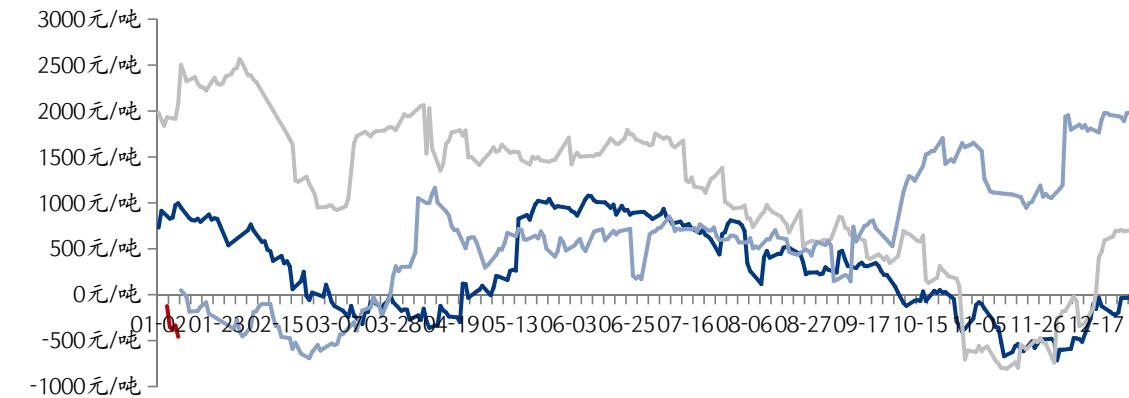
苹果主力合约价格走势

05合约

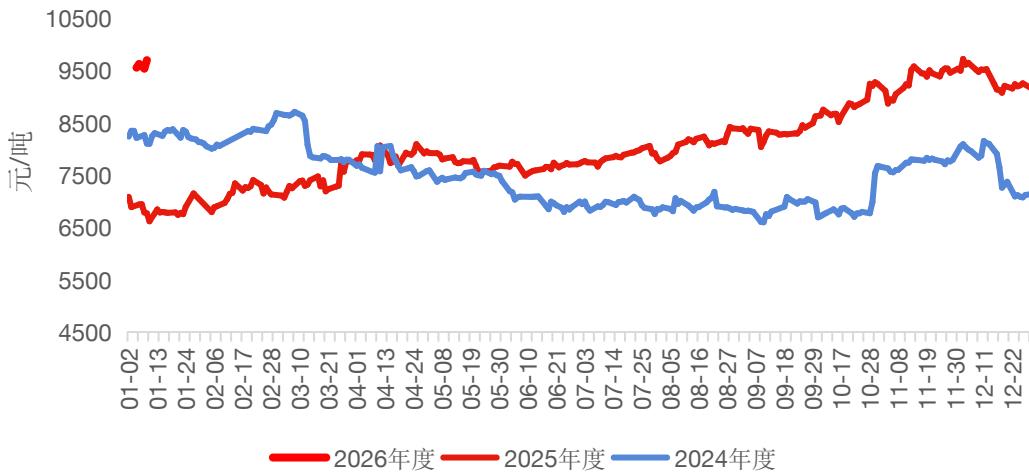


主力合约基差季节性走势（钢联）

— 2026年度 — 2025年度 — 2024年度 — 2023年度



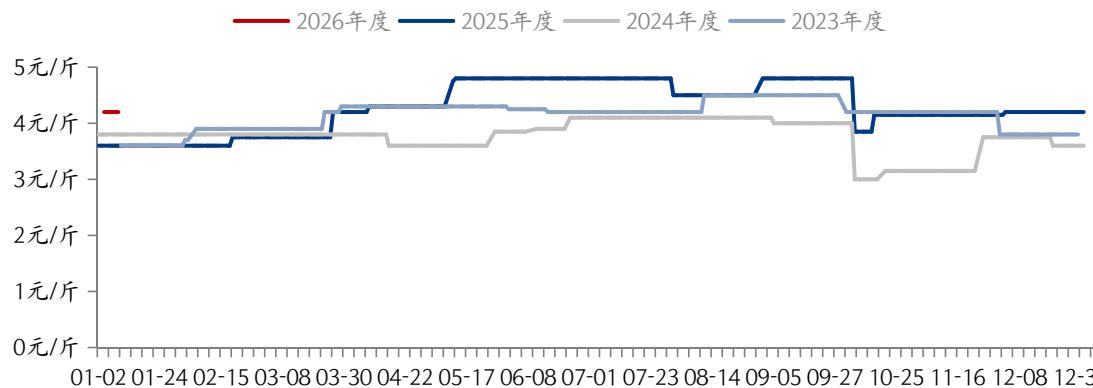
主力连续合约季节性走势



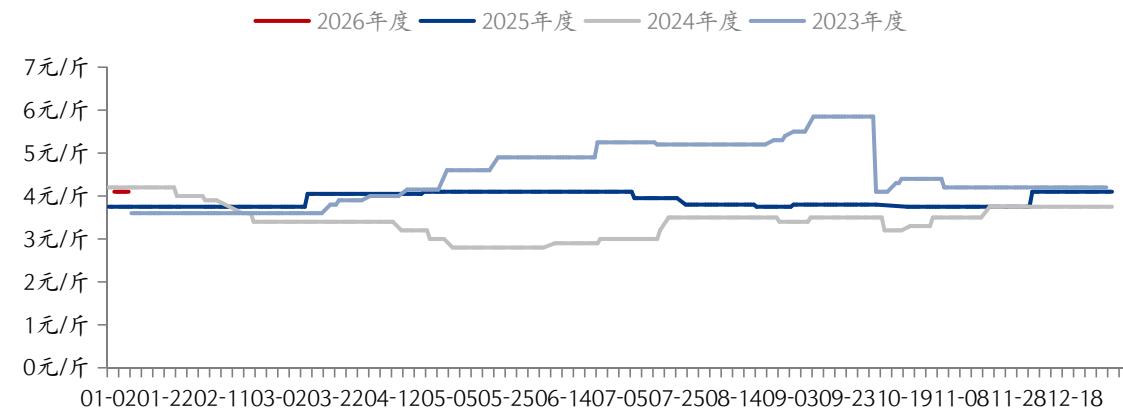
- 受商品市场情绪提振，以及市场关注好果率低，苹果期货价格增仓上行，周内最高位9746元/吨。截止1月9日，主力05合约收盘价9689元/吨，较12月31日上涨569元/吨。
- 根据钢联数据统计，盘面理论交割利润（基差）1月9日为-457元/吨，较12月31日下降了496元/吨。

苹果 | 主产区现货价格同比上涨

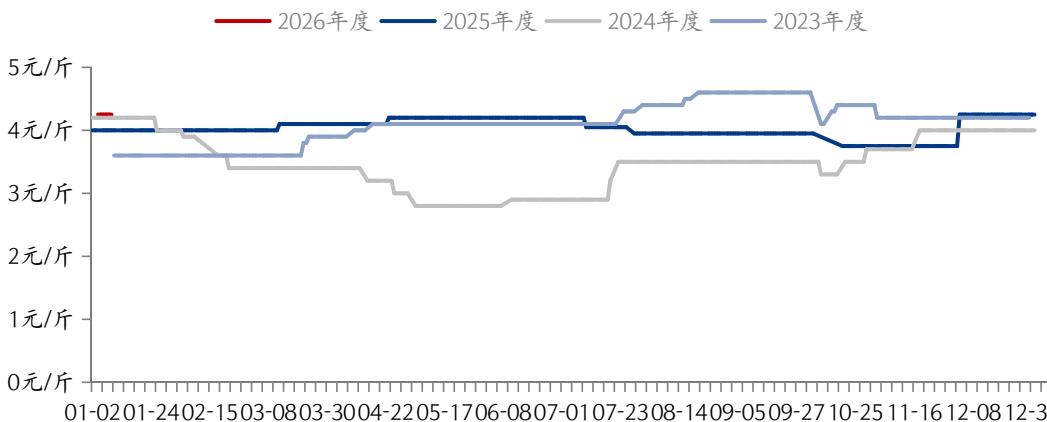
洛川：半商品：纸袋70#市场价格走势



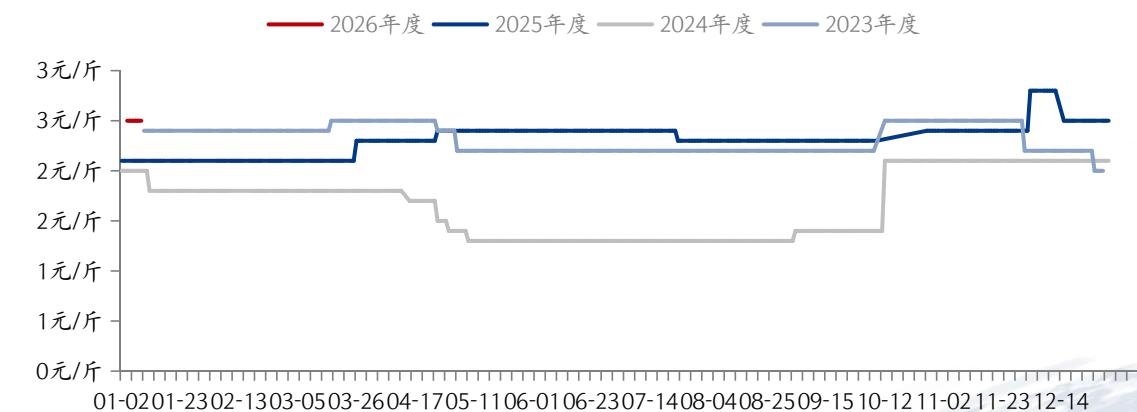
栖霞：一二级：纸袋80#市场价格



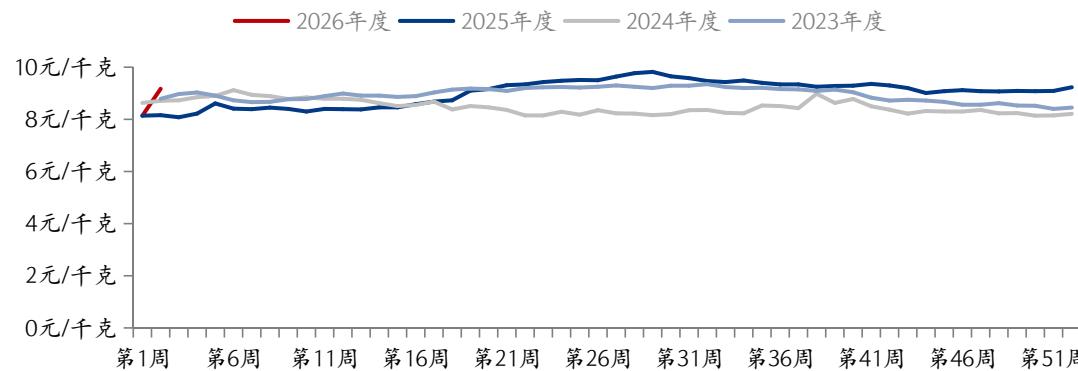
蓬莱：一二级：纸袋80#市场价格



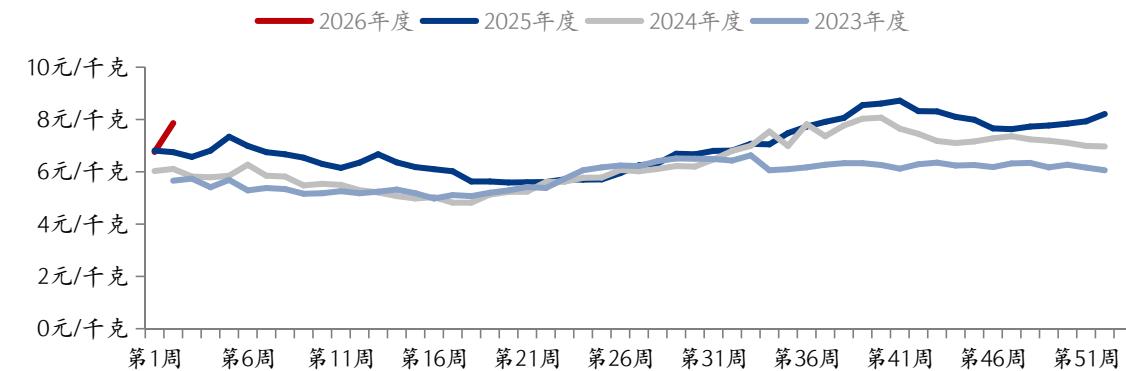
沂源：纸袋70#市场价格



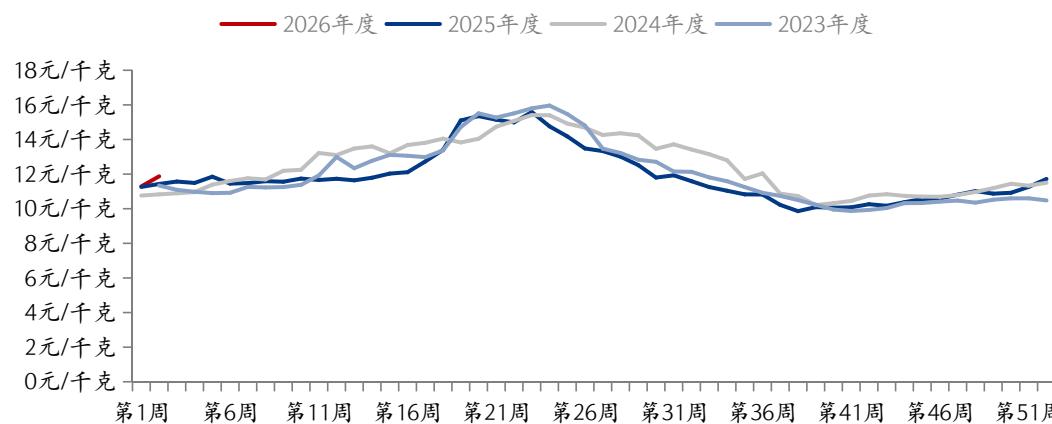
富士苹果：批发价格



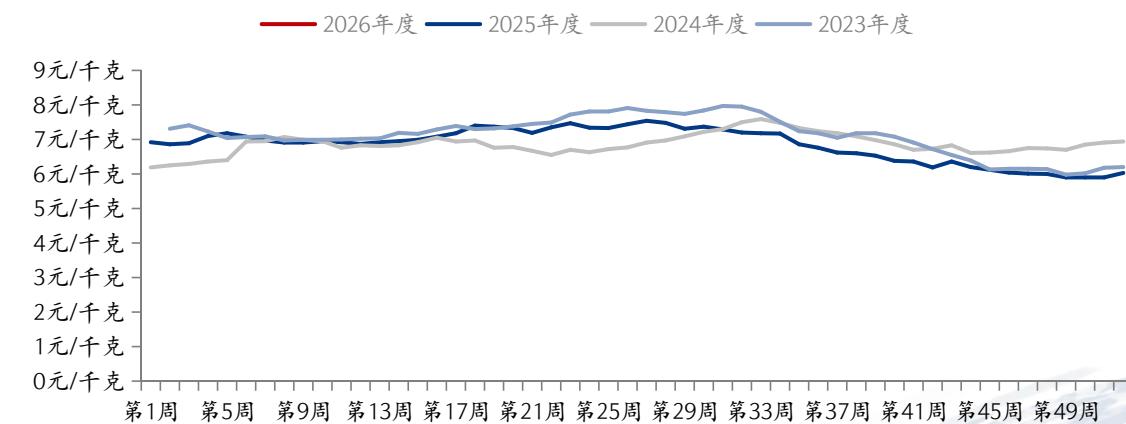
菠萝：批发价格

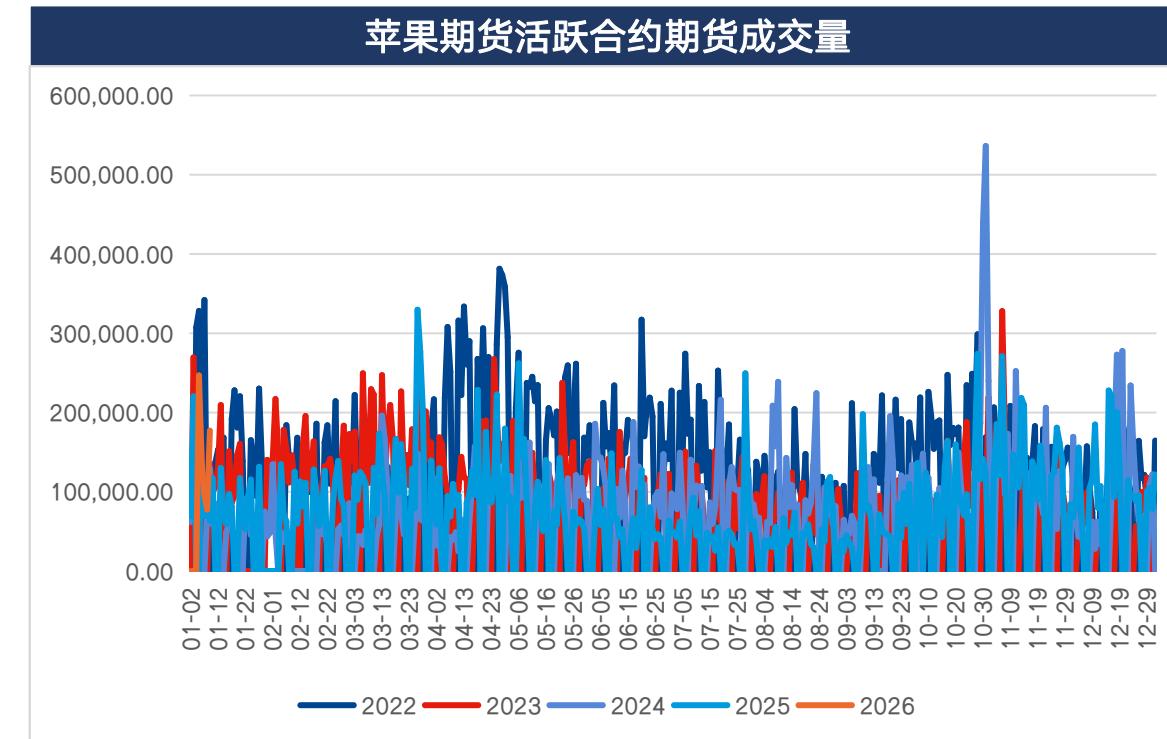
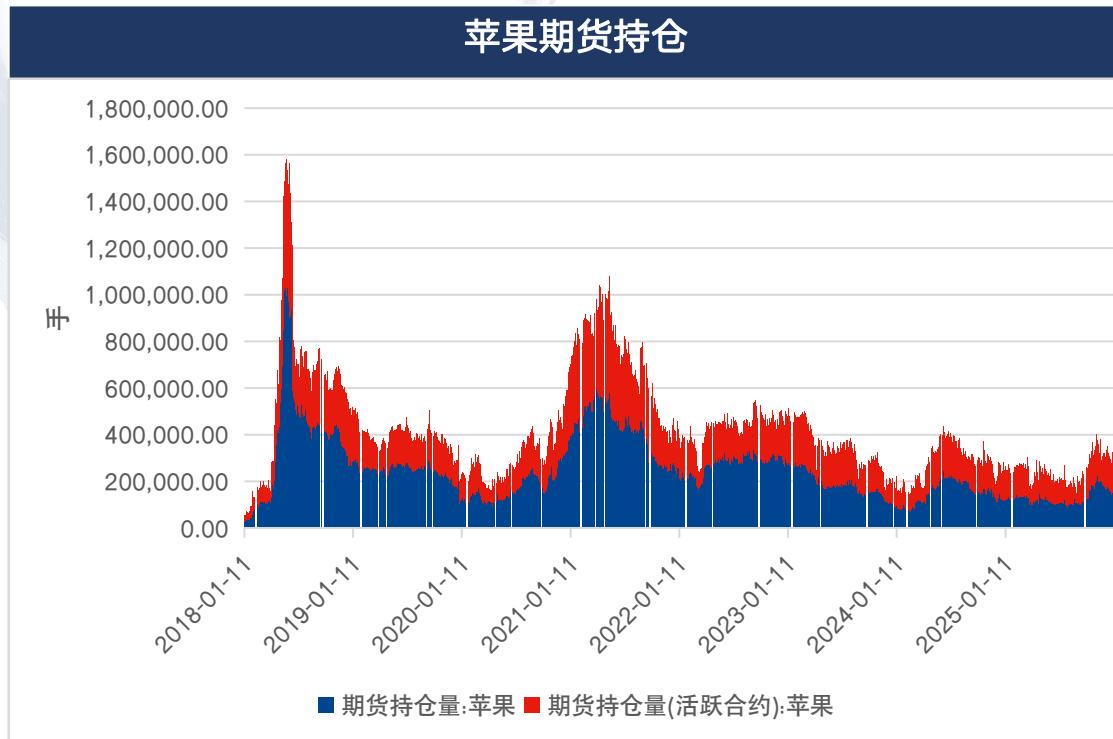


葡萄：批发价格



柑橘：批发价格

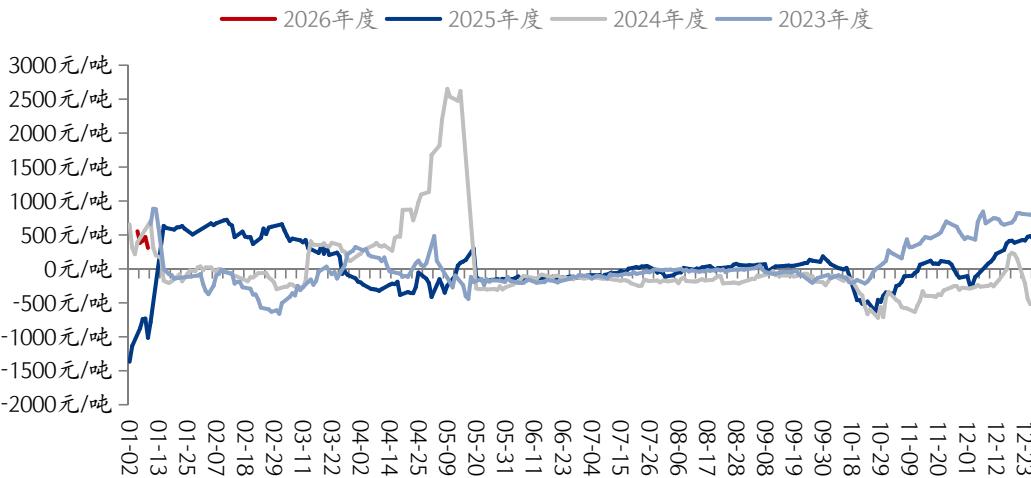




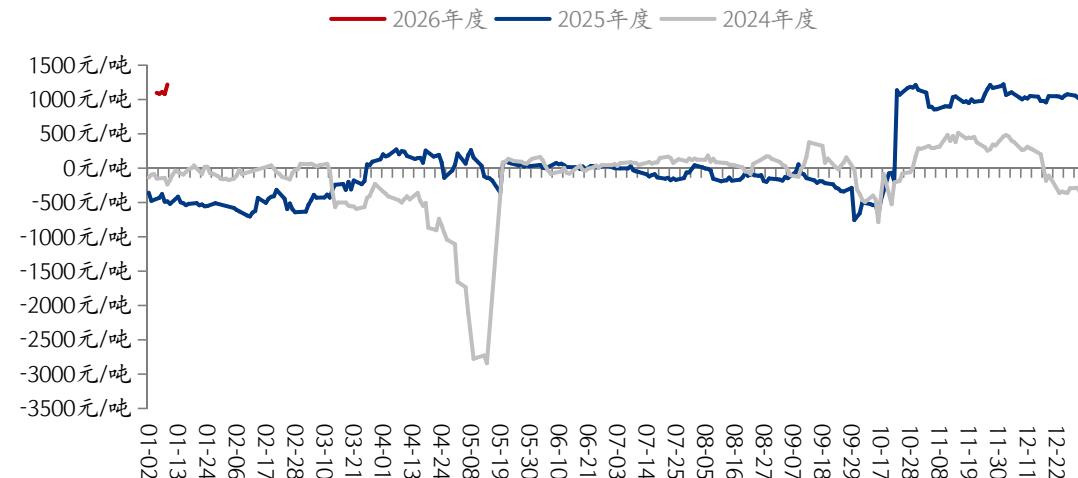
- 截止1月9日，苹果期货持仓量超15.67万手（较上周增加约1.35万手），苹果活跃合约持仓量14.51万手（较上周增加1.09万手）。
- 苹果期货活跃合约成交量17.73万手，位于历史次高位水平。表明当前苹果期货合约流动性较好。

苹果 | 行情回顾：主力合约走强幅度相对更大

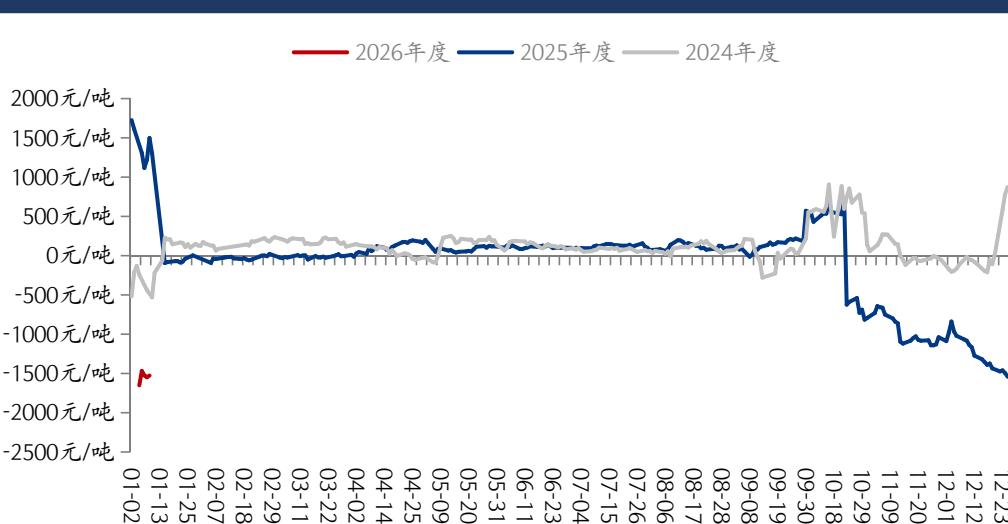
AP2601-AP2605价差



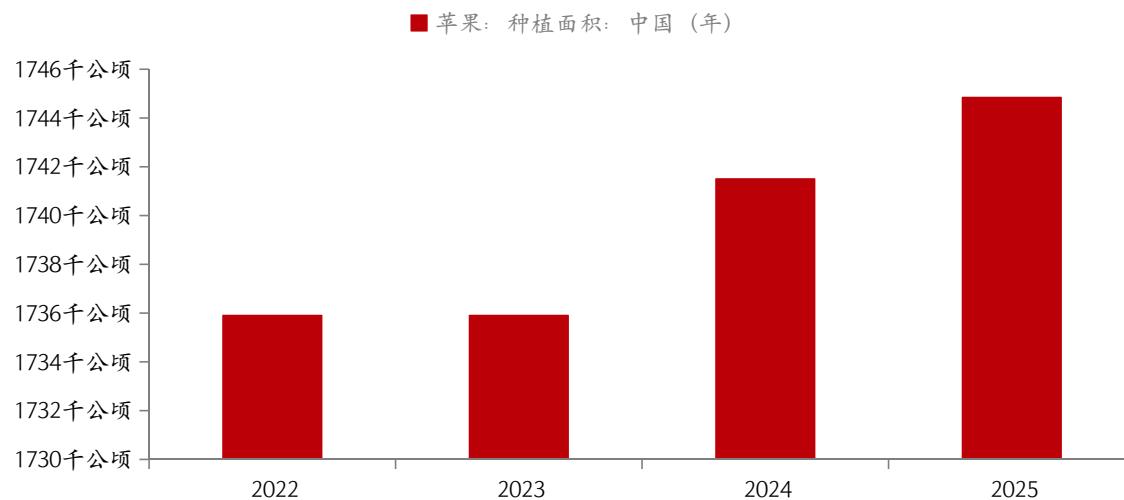
AP2605-AP2610价差



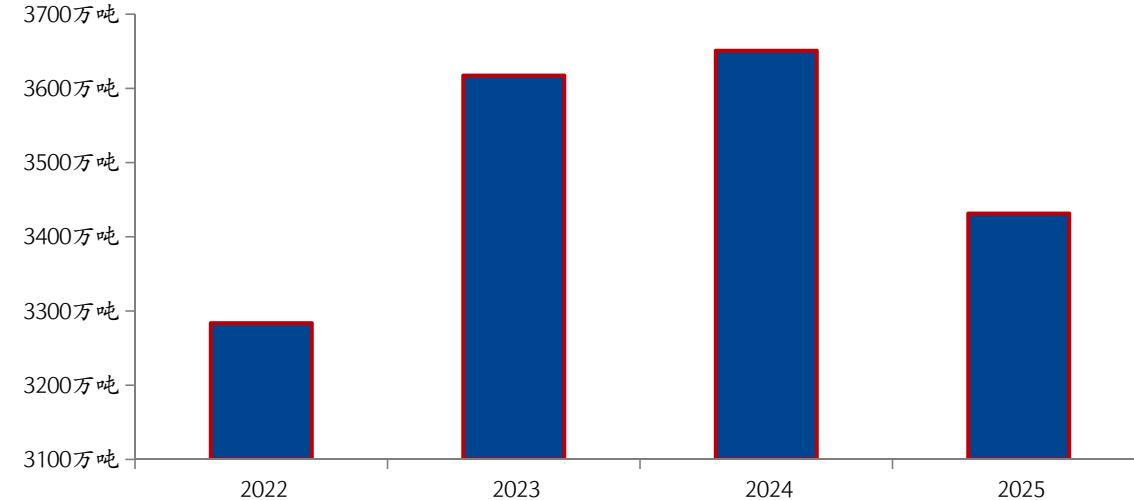
AP2610-AP2601价差



2022-2025年苹果种植面积



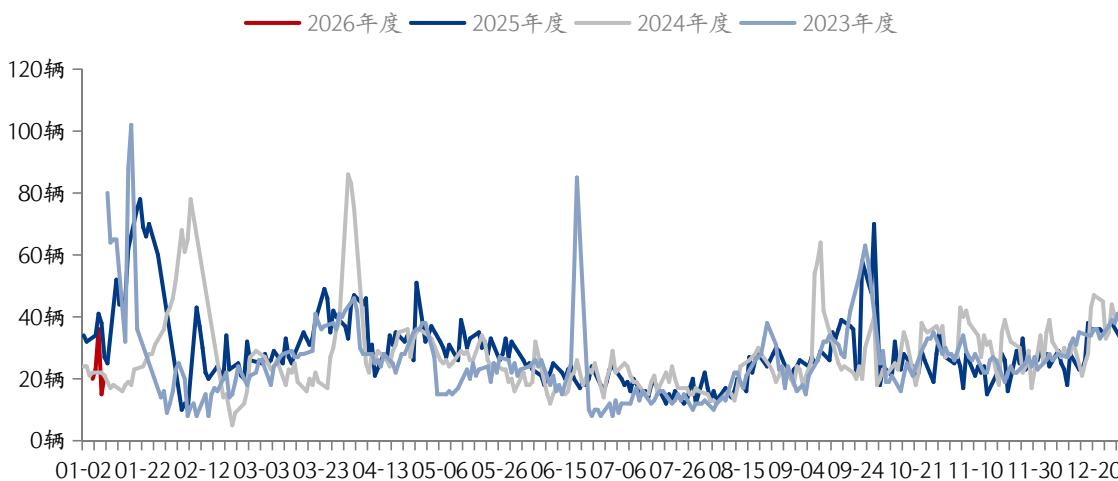
国内苹果产量



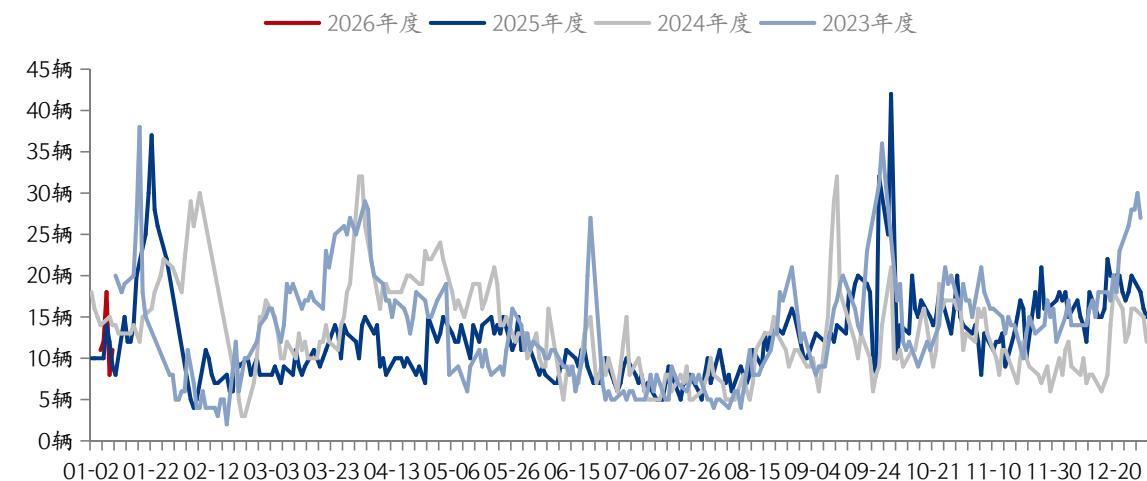
- 苹果种植面积近两年维持增加态势，2025年全国苹果种植面积达1735.9千公顷。
- 从2022年的3283.6万吨，连续两年增加，到2024年产量达到高峰值3650.71万吨后，2025年产量下滑至3431.32万吨。主要原因在于2025年9月份持续下雨，导致苹果出现脱袋，部分果农急收，提前下树。

苹果 | 需求端：批发市场到车量

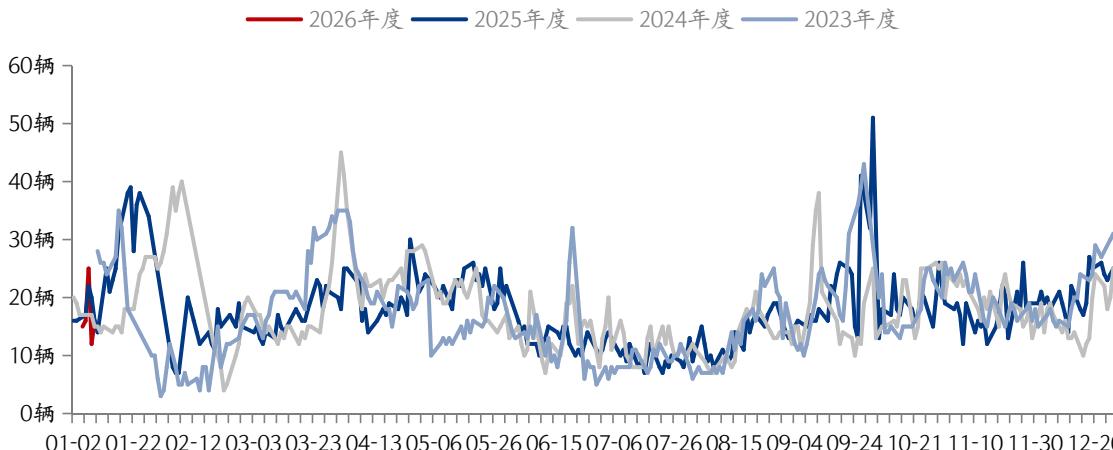
槎龙果品批发市场每日到货量



江门水果批发市场每日到货量

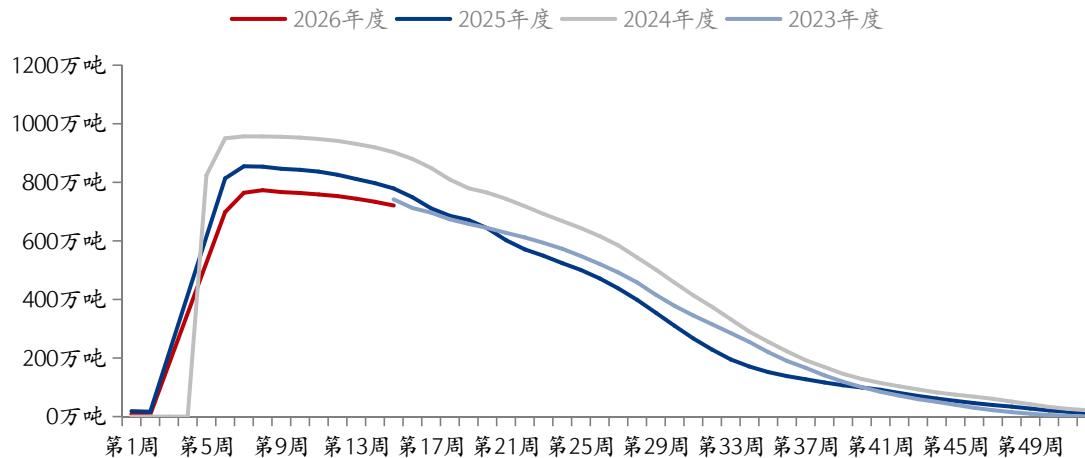


下桥水果批发市场每日到货量

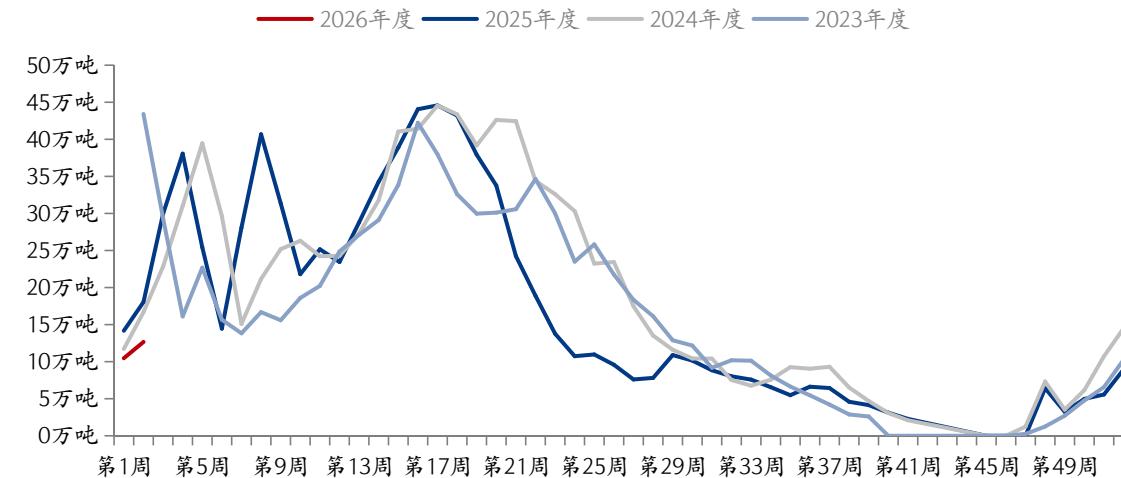


- 上周三大批发市场到货量先增后减，其中：槎龙果品批发市场当周到车量累计115车（较去年同期少50车），江门水果批发市场累计60车（较去年同期多7车），下桥水果批发市场累计84车（较去年同期少5车）。

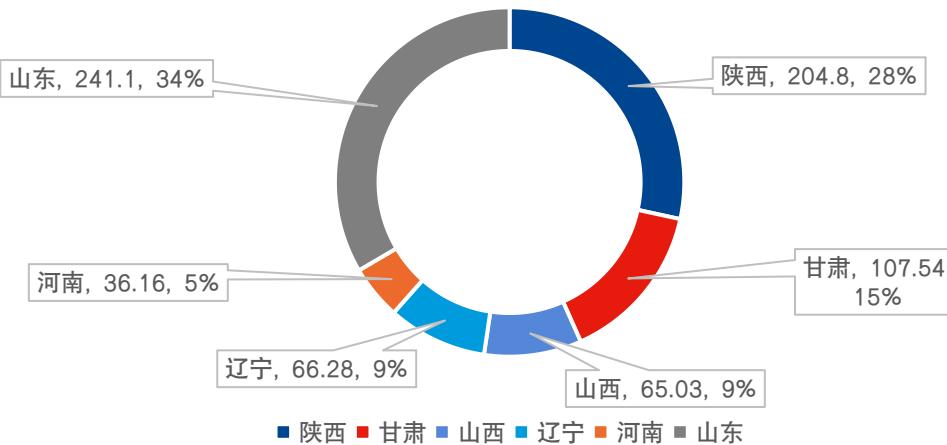
全国苹果冷库库存



冷库：出货量

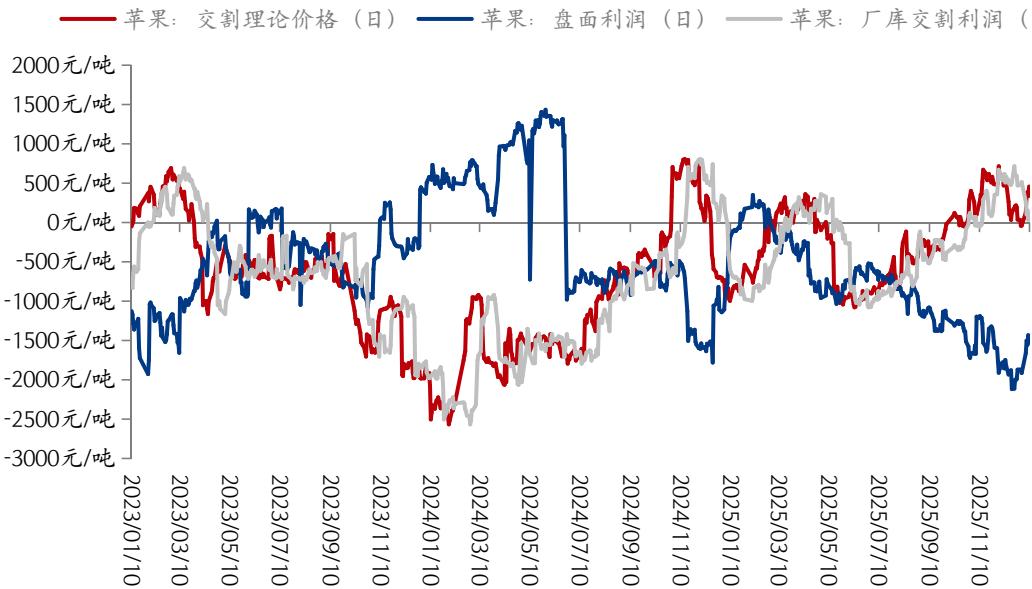


苹果六大产区冷库情况

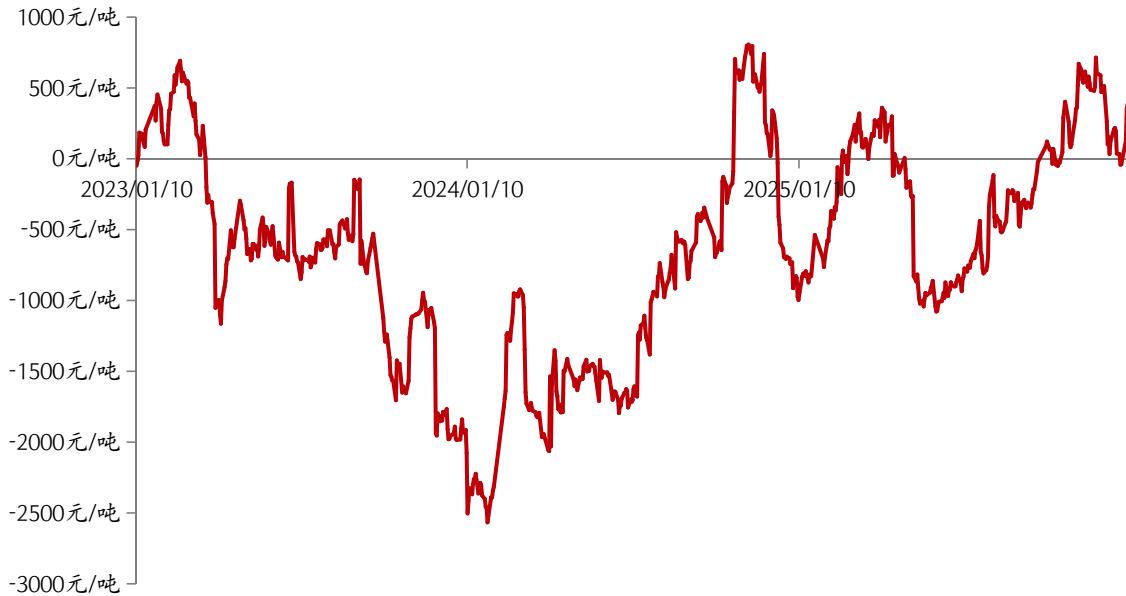


- 截止1月9日，全国苹果冷库库存720.9万吨，周度下降12.66万吨。
- 山东产区：库容比51.85%，较上周下降0.57%。冷库交易整体清淡，外贸需求放缓，调货量偏少。大果及优质货源走货缓慢，客商调货意愿低；维纳斯、奶油富士等品种按需出库。
- 陕西产区：库容比55.35%，较上周下降0.80%。看货客商较前略有增加，少量开始春节礼盒备货。调货以高次果、二级检果为主，果农统货成交有限；客商仍以发自存货源为主。
- 甘肃产区走货情况较好，部分冷库果农货源出库加快，客商继续发自存货源。
- 其他产区纸夹膜货源零星出库，当地客商稀少。

苹果交割理论价与厂库交割利润



栖霞：一、二级：纸袋80#：存储利润



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