



苹果季报

好果率低为市场主旋律，期价冲高回落

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3月28日 王晶 从业资格：F03151863 投资咨询资格：Z0023598



■ **观点：**一季度苹果期货呈现“先抑后扬，高位震荡”走势。低库存与优果稀缺为核心支撑，3月下旬高位回落，短期震荡偏弱，中期底部坚实，远月聚焦花期天气风险。市场好果率偏低仍是主旋律，西强东弱是现货市场成交特点，年前甘肃产区好果性价比高，走货稳定，基本清库，年后部分寻好货客商由西部转移至山东产区，山东栖霞优质货源的询价明显增多，成交略有增加，出口小果订单转暖，市场氛围较好，好货行情稳中偏硬。随着时令水果退市，苹果需求逐步释放，全国苹果库存持续下降。资金面，多头大幅止盈离场，流动性显著收缩。从月间结构来看，近月合约涨幅相对较大，5-10价差快速走强。05合约期价一季度冲高回落，市场情绪由强转弱，未来关注新季主产区天气变化，关注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

■ **市场概述：**在25/26产季苹果质量和数量双降的背景下，供应端优果率偏低，现货市场好货紧俏，客商补货意愿高，好果价格坚挺，仓单成本偏高，作为主线，普通果承压，淡季消费偏弱，作为次线。随着各大产区陆续走货，全国冷库库存位于历史低位，对盘面形成支撑。清明节备货小高峰，客商询价和产区成交均有增加。资金面，多头大幅止盈离场，流动性显著收缩。从月间结构来看，近月合约涨幅相对较大，5-10价差快速走强。05合约期价一季度冲高回落，市场情绪由强转弱，未来关注新季主产区天气变化，关注花期冻害对远月合约的影响。

■ **供应：**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。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。节后成交向东部转移，甘肃静宁产区果农好货陆续清库，客商转向山东产区收货，栖霞询价明显增加，成交较好。山东晚富士栖霞80#一二级片红果农货3.2-4.5元/斤，75#果农统货2.2-2.5元/斤，65#-70#小果2元/斤左右。

■ **需求：**春节期价走货尚可，但柑橘等低价水果替代冲击明显，出口果交易略有增加，广东三大批发市场到车一季度累计到车量榭龙同比减少，下桥和江门同比增加。

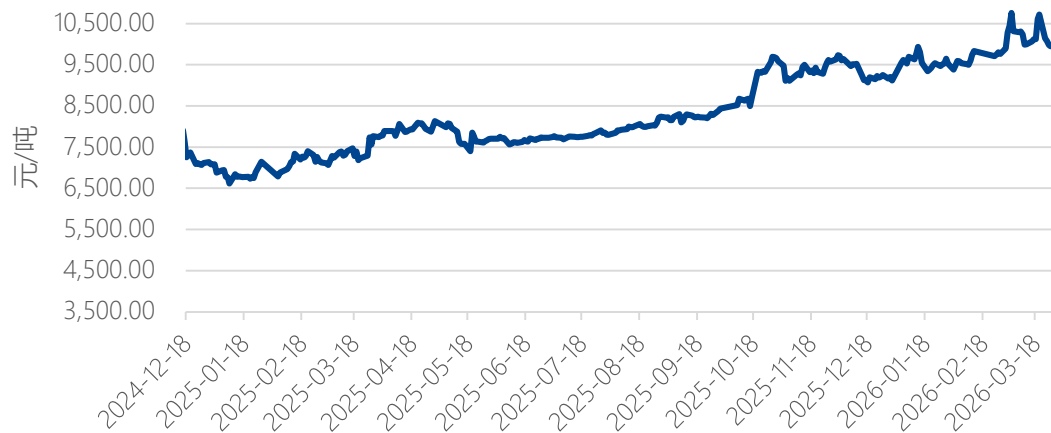
■ **库存：**截止3月27日，全国主产区苹果冷库库存量为441.79万吨，一季度全国苹果市场合计出货量302.26万吨，同比减少37.22万吨。其中：1、2月份分别出货89.99万吨、101.13万吨，3月份（截止27日）出货111.14万吨。

■ 基差和月差：

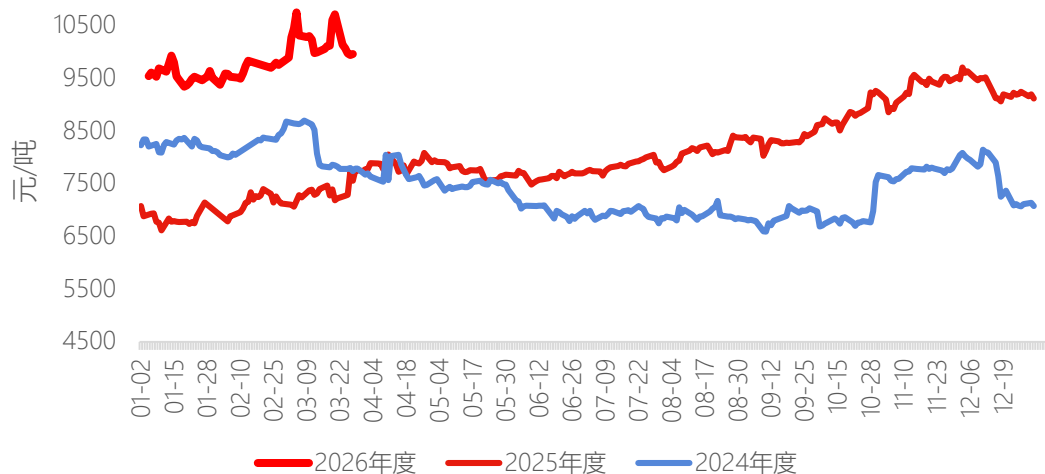
1. 基差：期现价差3月27日为-190元/吨。3月份基差波动较大，主要因为现货价格平稳，基差跟随期货价格高位回落。

2. 月差：由于05合约一季度大幅拉升，5-10和5-1价差均走强。一季度5-10价差最高为2063元/吨，3月27日为1200元/吨；5-1价差最高为2167元/吨，3月27日1367元/吨；10-1价差一季度在（60，170）元/吨区间波动，截止3月27日为167元/吨。

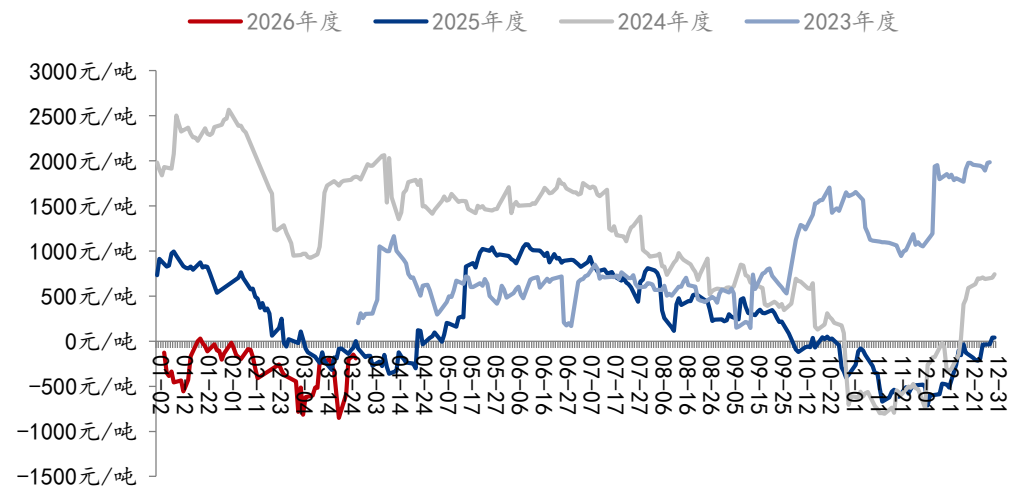
苹果主力合约价格走势



主力连续合约季节性走势



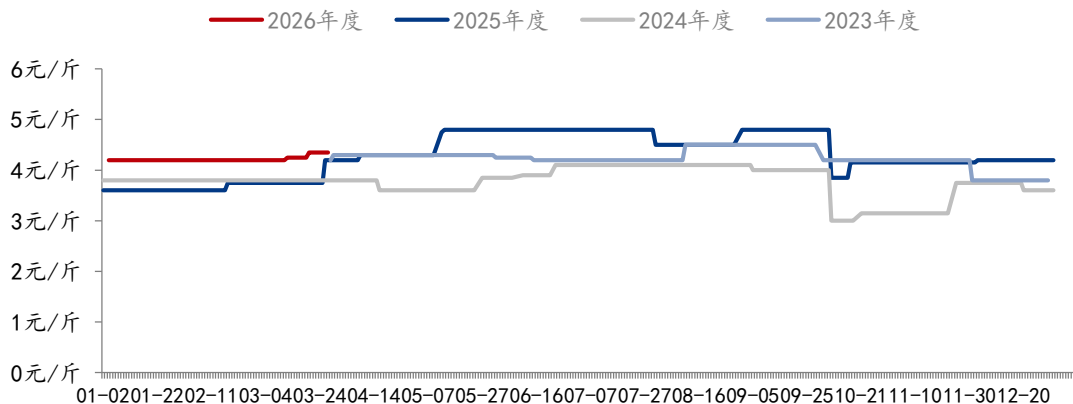
主力合约基差季节性走势 (钢联)



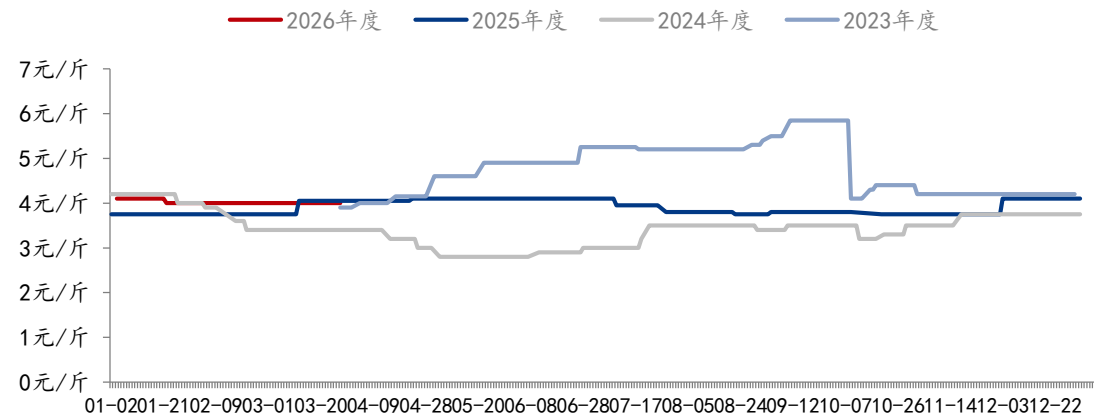
- 一季度，主力 (AP2605) 合约冲高回落，最高触及10977元/吨，创下历史新高，随后快速下落，跌破万元关口，截止3月27日，收盘价9967元/吨。
- 根据钢联数据统计，期现价差3月27日为-190元/吨，3月份基差波动较大，主要因为现货价格平稳，基差跟随期货价格高位回落。

苹果 | 行情回顾：主产区现货价格

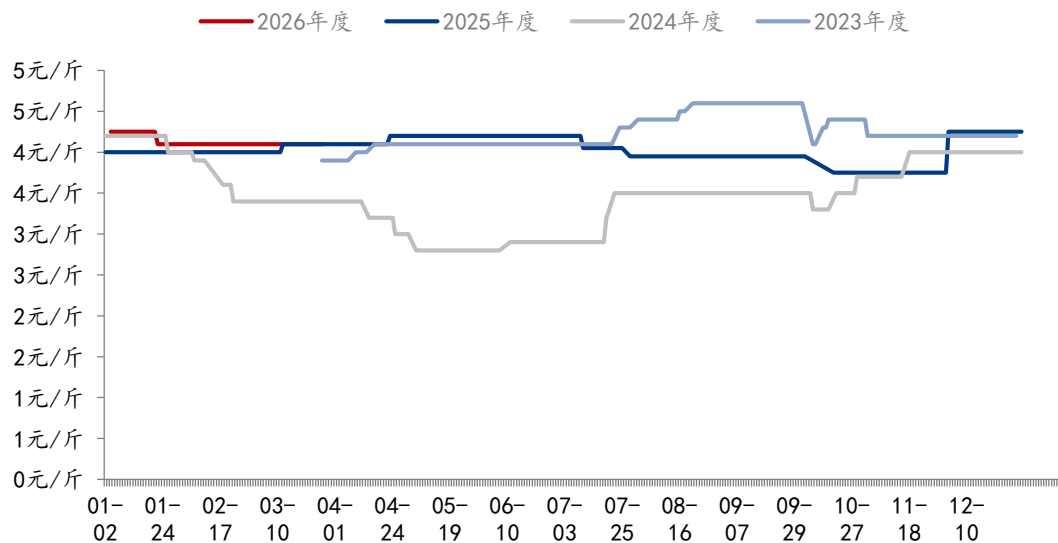
洛川：半商品：纸袋70#市场价格走势



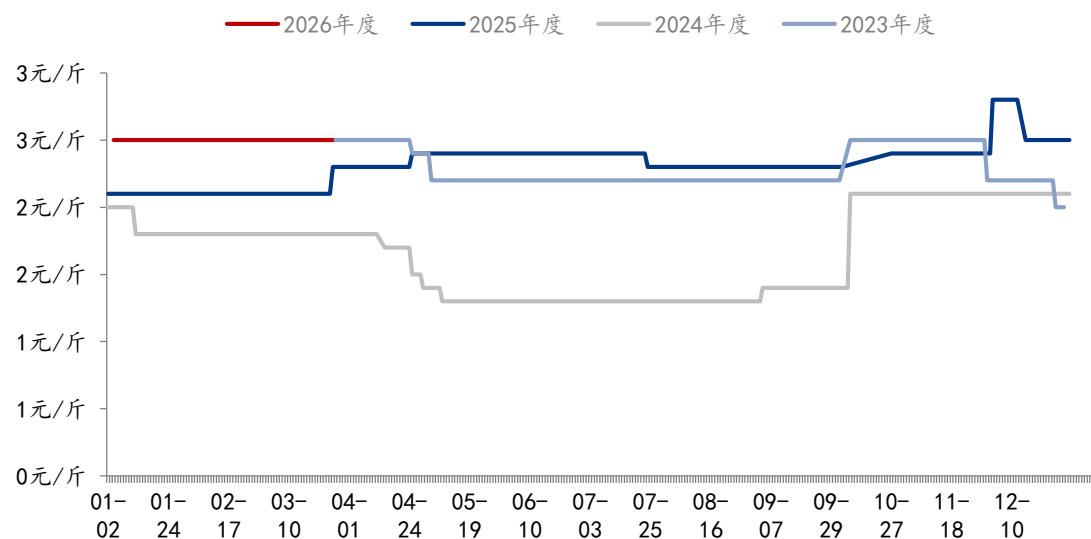
栖霞：一二级：纸袋80#市场价格



蓬莱：一二级：纸袋80#市场价格

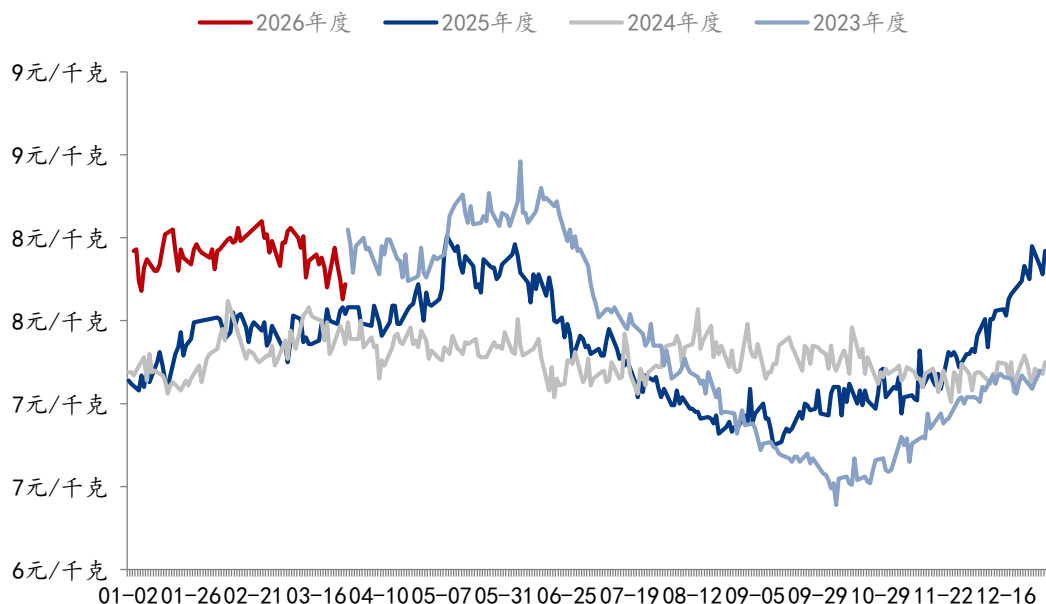


沂源：纸袋70#市场价格

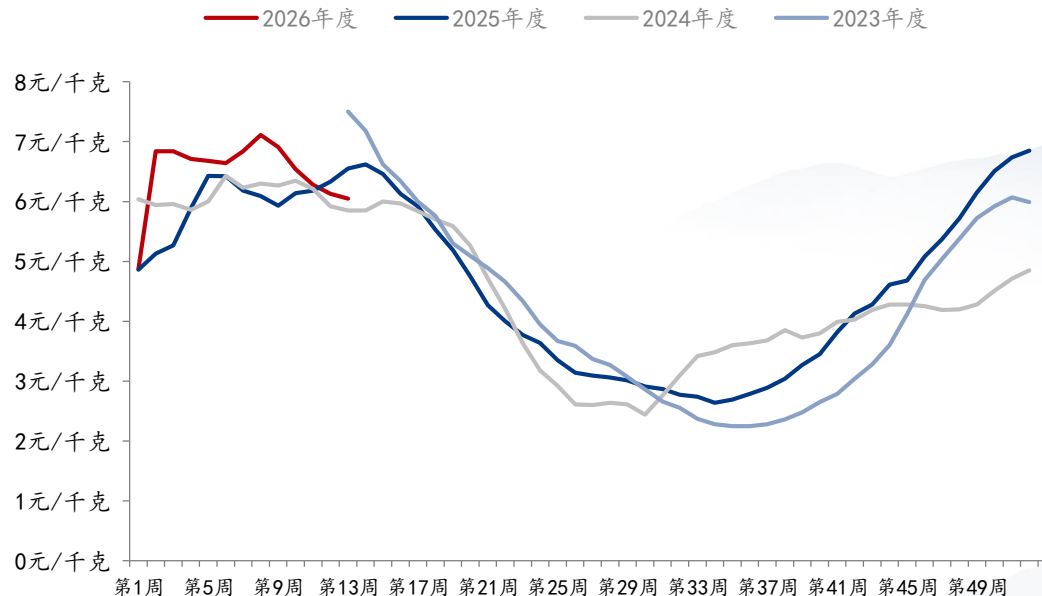


□ 一季度六种重要水果批发均价先强后弱，最高8.1元/千克，最低7.63元/千克，截止3月27日，农业农村部监测的六种水果批发均价为7.72元/千克，一季度下跌0.2元/千克。六大种类水果一季度涨跌互现，香蕉逐步上涨至6.47元/千克、西瓜先涨后跌最新价为6.05元/千克、巨峰葡萄稳步上涨至13.39元/千克、富士苹果小幅上涨至9.38元/千克；鸭梨和菠萝一季度下跌，最新价分别为5.68元/千克、6.55元/千克。

六种重点水果批发价走势

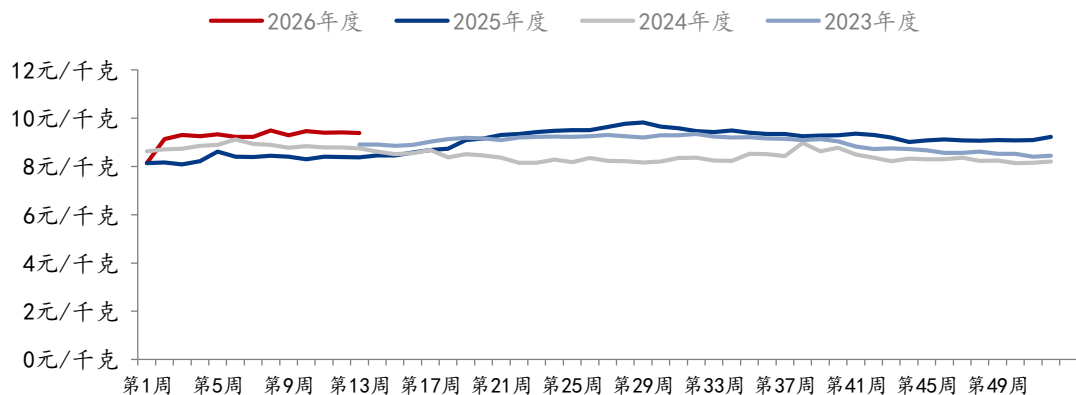


西瓜：批发价格

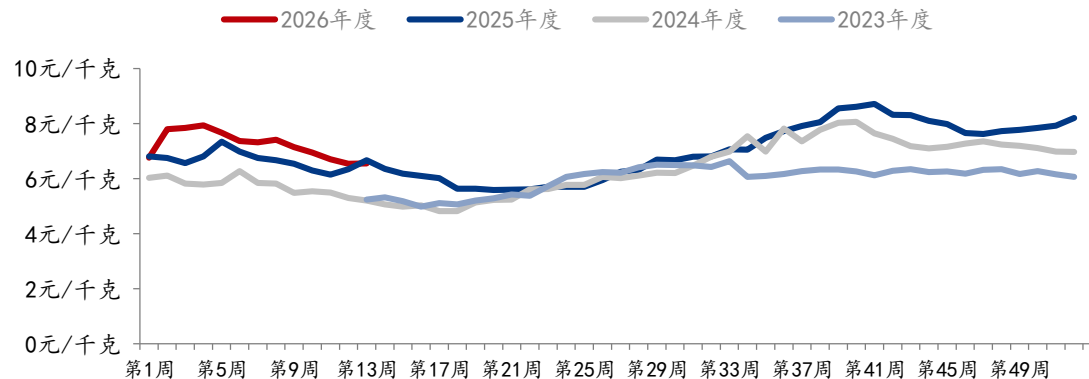


苹果 | 批发价与重点水果监控价

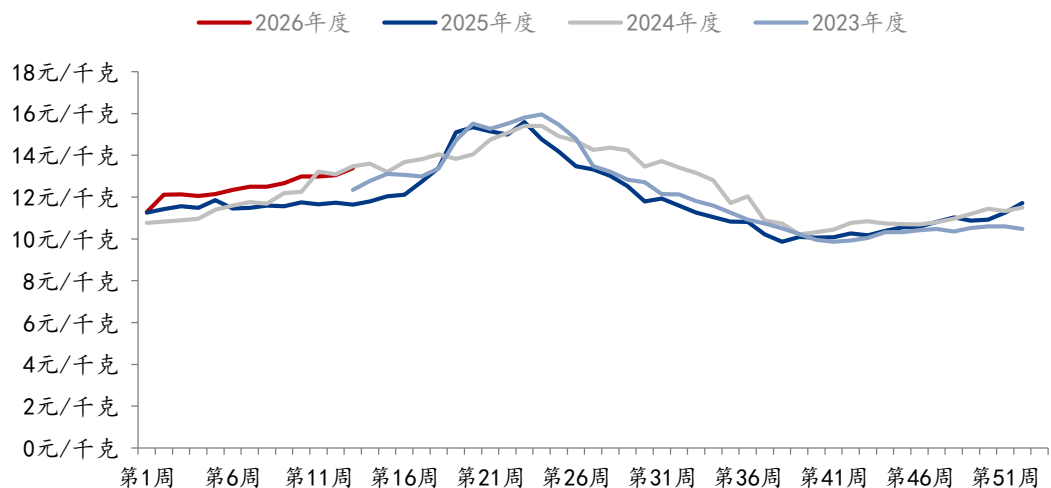
富士苹果：批发价格



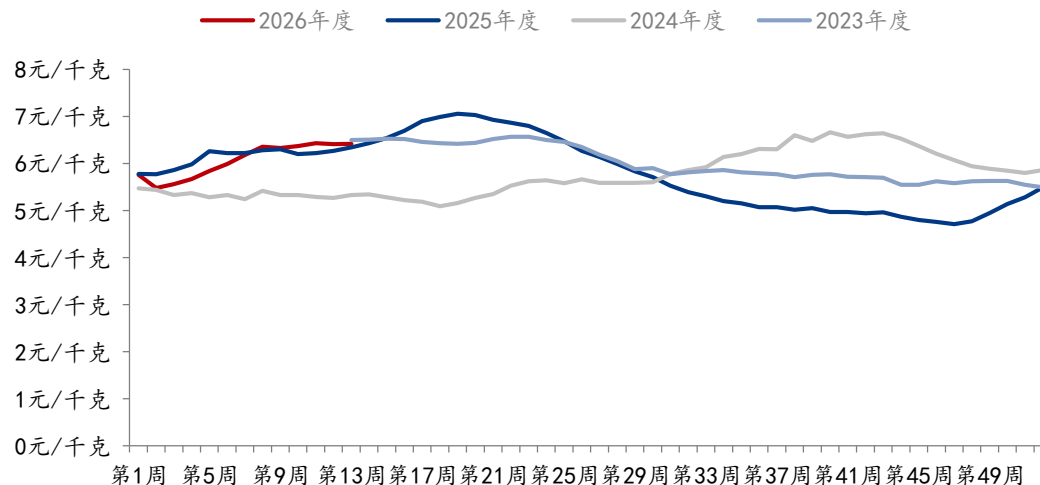
菠萝：批发价格



葡萄：批发价格

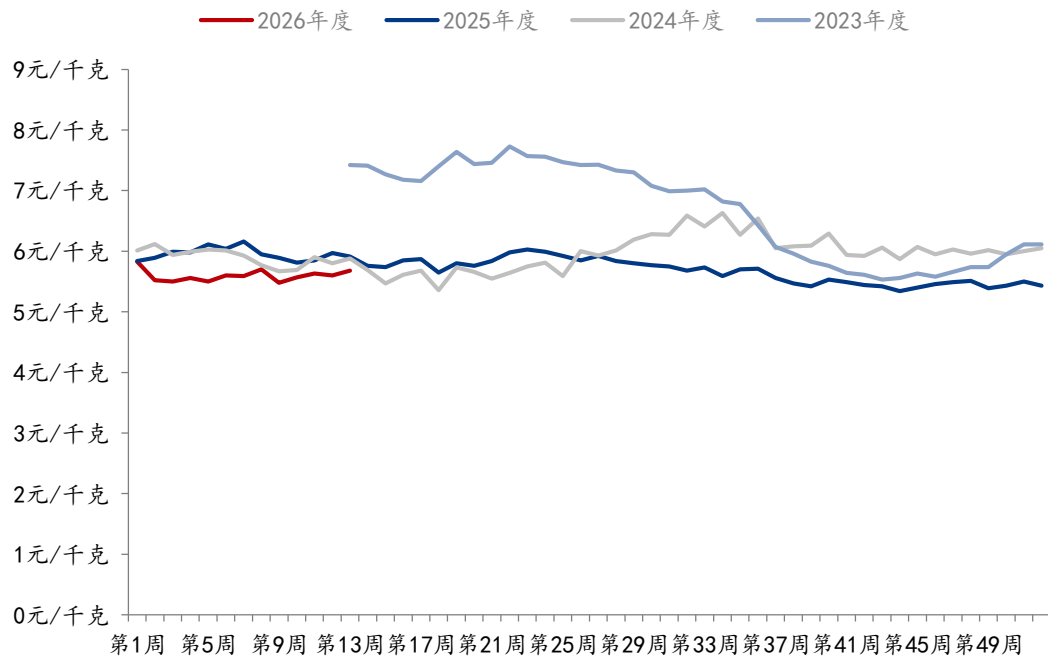


香蕉：批发价格

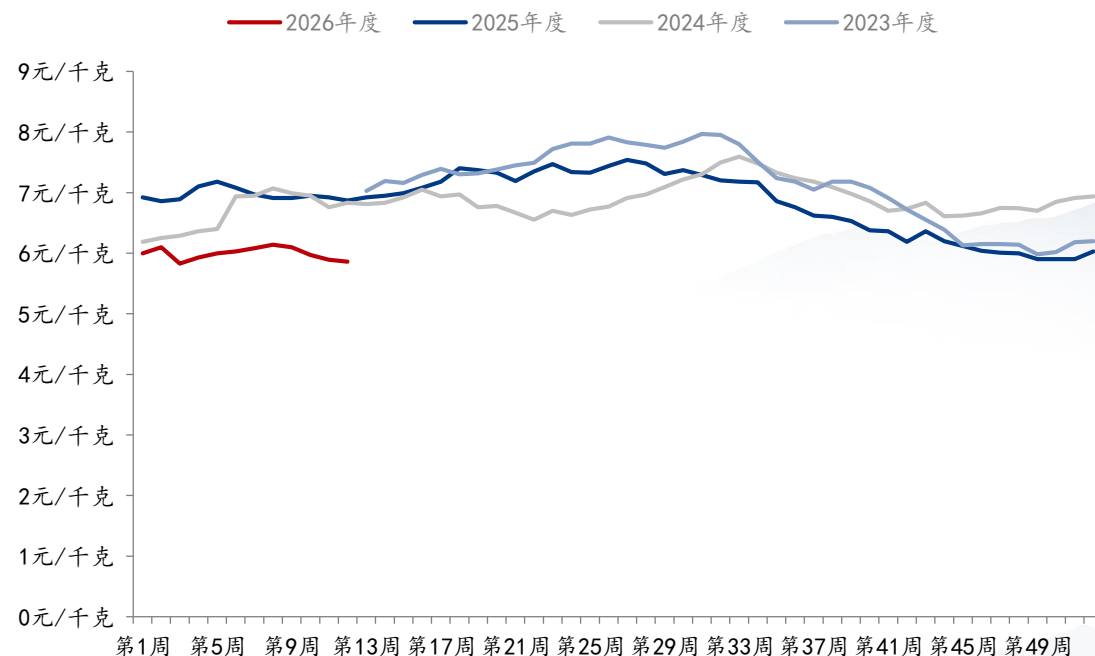


□ 一季度鸭梨和柑橘作为苹果主要替代水果，并且价格存在明显优势，对苹果消费市场挤占作用显著。随着3月份柑橘类水果下市，将对苹果替代作用减小。

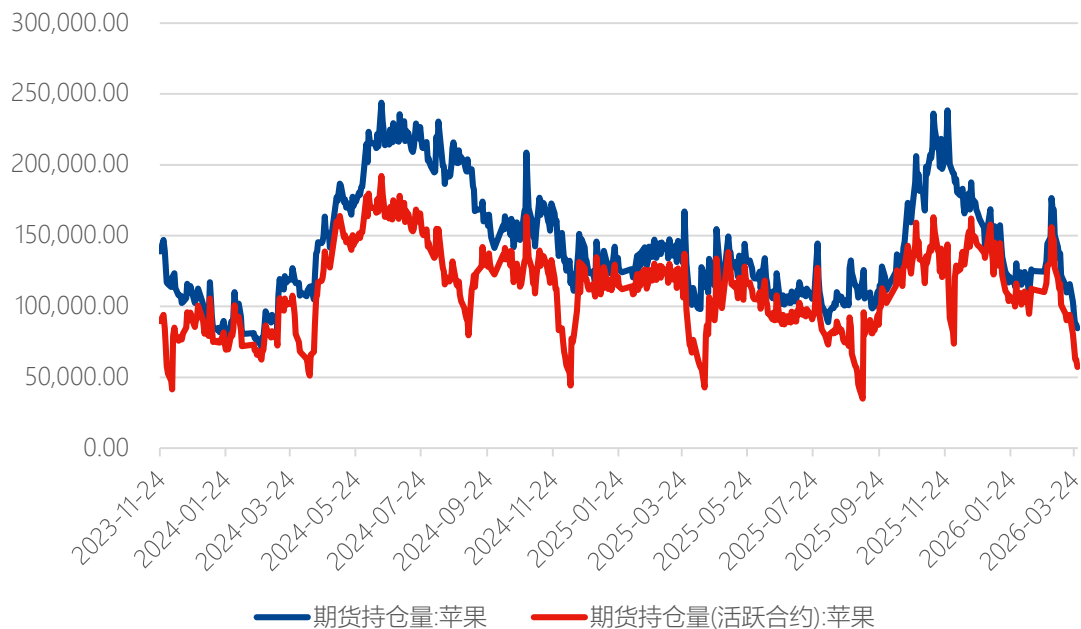
鸭梨：批发价格



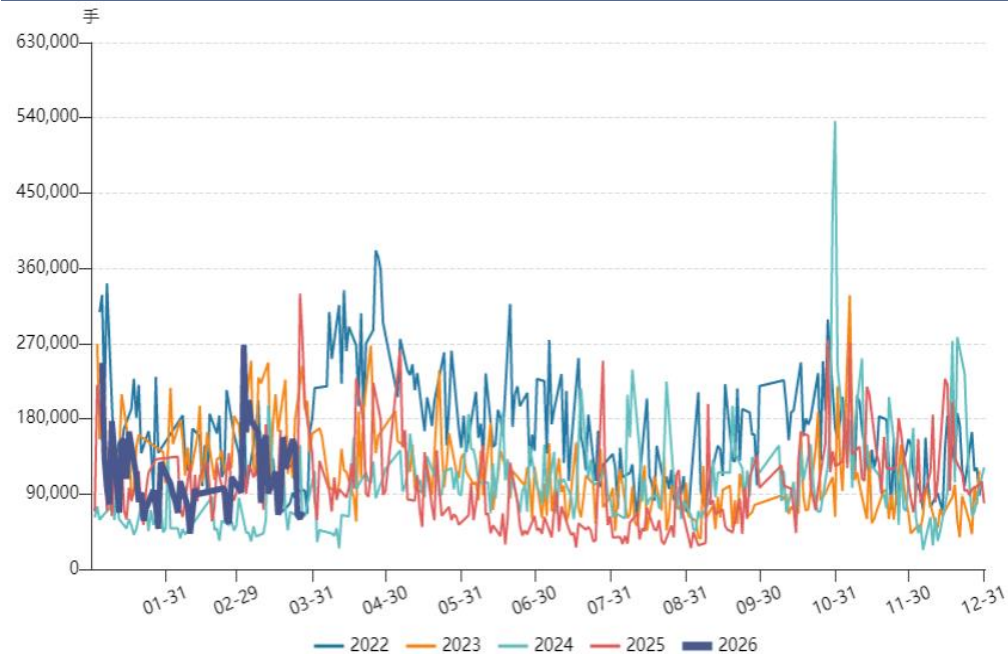
柑橘：批发价格



苹果期货持仓

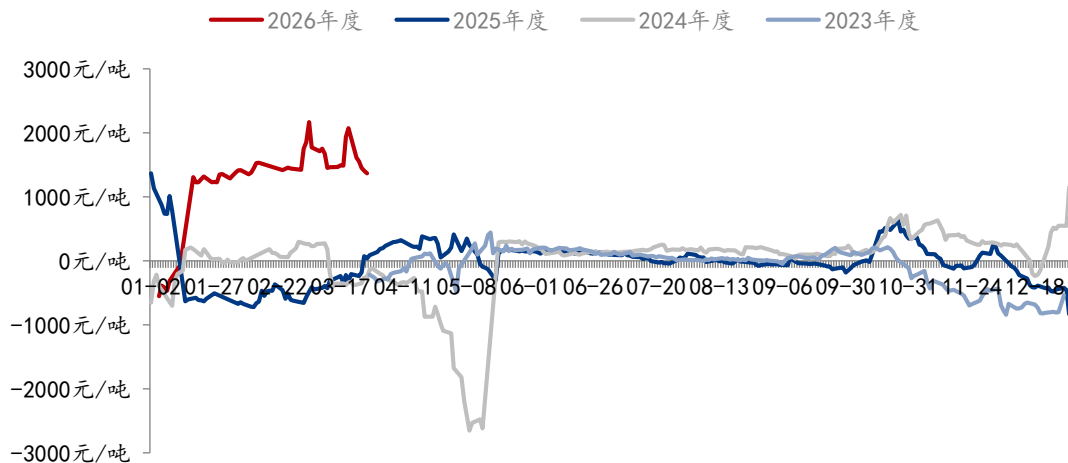


苹果期货活跃合约期货成交量

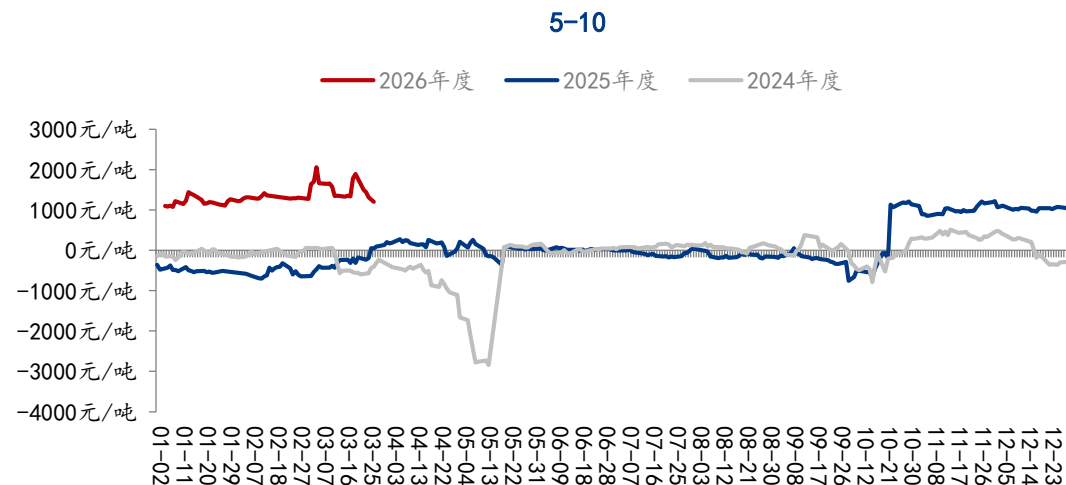


- 持仓先增后减。持仓量1、2月份基本在11-13万手附近，3月份大幅上涨至17.65万手后快速下降，截止3月27日，苹果期货持仓量8.46万手，苹果活跃合约持仓量5.73万手。
- 成交量1月份从24.5万手的高位下降，2月份维持在8-9万手附近，3月大幅上涨至26.85万手后快速下降，截止3月27日，苹果活跃合约成交6.87万手。

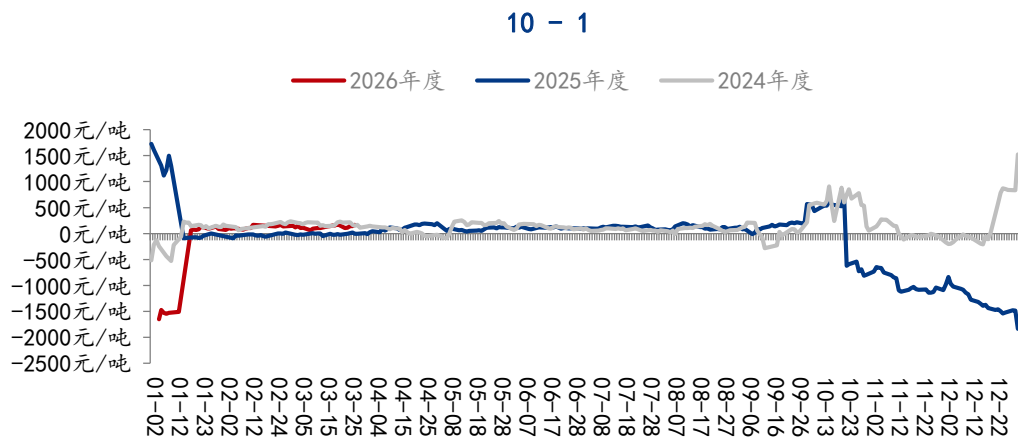
APAP2605-AP2701价差



AP2605-AP2610价差



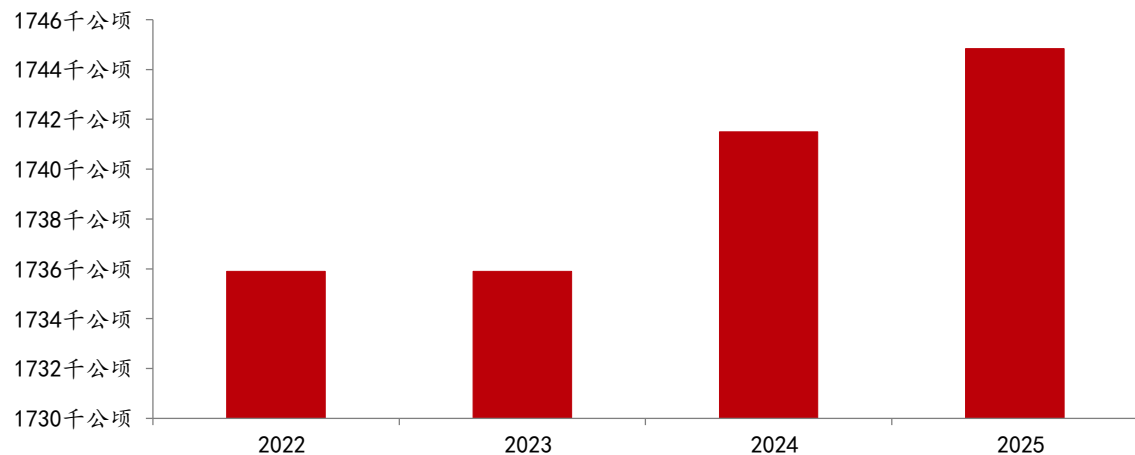
AP2610-AP2701价差



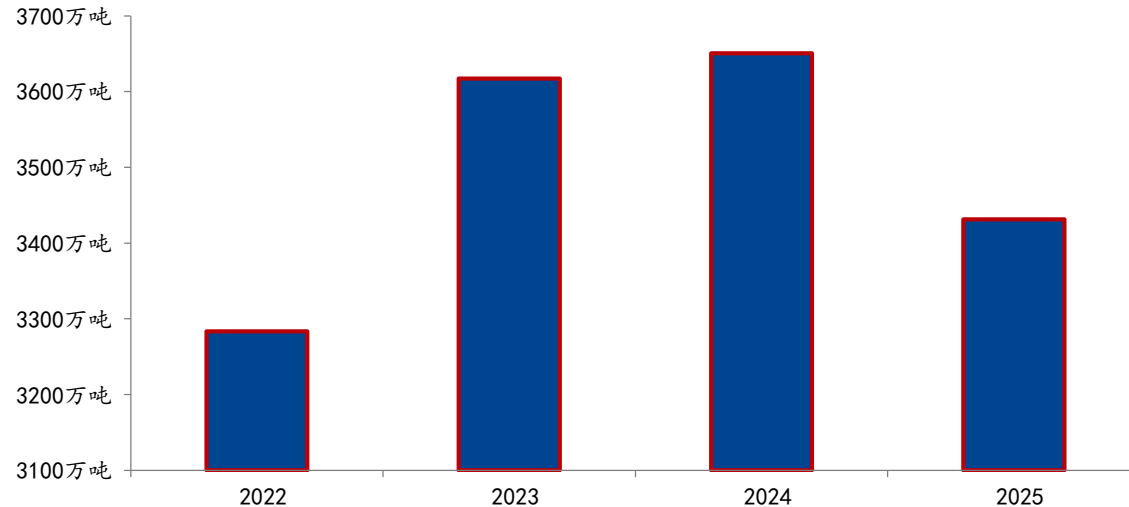
- 一季度05合约于3月份两次大幅拉升，均带动5-10和5-1价差走强。一季度5-10价差最高为2063元/吨，3月27日为1200元/吨；5-1价差最高为2167元/吨，3月27日1367元/吨。
- 一季度10-1价差区间波动为主，截止3月27日为167元/吨。

2022-2025年苹果种植面积

■ 苹果：种植面积：中国（年）



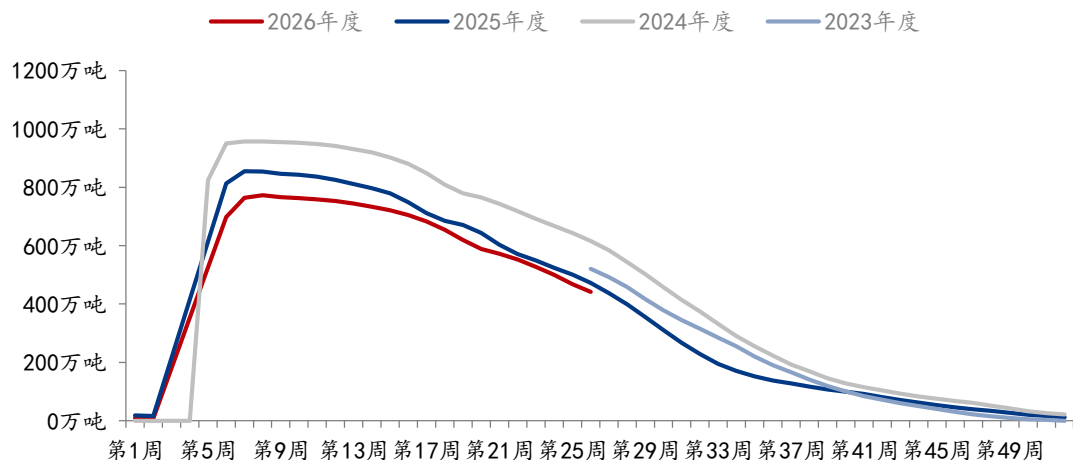
国内苹果产量



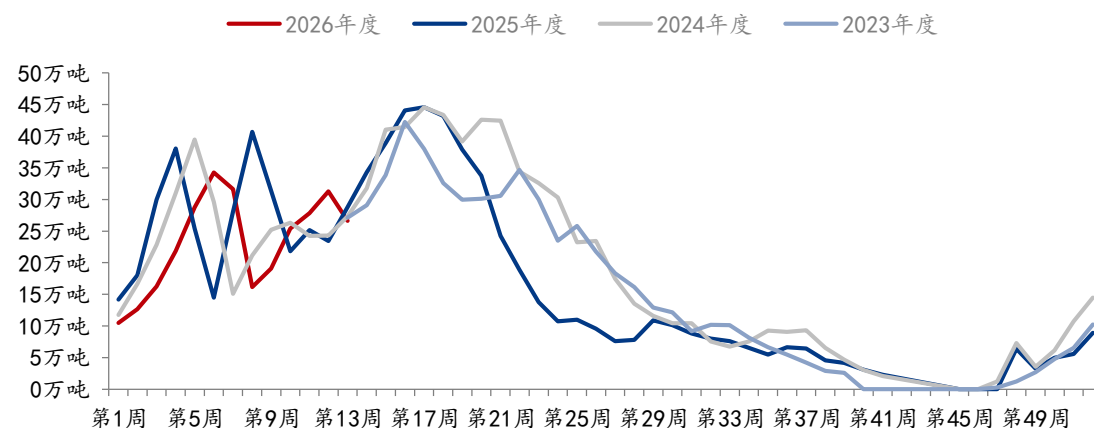
- 苹果种植面积近两年维持增加态势，2025年全国苹果种植面积达1735.9千公顷。
- 从2022年的3283.6万吨，连续两年增加，到2024年产量达到峰值3650.71万吨后，2025年产量下滑至3431.32万吨。

苹果 | 库存分析：总量低，去化进度西快东慢

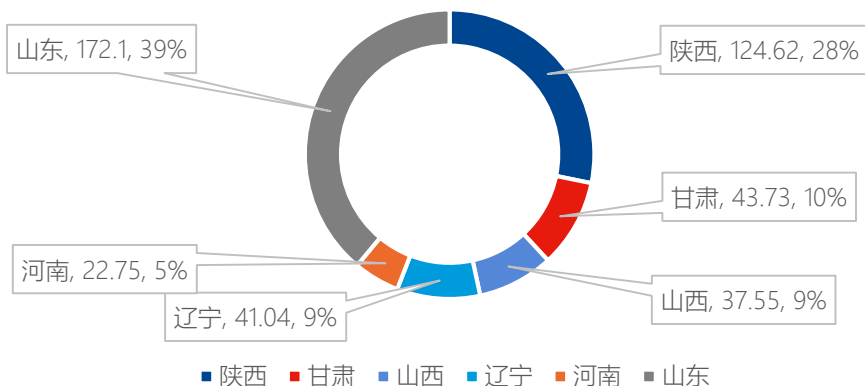
全国苹果冷库库存



冷库：出货量



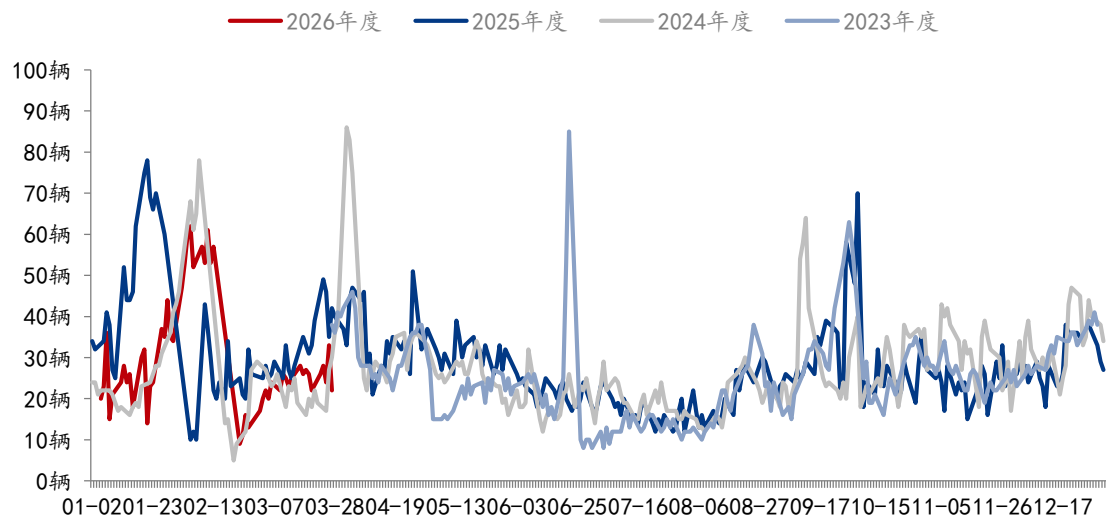
苹果六大产区冷库情况



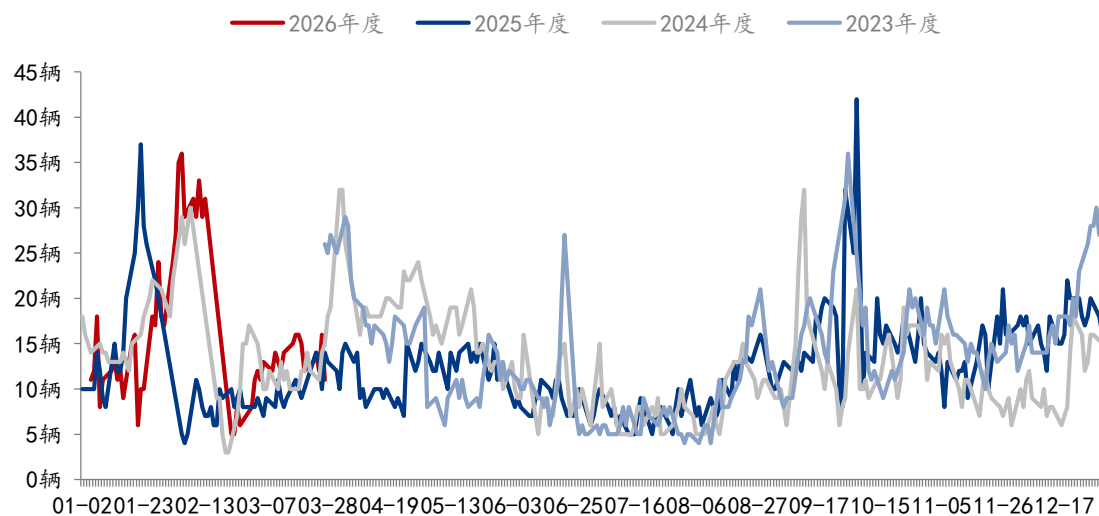
- 全国主产区苹果冷库库存量为441.79万吨，一季度全国苹果市场合计出货量302.26万吨，同比减少37.22万吨。其中：1、2月份分别出货89.99万吨、101.13万吨，3月份（截止27日）出货111.14万吨。目前，山东产区库存172.1万吨，库容比为37.01%，较12月26日下降15.97%；陕西产区库存124.62万吨，库容比为33.68%，较12月26日降23.16%；甘肃产区库存43.73万吨，库容比为22.66%，较12月26日降36.91%。其他产区一季度：辽宁库容率下降26.11%，陕西库容率下降17.52%，河南库容率下降19.3%。
- 前期表现较好的西部（陕西、甘肃）产区好果日趋紧俏，甘肃好货基本清库，近期部分寻好货客商由西部转移至山东产区，山东栖霞优质货源的询价明显增多，成交略有增加，好货行情稳中偏硬。

苹果 | 需求端：2月份到车集中，节后到车明显减少

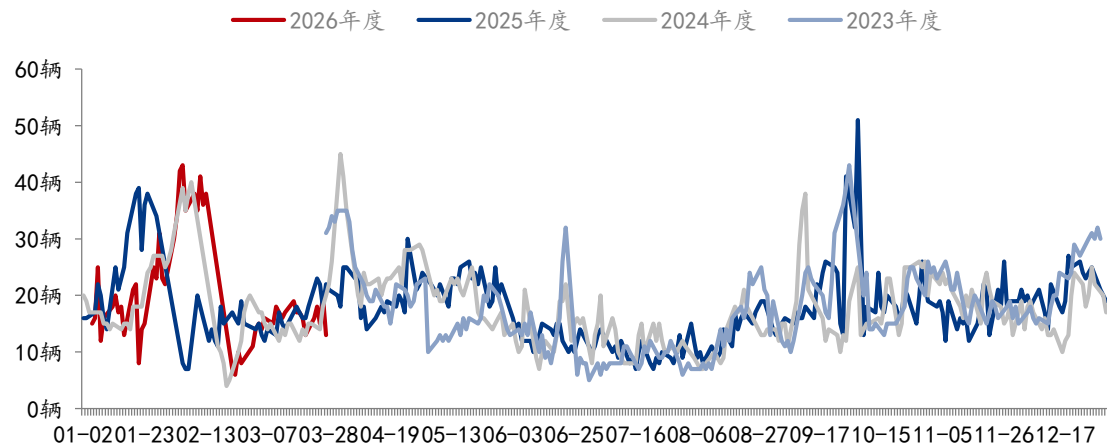
槎龙果品批发市场每日到货量



江门水果批发市场每日到货量



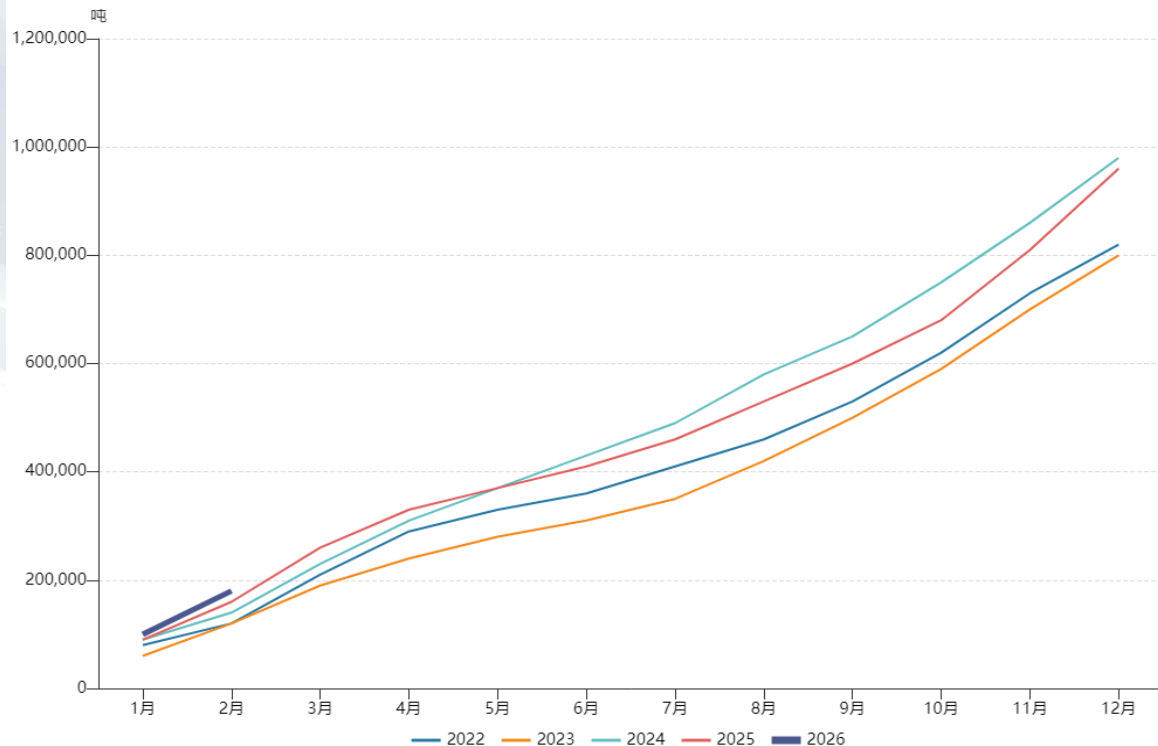
下桥水果批发市场每日到货量



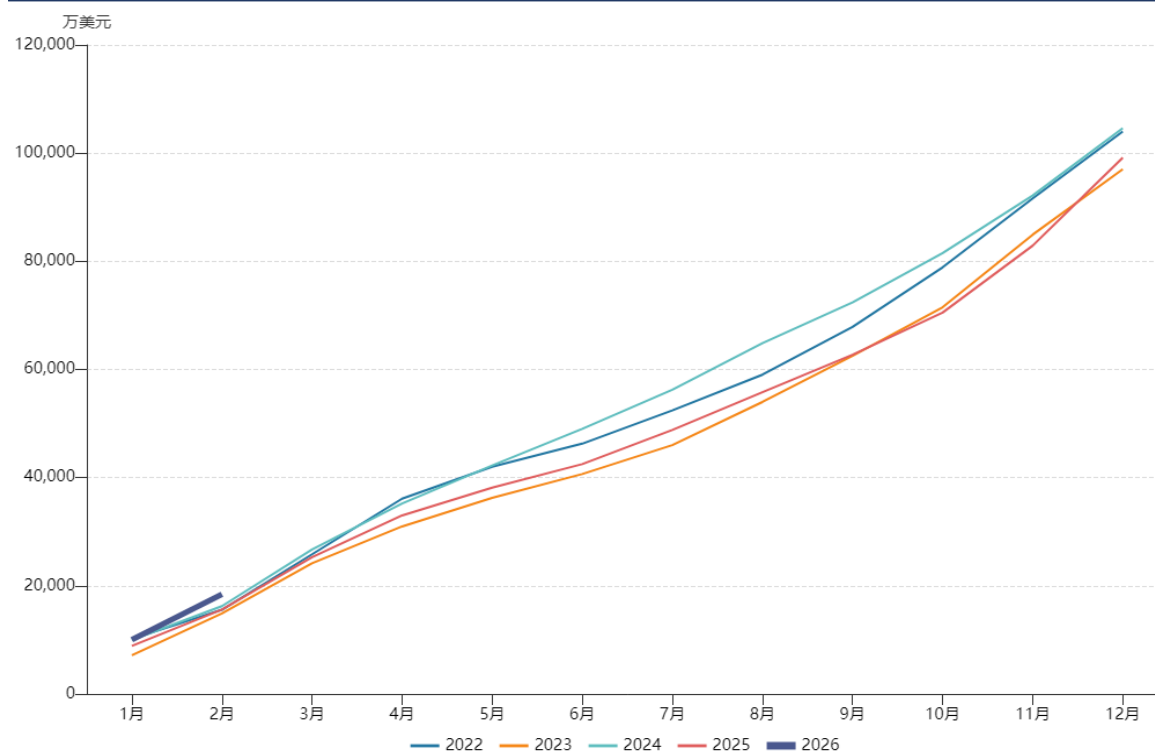
- 销区方面，2月份广东三大批发市场到车明显增加。一季度分别累计到车：槎龙1633车、江门856车、下桥1094车，分别同比减少349车、增加200车、增加48车。
- 价格方面：栖霞80#一二级片红果农货3.2-4.5元/斤，80#统货2.5-3元/斤附近。陕西洛川产区果农统货出库价格3.5-4.0元/斤，半商品出库价格4.0-4.4元/斤。甘肃产区静宁果农半商品5-7.5元/斤，果农一般通货出库价格3.7-5元/斤不等。

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%。

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

