

国信期货苹果专题报告

苹果

低库存叠加需求旺季，苹果期货易涨难跌

2025年3月31日

主要结论

2025年3月26日，苹果期货主力合约AP2505跳空高开，至今仍然偏强运行。4月份对于苹果来说是比较重要的时间点，因其不仅是旧季苹果去库高峰阶段，也是新季苹果花期天气炒作阶段，盘面可能会产生较大波动，需要关注旧季苹果的去库进度，以及新季苹果的生长情况。

从基本面来看，供应端，当前冷库库存量显著低于去年同期水平，亦处于历史同期较低位置，西北产区果农货已经不多，供应偏紧；需求端，4-5月份为苹果销售旺季，客商采购积极性良好，备货采购难度加大，苹果即将进入消费旺季，预计终端需求得到一定提振。出口方面，新季苹果收购价格较低，据了解，产地中小果收购价格较上一产季下降25%-30%，成本降低有利于鲜苹果出口。从季节性上看，第四季度及次年第一季度亦是苹果的出口旺季，2月份外贸订单较多，同比增幅明显，预计2025年一季度鲜苹果出口或表现良好。出口量增加，将有效带动冷库去库。综上所述，利多因素叠加，供需格局改变，苹果期货易涨难跌，操作建议逢低做多思路对待。

分析师：黎静宜

从业资格号：F3082440

投资咨询号：Z0019052

电话：021-55007766-305180

邮箱：15561@guosen.com.cn

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

期货市场行情回顾

图：苹果期货主力合约走势图

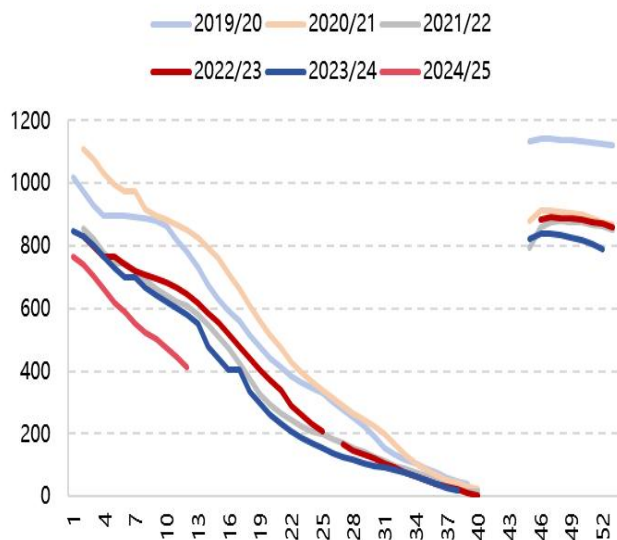


数据来源：文华财经 国信期货

2025年3月25日，郑州商品交易所发布《关于暂停齐鲁泉源供应链有限公司期货交割业务的公告》，经研究决定，自即日起暂停齐鲁泉源供应链有限公司指定苹果交割厂库及车（船）板交割服务机构的交割业务。库存余量低于去年同期水平，西北产区果农货数量偏少，部分带有惜售情绪，客商采购难度增加，低库存量对盘面形成一定支撑，苹果期货表现强势。

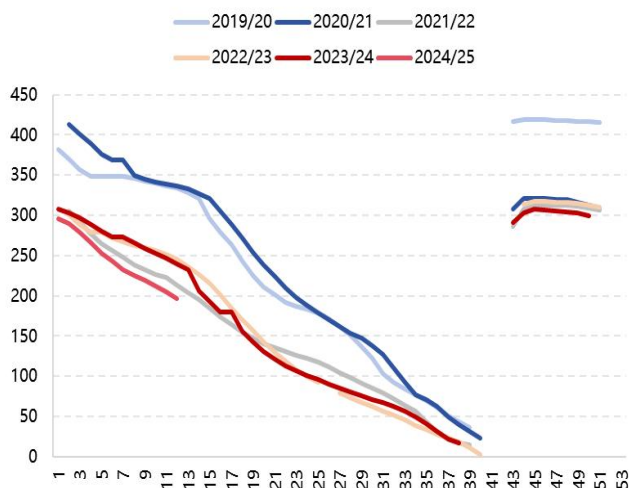
1、冷库库存量处于近五年历史同期最低水平

图：全国冷库苹果冷库情况（单位：万吨）



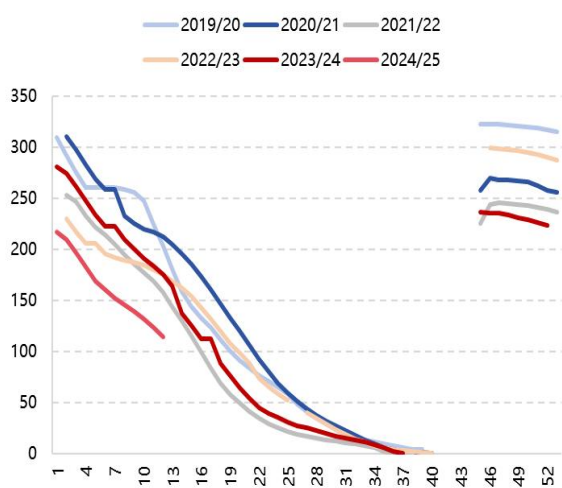
数据来源：卓创资讯 国信期货

图：山东地区苹果冷库情况（单位：万吨）



数据来源：卓创资讯 国信期货

图：陕西地区苹果冷库情况（单位：万吨）

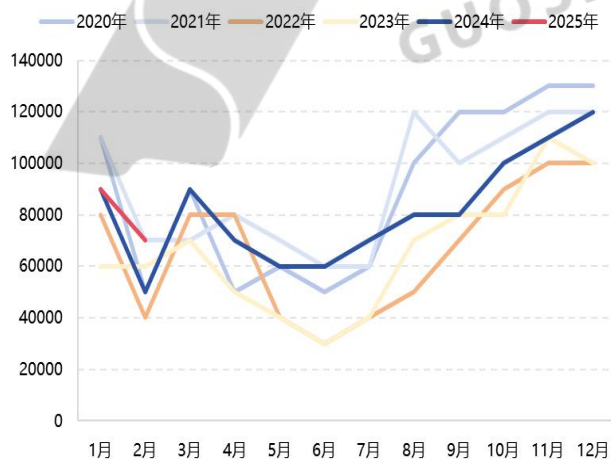


数据来源：卓创资讯 国信期货

卓创资讯公布了最新一期冷库库存数据,据统计,截至 2025 年 3 月 27 日,全国冷库库存量约为 411.26 万吨,较去年同期减少 140.8 万吨,处于近五年历史较低位置。陕北产区可供交易的果农货已经很少,咸阳、渭南产区冷库交易量不大,剩余多为客商货,客商自己包装发市场。当前冷库库存总量低于去年同期水平,西北产区果农货数量偏少,部分带有惜售情绪,客商采购难度增加,低库存量对盘面形成一定支撑。

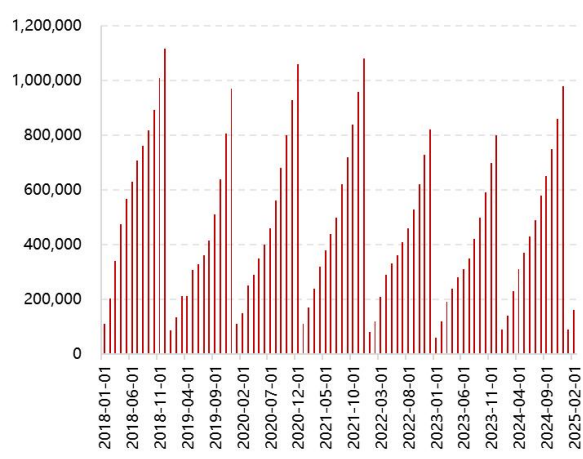
2、一季度苹果出口表现良好

图：苹果出口情况（单位：吨）



数据来源：choice 海关总署 国信期货

图：鲜苹果出口累计值（单位：吨）



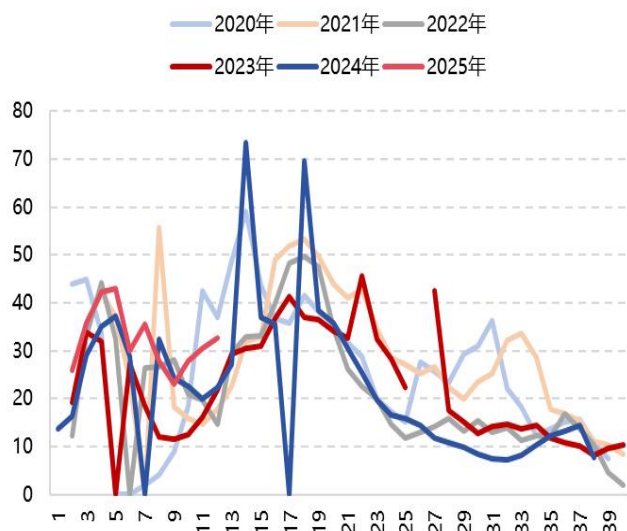
数据来源：choice 海关总署 国信期货

我国鲜苹果主要出口东南亚国家,出口优势多来自价格。我国鲜苹果主要出口东南亚国家,包括越南、孟加拉国、印度尼西亚、尼泊尔、菲律宾以及泰国等。我国鲜苹果胜在产量丰富,加上人民币汇率等原因,相对来说价格比较低廉,对出口形成了一定程度的利好支撑。旧季苹果低质量货源占比高,成本偏低,对出口的促进作用较为明显。根据海关总署公布的数据,2025 年 2 月鲜苹果出口量约为 6.82 万吨,环比减少 25.28%,同比增加 26.64%。新季苹果收购价格较上一产季有所降低,据了解,产地中小果收购价格下降 25%-30%,对鲜苹果出口形成一定支撑。从季节性上看,第四季度及次年第一季度是苹果的出口旺季,

预计 2025 年一季度鲜苹果出口或将恢复。出口量增加，将有效带动冷库去库，销售压力得到缓解。

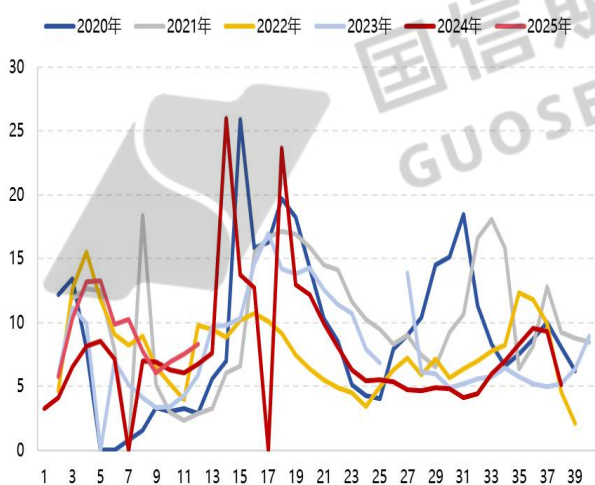
3、产区客商采购积极性良好 但采购难度加大

图：全国冷库苹果周出库量（单位：万吨）



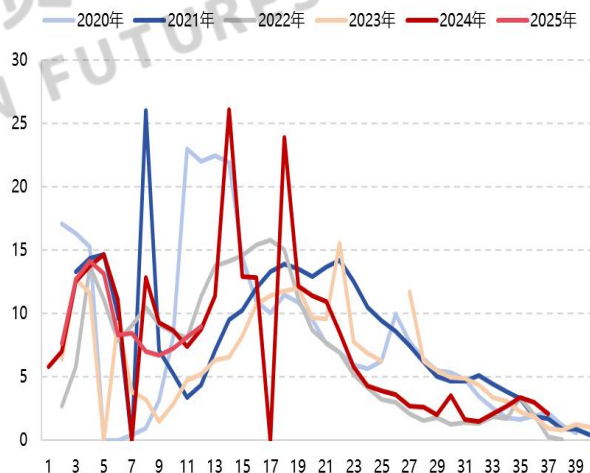
数据来源：卓创资讯 国信期货

图：山东产区周出库量（单位：万吨）



数据来源：卓创资讯 国信期货

图：陕西产区周出库量（单位：万吨）



数据来源：卓创资讯 国信期货

苹果产区走货情况主要受到居民消费能力及消费意愿，自身季节性规律，以及替代水果价格等因素的影响。从走货进度来看，据卓创资讯统计，截至 2025 年 3 月 27 日，全国冷库库存比例约为 31.13%，较上周降低 2.47 个百分点，较去年同期（20240328）低 10.28 个百分点，去库存率为 51.06%。分产区来看，山东地区冷库库容比为 39.80%，库容比降低 1.68 个百分点。客商清明节备货积极性比较高，部分在西北产区采购的客商前往山东产区看货，采购成交良好，适合出口的中小果近期需求良好，客商采购低价货源为主，出货速度较快，冷库包装好的货源陆续发往市场销售。陕西地区冷库库容比为 30.14%，库容比降低 2.37 个百分点。陕西产区冷库出货速度持续增加，当前交易集中在陕北地区，客商采购积极比较高，但是可供交易的果农货已经很少，客商逐渐采购客商货清明节备货。从苹果自身去库节奏来看，4-5 月是传统

销售旺季，4月份是比较关键的去库时间节点，即将进入去库高峰期。产区出货积极性提高，加快去库节奏。预计苹果需求将有一定程度提高。

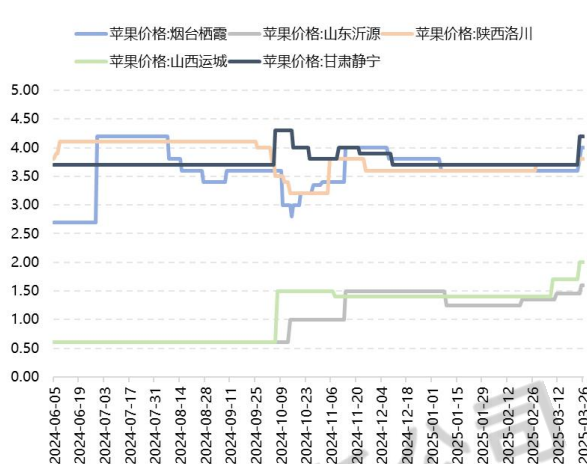
4、收购价格偏低，利于后期出货

图：栖霞存储商利润（80#以上一二级）



数据来源：卓创资讯 国信期货

图：苹果产地现货价格



数据来源：choice 国信期货

随着存储时间延长，库存成本将有所增加。货源在收购过程中标准不一，不同规格货源盈亏存在差异。客商经过前期存储利润亏损，挺价情绪不多，顺价出货现象增加。收购价格偏低，后期果农及客商惜售情绪或减弱，将有利于加快去库节奏。由于好货数量偏少，产地价格有所上涨，据卓创资讯统计，截至4月1日，山东烟台栖霞苹果部分规格价格上涨，主要表现在条纹货源，80#以上一二级货源果农货片红3.2-3.3元/斤，条纹3.5-3.8元/斤，客商货片红3.5-4.0元/斤，条纹4.0-5.0元/斤。客商采购积极尚可，冷库包装发货情况良好。综合来看，存储利润有所好转，产区出货积极性有提高预期，走货速度或逐步提高。

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对其引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。