

苹果：走货好于预期，价格有望上行

摘要：

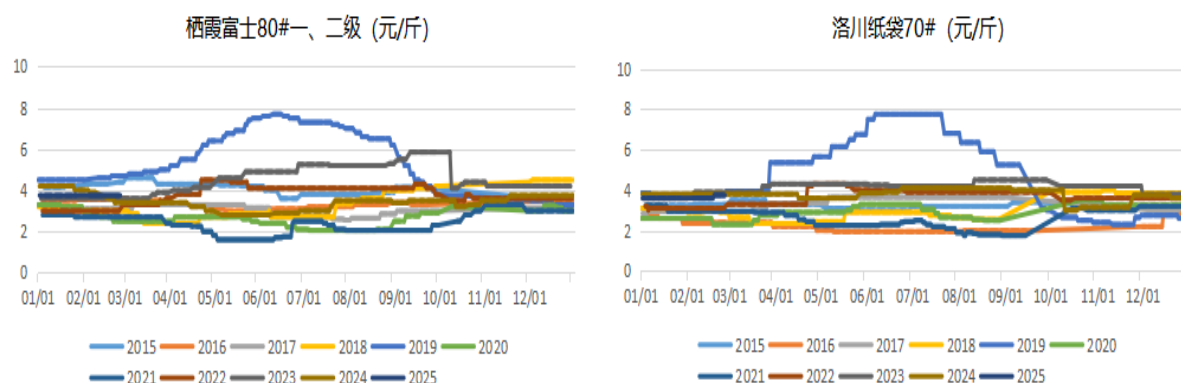
春节前夕，市场弥漫着下游信心不足的悲观情绪，进而导致苹果期货盘面显著下行。春节过后，随着产地冷库全面复工复产，现货价格整体呈现企稳态势。步入2月，尽管并非传统旺季中表现最为强劲的月份，但近期山东、陕西这两大苹果主产区的下游走货情况颇为理想，超出了市场预期。受此影响，苹果盘面价格在短期内偏强，结合近期走货数据和季节性因素，我们认为苹果价格有望上行。

正文：

一、现货市场表现

山东产区方面，前期市场一直担忧的山东产区走货缓慢的情况在进入2月下旬后得到了改善，一方面，天气转热，果农出货意愿相对明确，加上现货价格偏低，客商采购积极回升，另一方面，面向东南亚地区的出口订单增加，带动整体出库速度的加快。总的来看，近期山东地区苹果整体走货情况优于去年同期。具体来看烟台周边产区凭借其优质的果品质量与便捷的物流优势，出库进展顺利，市场交易活跃。相对来讲，栖霞产区的出库速度较去年同期偏慢，这可能受当地果品质量结构、销售渠道等因素制约。部分现货商因应市场变化，将货源移库转存，以优化库存管理。当前，栖霞产区东栖霞产区80#果农统货 2.2-2.8 元/斤，一二级半 2.5-3 元/斤，三级 1.6-1.8 元/斤，多以质论价。

图 1 主产区现货价格



数据来源：Mysteel、永安期货研究中心

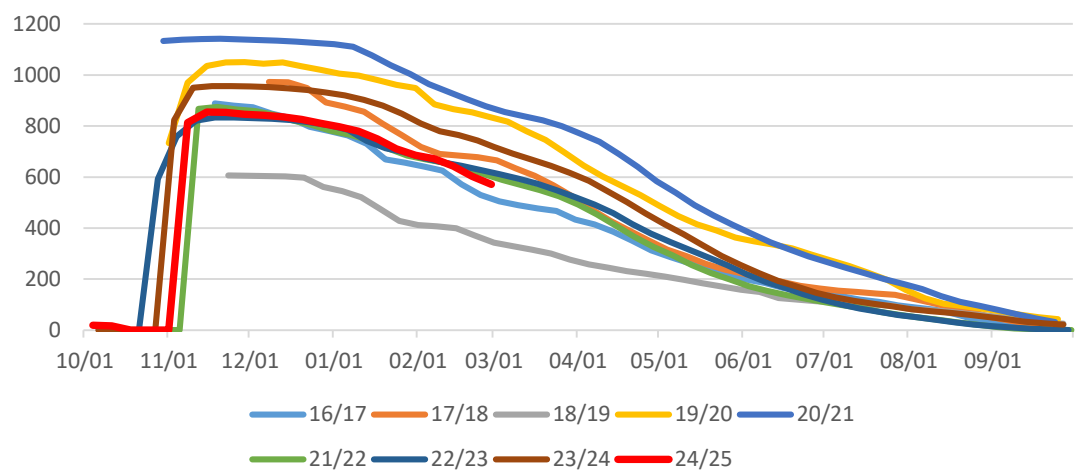
同样，2月下旬，西部产区整体表现出良好的补货积极性。年后交易多集中于陕西产区，陕北果农货源成交增多，多以统货及高次寻货为主，价格稳定且偏强硬。随着甘肃产区果农货源余量有限，陕北果农货源性价比凸显，客商数量增加，2月中下旬开始出现炒货。陕西渭南及咸阳产区果农货源剩余不多。节后产地价格偏稳硬运行，洛川产区果农统货价格上涨0.2元/斤左右。价格方面，陕西洛川产区库内果农统货70#起步3.0-3.5元/斤，主流价格3.3元/斤左右，客商货源3.8-4元/斤，70#高次2-2.5元/斤，以质论价。陕西白水产区果农货75#以上统货主流出库价格2.5-2.8元/斤，果农较差统货2.4-2.5元/斤。

其他产区方面，年前甘肃产区由于质量好、价格优，走货进度优于其他主产区，近期由于去库进展良好，现货价格小幅上调，因此走货速度有所放缓。其中，静宁县果农手中70#及以上的苹果价格为3.2-3.6元/斤，较春节前略有上涨；庆阳地区果农手中70#及以上的苹

果价格为 2.8 - 3.2 元/斤，同样呈现出价格上涨的趋势。

二、库存变化

图 2 全国苹果冷库库存

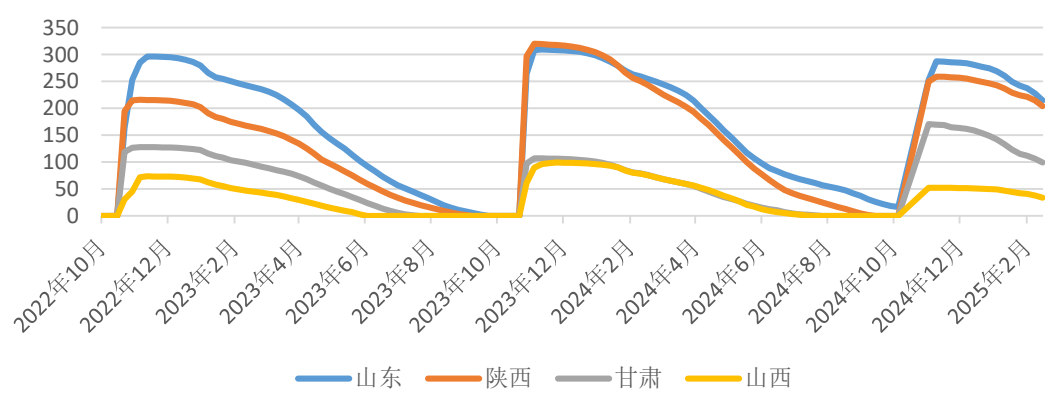


数据来源：Mysteel、永安期货研究中心

本作季苹果入库峰值为 854.78 万吨，较 2023-2024 产季峰值减少 102.17 万吨，减幅 10.68%，这个数量放到近些年也处在一个相对低位。截至 2025 年 2 月 26 日，全国主产区苹果冷库库存量为 571.03 万吨，环比上周减少 31.38 万吨。经观察发现，当前库存处于同期低位状态，与此同时，近期下游苹果走货速度相比过去三个作物季的同期表现更为出色。近期，在库存低位的压力下，下游需求端的活力得到激发，进而推动了走货速度的提升。分地区看，年前甘肃地区库存量同比去年有大幅度增加，年前走货也相比其他产区更顺畅。春节后，山东和陕西两大主产区走货节奏有明显加快，带动了苹果下游整体走货数据迎来好转。从需求角度入手，长久以来苹果的消费情况分为两个

部分，一部分是刚需，由于我国苹果占水果的市场份额较大，每个消费旺季这部分刚需是持续存在的。另一方面还需要看增量需求，这部分主要看可替代性，由于水果种类越来越多，市场的竞争性还是较为激烈。结合本年度柑橘等替代品产量不及预期，因此本年度苹果需求端相对较强，也直观反映在去库速度上。下游走货积极，好货供应偏紧，中等及偏下的一般货源，价格大概率维持弱稳运行，销售市场上以质论价，两极分化的现象将愈发明显。

图 3 各区域苹果冷库库存对比

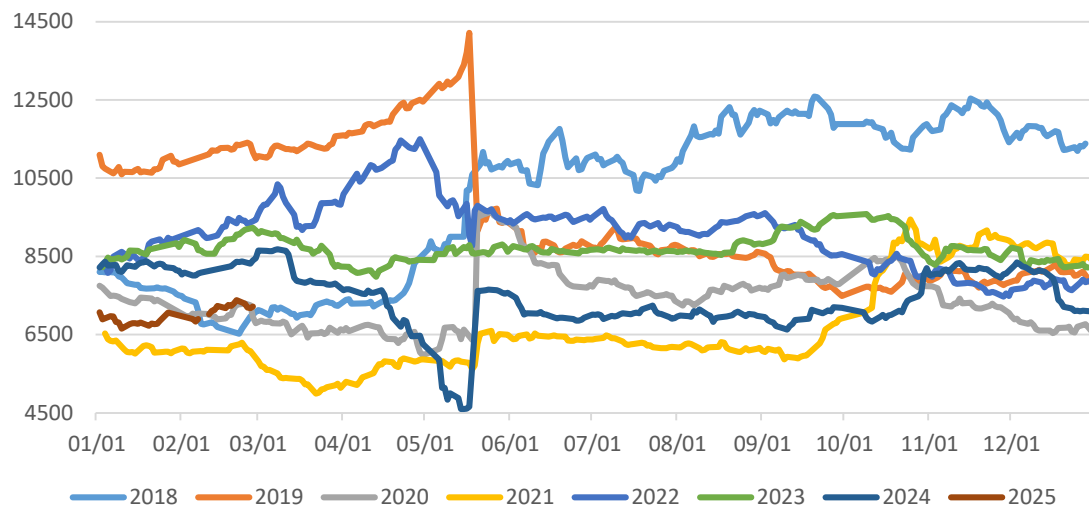


数据来源：Mysteel、永安期货研究中心

三、价格展望

回顾历年苹果价格，05 合约目前估值处于相对低位，与此同时我们可以看到首先库存水平同样处于相对低位，其次短期去库速度也优于往年。进入 3 月后，若下游维持甚至加速去库的前景下，苹果价格有望上涨。因此以绝对价格来看，当前 05 合约估值仍有上行空间，择机逢低单边多 AP2505。

图 4 历年 05 合约走势



数据来源：Wind、永安期货研究中心