

2025苹果年报

冷库压力边际减轻 上行仍需消费支撑

报告编辑日期：2024年12月9日

摘要

2024年苹果期货盘面呈现先跌后涨的行情，一季度前期节日消费较为悲观，节日备货量不及往年同期，市场对后期库存消化看弱，盘面呈现震荡走弱的趋势，远月合约跌幅大于近月。而节日期间消费超预期，客商备货需求在节后提振，叠加北方地区雨雪天气导致运输短期受阻，现货出现短暂的供不应求的局面，节后期期货盘面止跌反弹至年内高点。节日消费旺季过后，市场回归清淡，清明、五一备货期间果农、冷库顺价出货意愿较强，销区消费承接能力差，叠加新作苹果增产预期较强，近月合约在二季度大幅下跌，由于买方接货意愿较弱，04、05合约再进入交割月后出现大幅下挫，远月合约亦在弱势消费及丰产预期的带动下持续走弱至三季度末。进入四季度，市场逐渐交易新作苹果产量、优果率及入库情况，本季苹果入库量低于去年，且部分产区优果率不及此前预期，东部产区果径、果面质量的担忧及西部产区硬度、耐储性的担忧提振盘面止跌反弹，对交割风险及交割成本的重估推动盘面的价格中心重回8000一线。

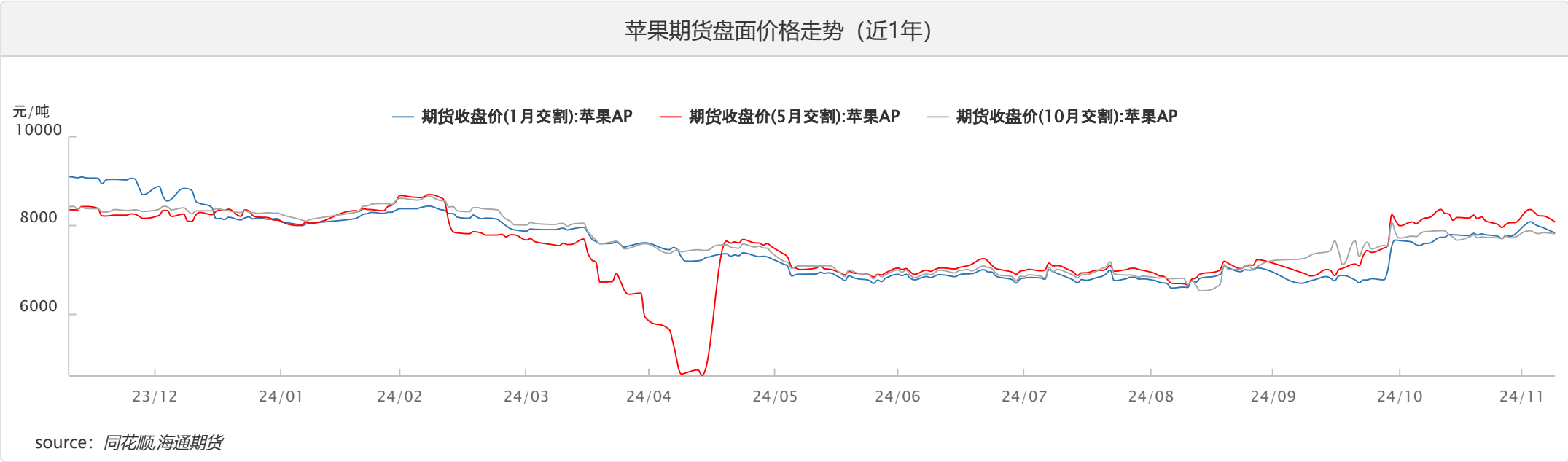
展望2025年，苹果期现货价格的运行逻辑依然围绕库存去化速度及明年新作产量预期展开。今年苹果总产量环比上年小幅增长，由于晚熟开秤价低于同期，中差货源前期走货较快等原因，本年度冷库入库量略低于去年，且优果占比略逊于前期预期，山东产区存在果径不及去年、果面问题较多的情况，陕西产区存在糖度高但耐储性存疑的风险，供应端来看本年度优果仍具有稀缺性，且随着销售期的开展有望在季末给出价值升水，但价格的实现仍需消费端承接。消费端来看，冷库销售前期批发市场到车辆高于往年同期，但实际为

库存由产区冷库至销区中转库的转移，并非实际消化，故仍需关注近期圣诞、元旦、春节节日消费的去库存力度；竞品方面，本产季主要两大替代品梨果及柑橘均迎来趋势性增产，给苹果的消费冲击有增无减，窗口期或至明年春季。总体来看，优果供应边际减少，冷库库存压力环比减轻，当前阶段货主对冷库果价格仍有挺价惜售情绪，在年底消费旺季到来前现货或仍呈现偏强走势；旺季过后鉴于替代品消费冲击及下游对高价水果的实际消费能力有限，或在消费淡季到来时承压回落；此外需要关注西部产区苹果的存储情况，若季末出现耐储性下降的情况，优果价格或仍有提升空间。

盘面表现方面，除现货价格指引之外，盘面还受资金情绪、交割风险等因素影响，在冷库出货前半段走货速度较快、货主对好货惜售的情况下，01合约的交割成本或难见下移，盘面价格或在8000一线以上运行；05合约对标产季中后期优果价格，除了关注双节、清明的走货情况及两产区库存余量之外，还需关注陕西地区货源在季末是否存在耐储风险；10及以后合约对标25/26产季果品情况，需关注明年清明节后产区天气及种植面积的变化。总体来看，本产季苹果供应压力低于去年，短期盘面价格或仍维持震荡偏强走势，年内价格中枢较去年上移。

风险提示：下游消费不及预期

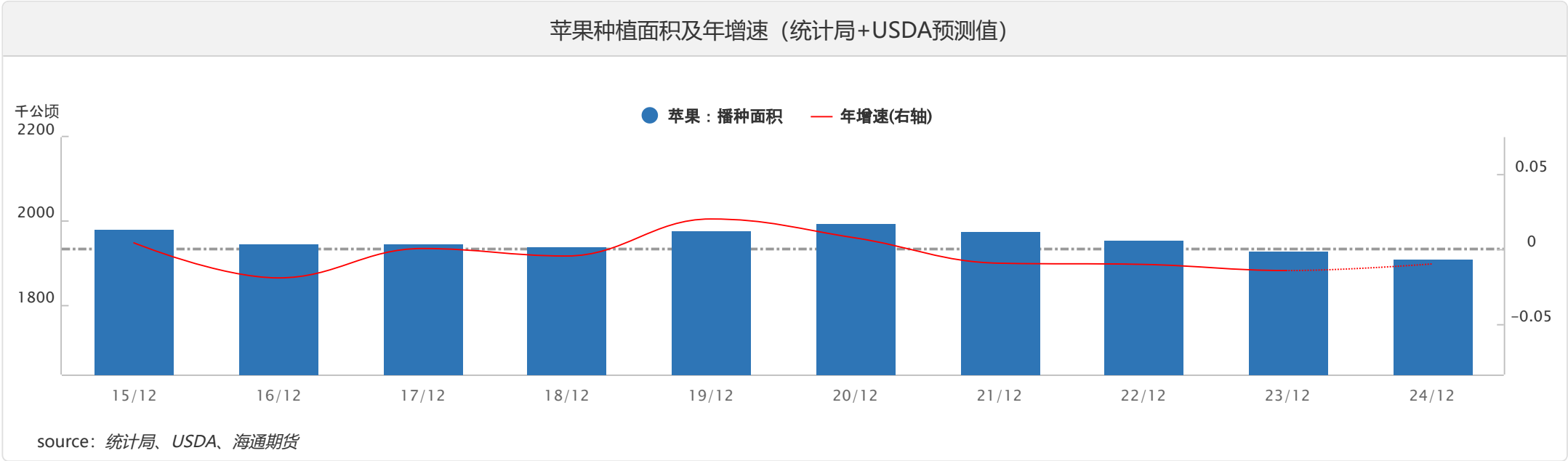
一、2024年苹果期货行情回顾



2024年苹果期货盘面主要呈现先跌后涨的行情，一季度前期节日消费较为悲观，节日备货量不及往年同期，市场对后期库存消化看弱，期现货走势分化，盘面呈现震荡走弱的趋势，远月合约跌幅大于近月。而节日期间消费超预期，客商备货需求在节后提振，叠加北方地区雨雪天气导致运输短期受阻，现货出现短暂的供不应求的局面，节后期货盘面止跌反弹至年内高点。节日消费旺季过后，市场回归清淡，清明、五一备货期间果农、冷库顺价出货意愿较强，销区消费承接能力差，叠加新作苹果增产预期较强，近月合约在二季度大幅下跌，由于买方接货意愿较弱，04、05合约再进入交割月后出现大幅下挫，远月合约亦在弱势消费及丰产预期的带动下持续走弱至三季度末。进入四季度，市场逐渐交易新作苹果产量、优果率及入库情况，本季苹果入库量低于去年，且部分产区优果率不及此前预期，东部产区果径、果面质量的担忧及西部产区硬度、耐储性的担忧提振盘面止跌反弹，对交割风险及交割成本的重估推动盘面的价格中心重回8000一线。

二、国内苹果供需情况：

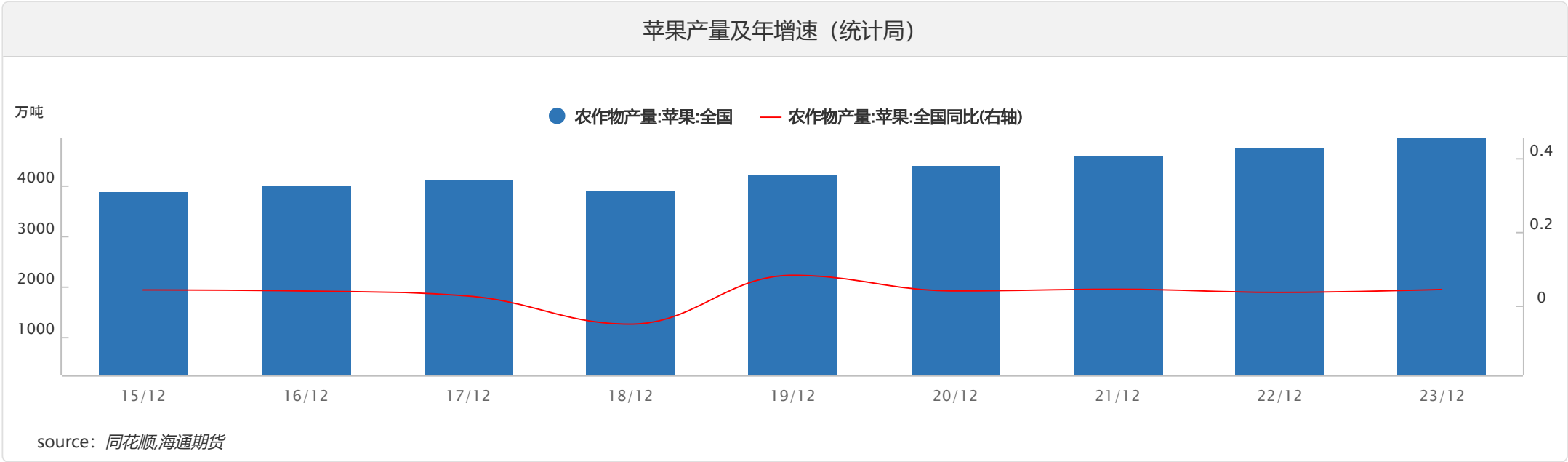
2.1 24/25年度苹果种植面积：趋势性缩减



我国苹果种植面积自2021年以来就呈现逐年小幅下滑的趋势，统计局数据显示，2023年我国苹果种植面积为1928.46千公顷，USDA预估，2024年种植面积环比下滑0.96%至1910千公顷。种植面积的缩减主要有几点因素：第一，近年来种植利润的不确定性使得果农倾向于改种其他的作物品种。第二，树老、品种老，现在结果20年以上的老树占苹果树比例在50%以上，老品种多更新慢，直接影响苹果产业效益。第三，果农老龄化，现在我国果农的平均年龄逐年增加，果园维护的劳动力仍有相当一部分是六七十岁的老人，这部分劳动力面临淘汰的风险。第四，苹果种植总成本上升，果园生产资料及劳动力价格近年来大幅上涨，机械化程度

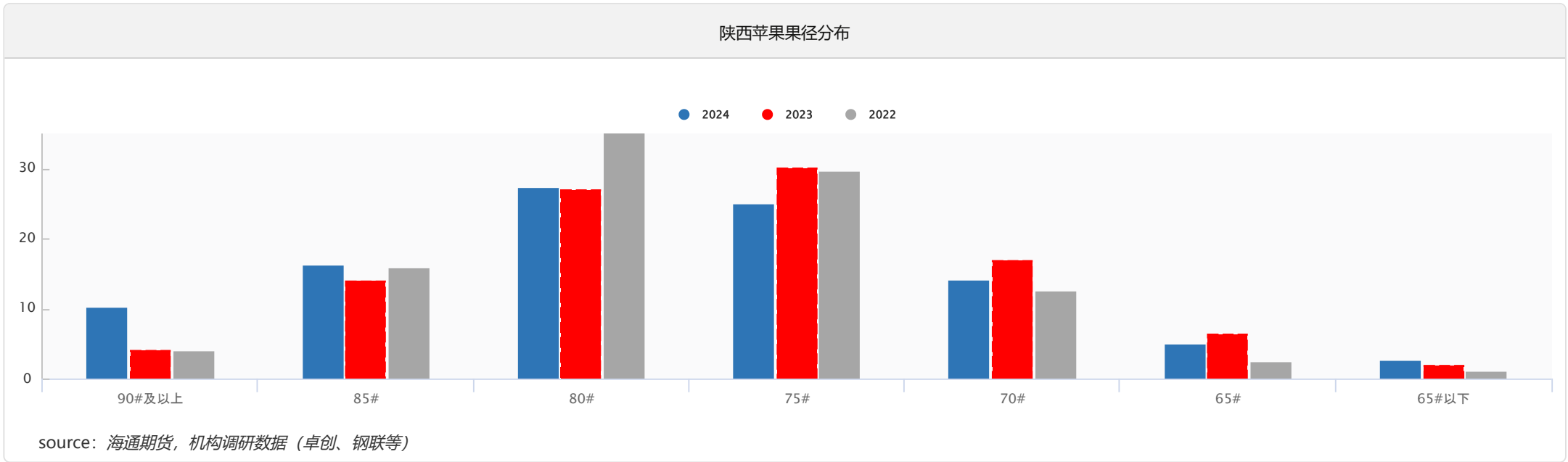
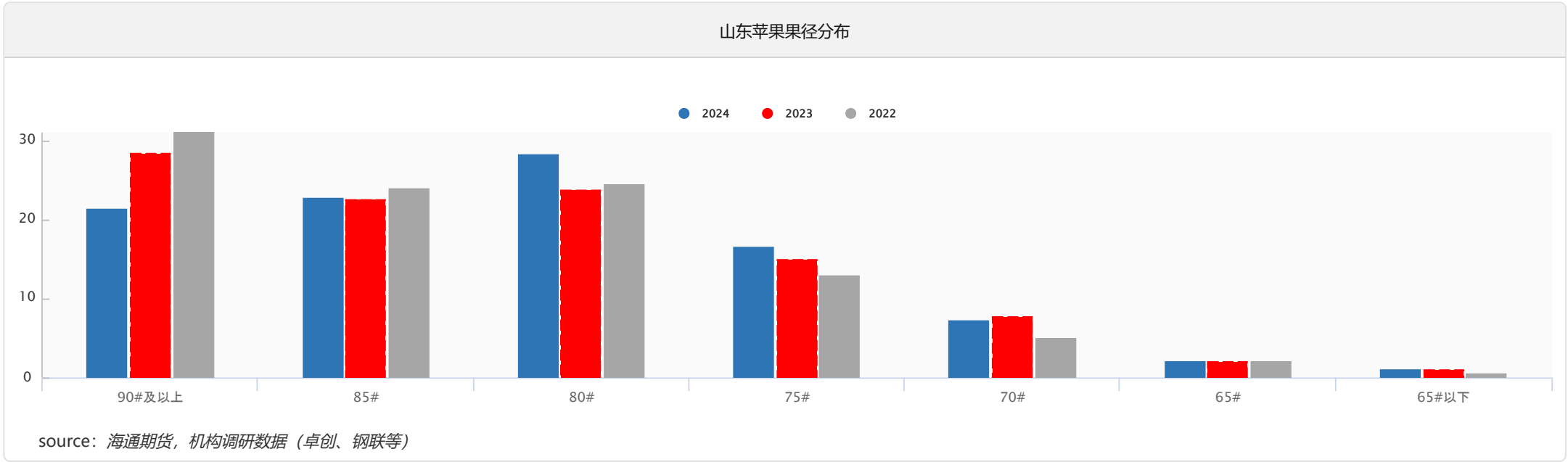
较低，适合山地果园的新技术、新设备研发推广有限，导致苹果种植成本提高，利润空间不断被压缩。第五，苹果的市场竞争者众多，当前我国果品总产量近3.3亿吨，市场上水果的品类众多，供应丰富，秋冬季最大的替代竞争水果柑橘类近几年的产量增速较快，挤占一部分苹果消费市场，第六，2020年，国务院发布《关于防止耕地“非粮化”稳定粮食生产的意见》，基本农田上的果园鼓励改造成粮食农场或生产其他战略商品，如油籽。地方政府平原地区的果农提供种植补贴，用于将果园改造成粮食农田。在主要产区中，云南省和四川省出现了种植面积的增长，主要因为产区新品种的出现，如云南省红琇之吻、爱妃苹果等，但由于新品种的投资门槛和技术要求较高，整体来看，晚熟富士品种市场份额依然占总产量的70%以上，7月至9月收获的早熟和中熟品种，如嘎拉果等占剩余30%的大部分，鲁丽、金星金、秦翠、瑞雪、瑞阳和瑞香红在内的这些新品种的种植面积和产量依然较低。

2.2 24/25年度苹果产量：环比小幅增产，产区间分化表现



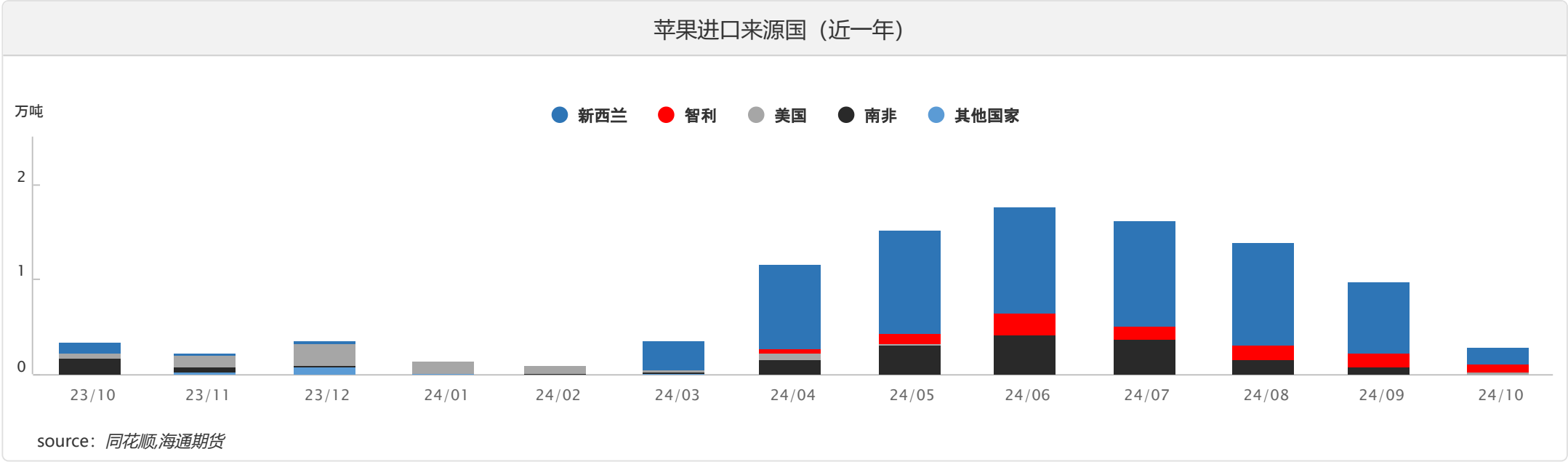
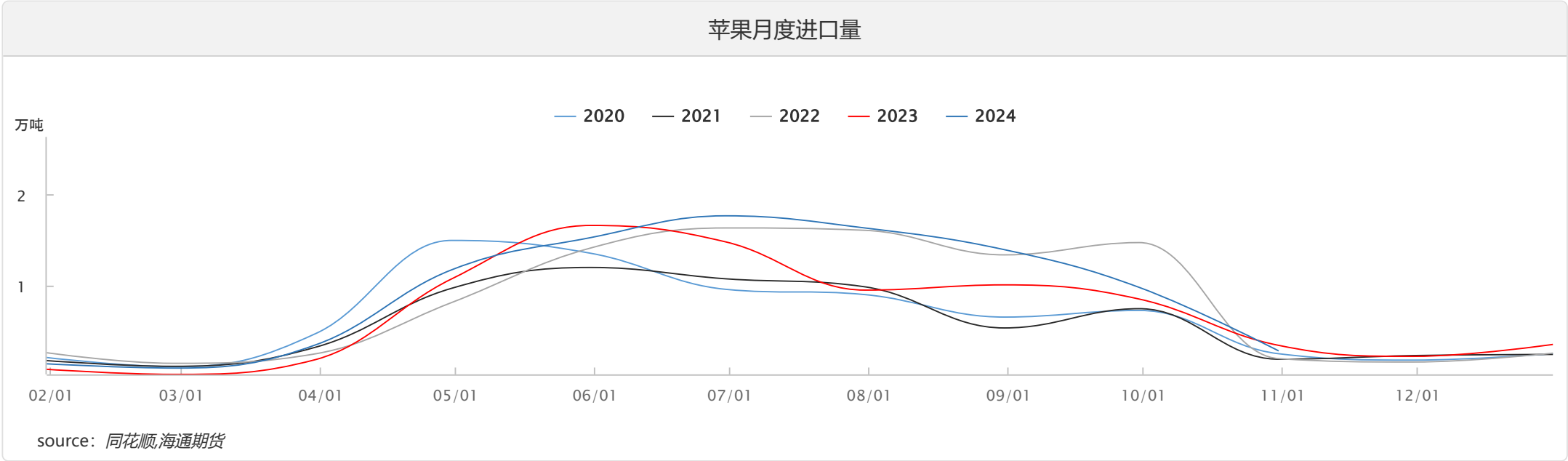
国家统计局数据显示，2023/24年度全国苹果产量为4960.17万吨，根据机构调研数据预估，2024/25年度苹果产量环比上年微增，增幅在1~5%区间，预计统计局口径的产量数据或落在5009~5200万吨区间。新季苹果除了开花期间的降雨和一些生产区的夏季气温较高外，未出现重大天气异常，高产品种、种植技术的提高以及部分老树改种新树等因素抵消了种植面积的小幅下降。分主产区来看，第三大苹果产区甘肃省产量从23/24产季的霜冻中恢复明显，庆阳、平凉富士恢复性增产，产区花牛苹果增产亦较明显，整体产区增产幅度在50%以上，迎来产量大年；陕西产区整体小幅减产，其中渭南、铜川地区减产最为严重，延安南部洛川黄陵地区亦出现减产，宝鸡、咸阳、延安北部地区产量表现正常，全省套袋减少幅度或在10%以内，但由于陕西产区果径表现好于去年，大果占比较高，整体产量降幅有限；山东产区整体坐果正常，套袋量增幅在1~2成，但因果

径较去年降低，产量增幅或在1成以内；山西主要产区运城减产幅度较大，临汾吉县表现正常，整体减幅或在3成左右。河北和四川等其他主要生产省份的苹果产量略有改善，由于大多数生产地区的良好生长条件，苹果质量总体上比一年前有所提高。

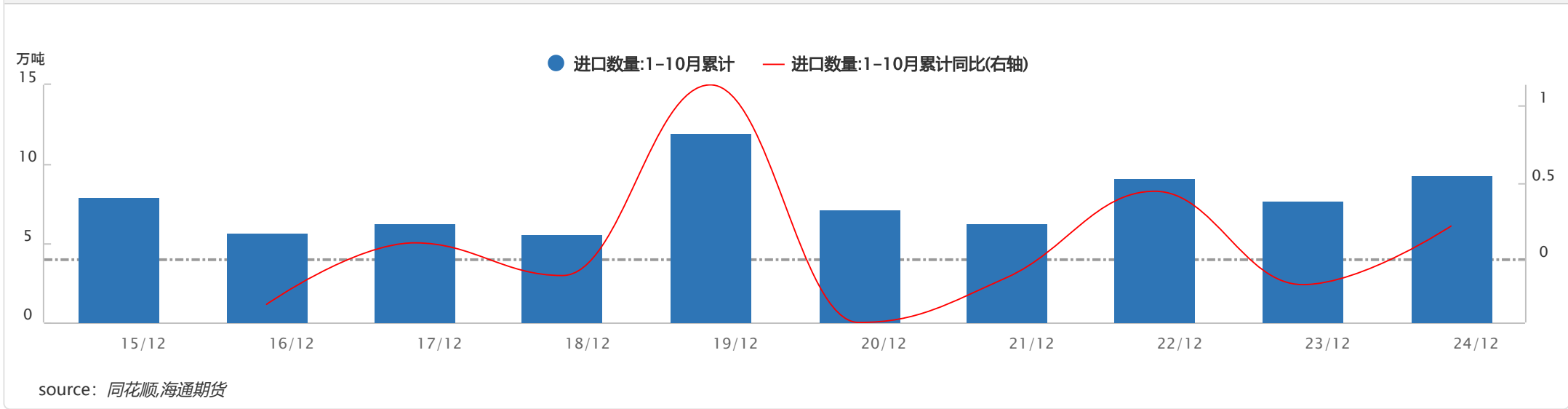


优果率方面，根据卓创资讯的调研结果显示，西北产区果径较上年偏大，果面干净，整体质量较好，陕西产区85#和90#以上数量占比较上年有明显提高，65#、70#小果占比边际下降，甘肃产区今年苹果大果尤其是85#、90#规格货源占比较去年提高幅度比较大，但不同果园间的情况差异较大，果面质量方面，西北产区部分返青、条纹变成条拉片的问题，部分产区有果锈和電点情况。山东产区受到天气影响，套袋之前天气干旱，7-8月份雨水天气较多，果径偏小，其中90#以上大果占比减少较为明显，80#果占比增加，65#、70#出口小果小幅下降，除此之外，山东苹果水裂纹情况较去年明显。

2.3 苹果进出口贸易：进出口均有望边际回暖



苹果进口数量:1-10月累计值及同比

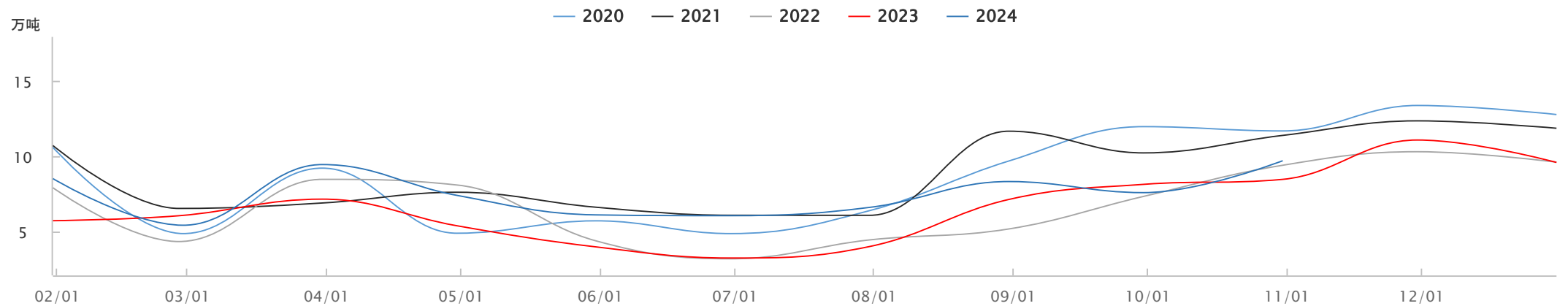


我国苹果自产自销为主，进出口贸易很少，占总消费量的5%以下，其中出口贸易规模保持在100万吨左右的规模，进口贸易量保持相对稳定，以进口高端水果为主，贸易规模常年在10万吨以下。

我国苹果进出口贸易具有较为明显的月间规律。每年9月份，随着新季苹果陆续进入采摘期，供给不断增加，出口也进入旺季，从9月至次年1月份为出口高峰期。春节过年期间，由于国内消费进入高峰期，国际贸易稍有下滑，随后的3月份为出口小高峰，三月以后，随着冷库货源的不断消耗，出口数量也不断减少。进口规律基本与出口相反，每年9月至次年3月，由于国内自有货源供给较多，进口处在相对淡季，3月份以后，随着库内货源不断消化，果商开始寻求国外货源作为市场补充，故进口旺季在每年4月到8月。

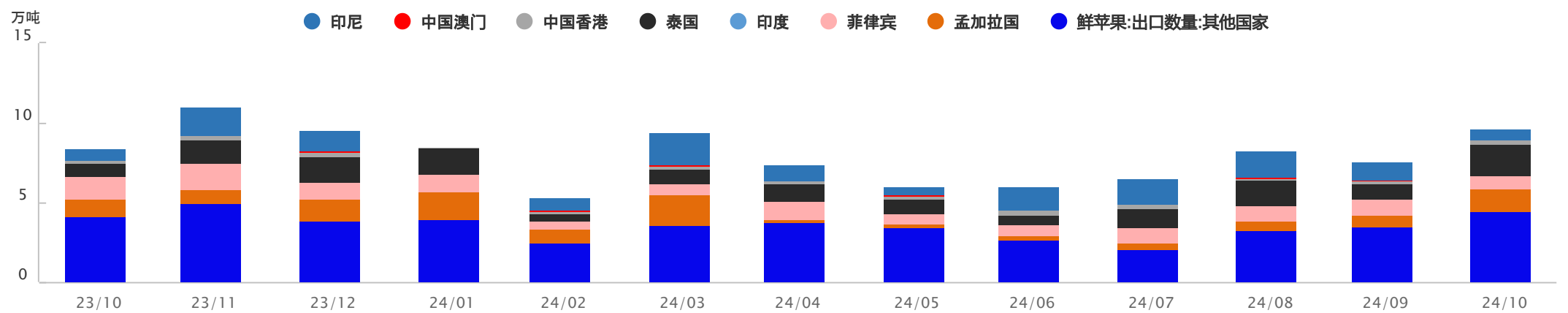
进口方面，中国市场上进口苹果主要来自新西兰、美国、智利和南非。2020年以来受疫情影响，进口规模连续两年缩减，2022年随着疫情政策的放开，贸易规模随之增长，其中自新西兰的进口量明显增加，2023年前10个月，我国共进口苹果9.33万吨，较去年同期上涨21.86%，进口量的增长主要得益于新西兰及南非的供应量增加。USDA估计，受新西兰供应恢复性增长的影响，本作物年度（2024/7~2025/6）我国苹果进口量或上升至10.5万吨，较上年环比增长约19.6%。

苹果月度出口量



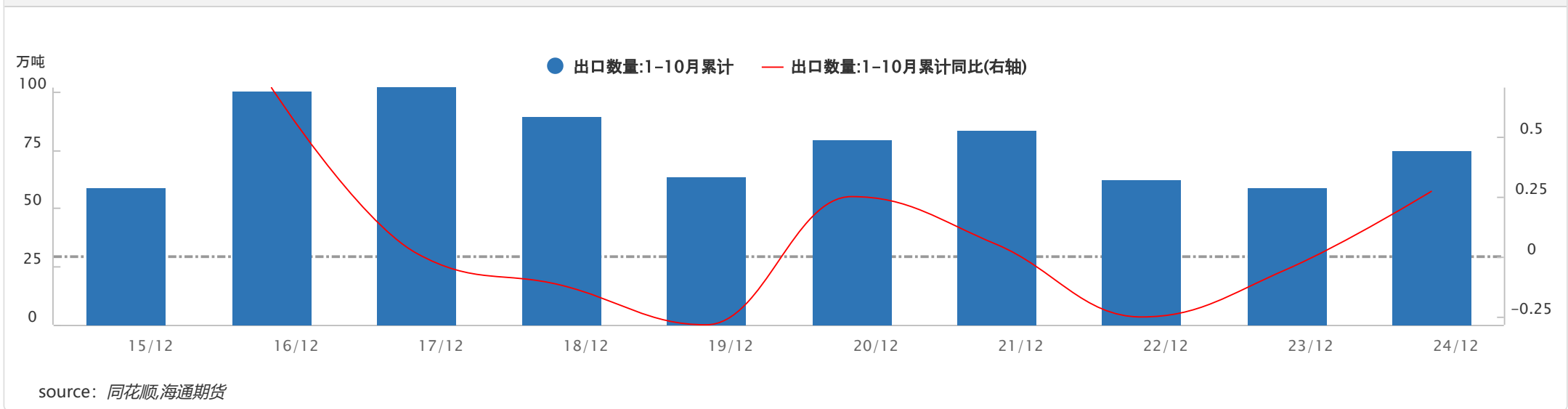
source: 同花顺,海通期货

苹果出口目的地 (近一年)



source: 同花顺,海通期货

苹果出口数量:1-10月累计值及同比

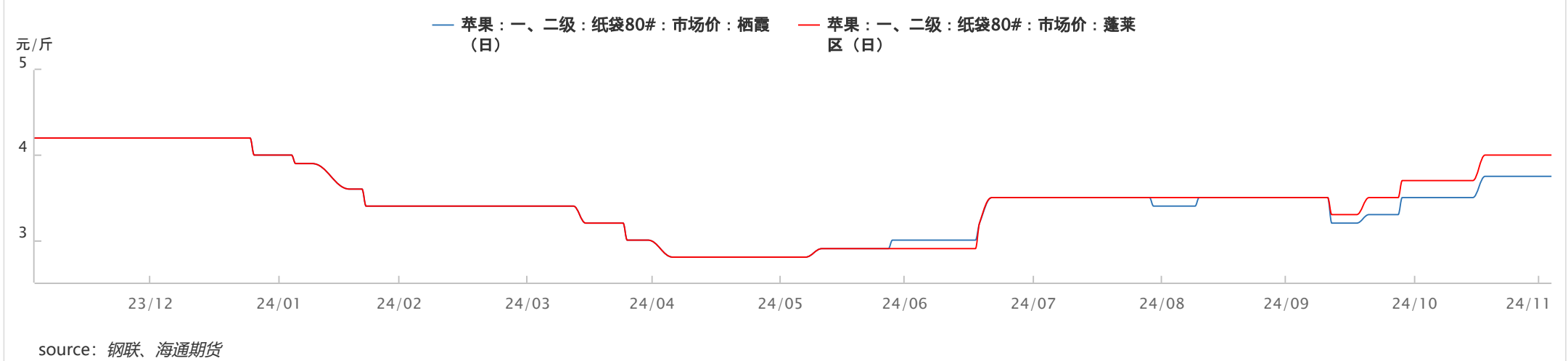


中国新鲜水果主要出口地为东南亚地区和俄罗斯，出口量排名前十的依次为越南、孟加拉国、菲律宾、印度尼西亚、泰国、尼泊尔、马来西亚、中国香港、缅甸和新加坡，占比94.23%，向欧美发达国家出口的鲜苹果数量较少。同时，世界各国都在逐渐提高对农产品的检验检疫的标准从而提高对农产品进口的门槛，这也成为中国苹果出口所面临的重大考验。本年度的出口情况来看，2024年1-10月，苹果累计出口量74.93万吨，较去年同期增加27%，但低于2016-2017年的出口峰值。当前产区地面货源交易以出口贸易商交易65#、70#中小果为主，在国内供应增加和中小果价格具备优势的情况下，2024/25年度苹果出口量或见明显增长，根据中国和东盟之间的双边自由贸易协定（FTA），由于运输成本低和零关税，中国新鲜苹果在东南亚市场具有优势，对中亚和俄罗斯的新鲜苹果出口也在增加。USDA预估本作物年度（2024/7~2025/6）我国苹果出口量或上升至110万吨，较上年环比增长约20.75%。

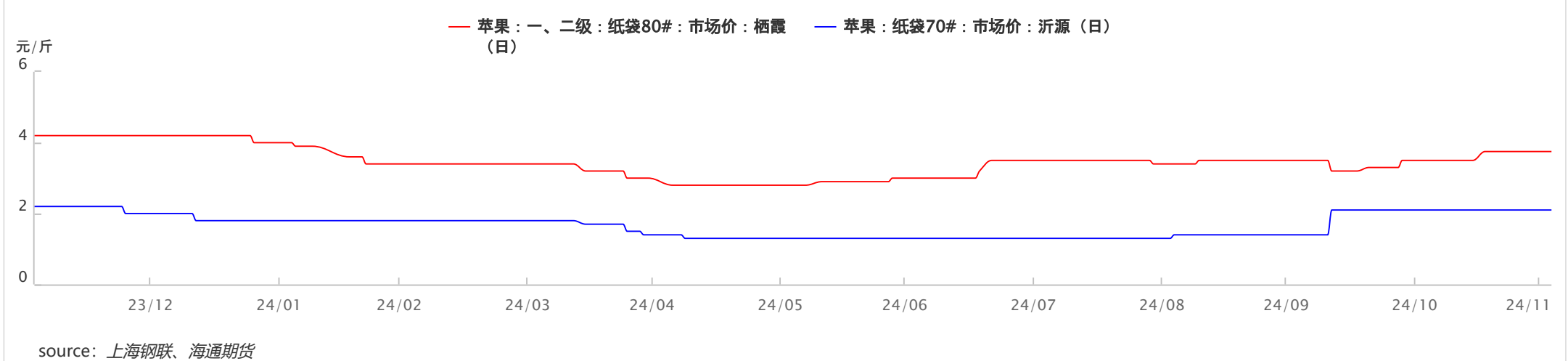
三、2024年苹果现货市场运行情况

3.1 23/24旧作苹果：前三季度震荡下跌，储存利润不佳

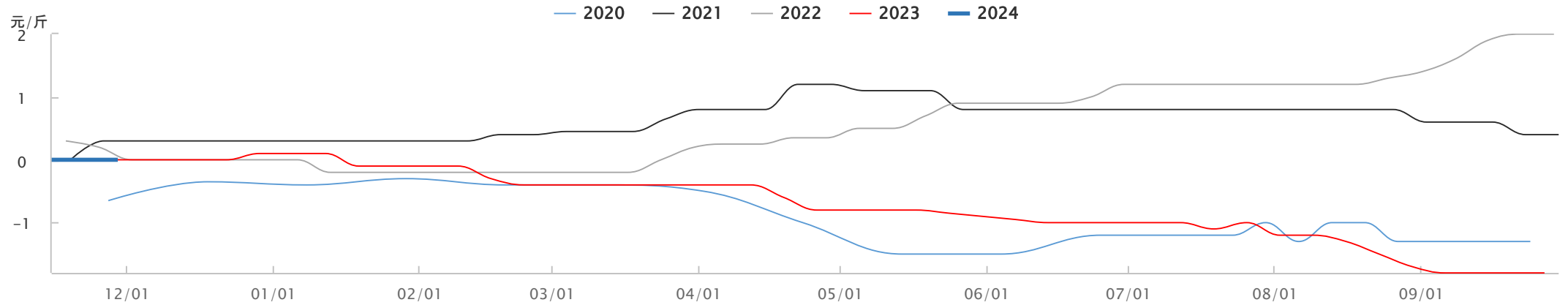
80苹果现货价格(近1年)



70及80苹果现货价格（近1年）



80#一二级苹果储存利润



source: 上海钢联、海通期货

2024年前三季度市场主要交易旧作冷库苹果，总体呈现出下跌趋势，销售季末出现翘尾。旧作销售各阶段呈现出东西部节奏不同的特点，影响因素也各有变化，1月开始产地启动春节前的备货，1月末出库量明显快于往年，但由于整体下游消费预期偏弱及终端市场消化进度较慢，果农挺价情绪不高，现货价格呈现窄幅震荡走势。2月份月上旬临近春节，产地包装发运等人员陆续放假，发货量明显减少，春节期间消费情况较好，节后市场开始补货，但在恶劣天气的影响下，产地包装发运受阻，销区到货减少，苹果价格偏高，现货市场出现阶段性供需错配，此阶段西部货源性价抬升，呈现“西强东弱”格局，3月开始山东产区果农惜售情绪明显，客商转而前往西部收货加快西部冷库去库存速度，至3月中下旬，西部好货难寻且价格比较优势不明显，叠加节后进入季节性消费淡季，终端消化能力走弱，加工厂陆续采购低价货源，产区陆续出现急售心理，价格出现快速回落，冷库、果农出现恐慌情绪导致急售，五一节假日之后，部分南方时令水果开始上市，苹果市场迎来传统消费淡季。5月份进入坐果套袋期，整体来看坐果情况较为乐观，气候条件有利于新季苹果生长，新作及冷库旧果均缺乏利多题材，价格中枢不断震荡下移，6月上中旬，随着端午节的临近，市场进入备货阶段，新季苹果套袋工作加紧进行，产区人工费一度有所上涨，部分客商存在一定补货需求，价格出现短暂企稳，但端午备货期过后下游市场交投情绪再度陷入低谷，传统消费淡季以及时令水果的冲击令苹果现货成交明显回落，叠加6月南方消费地区大范围长时间的降水也打压了终端的走货速度，产区新季苹果套袋情况较好进一步压制了现货价格的表现。总体来看，上半年受需求偏弱、新作产量预期较好等因素影响，冷库苹果现货市场以震荡下行为主。进入下半年，冷库苹果销售基本进入尾声，库存富士存储质量不断下降，山东产区好差货价格两级分化趋势明显，陕西剩余货源质量不佳影响成交，冷库好果出现季末翘尾的行情，价格止跌企稳，在三季度中后期逐渐回升。总体来看，旧作冷库果在供大于需的年度背景下整体呈现下行趋势，当年储存利润表现不佳。

3.2 24/25新作苹果价格：早熟苹果开秤价超预期

图：2024早熟苹果价格对比往年（部分产区，8月中旬抽样数据） 单位：元/斤

产区	品种	规格	2024年	2023年	2022年
栖霞	纸袋嘎啦	统货	3.00-3.50	3.00-3.20	3.00左右
沂源	美八	75#以上	2.20-2.50	2.20-2.30	3.00-3.20
运城	美八	65#以上	2.30-2.50	2.00左右	
	光果嘎啦	65#以上	2.50-2.80	2.30-2.50	2.60-2.70
渭南	纸袋嘎啦	70#起步	3.30-3.60	3.20-3.30	
大荔	光果晨阳	60#起步20%红度	2.50左右	2.00左右	2.00左右
富平	纸袋秦阳	70#以上	4.80左右	4.50左右	4.50左右

数据来源：中果网、我的农产品网、海通期货研究所

本产季早熟苹果开秤价格高于去年同期，涨幅在0.2-0.5元/斤不等，亦超出市场预期，开秤价偏硬的主要原因有以下几点：第一，冷库剩余货源好货余量不多，且集中在山东产区，价格两极分化明显，早熟苹果性价比凸显；第二，早熟苹果本身好差货分化也较为显著，由于陕西产区在早熟嘎啦苹果摘袋上色期间遇到高温天气，部分地区大面积返青，再加上冰雹的影响，导致优质嘎啦苹果稀缺，价格因此居高不下；第三，早熟苹果供应量边际减少，虽然本年度早熟苹果总体产量尚可，但由于前期挖树情况，各产区供应窗口期有所缩短。

图：2024晚熟富士价格对比往年（部分产区，9月底-10月初抽样数据） 单位：元/斤

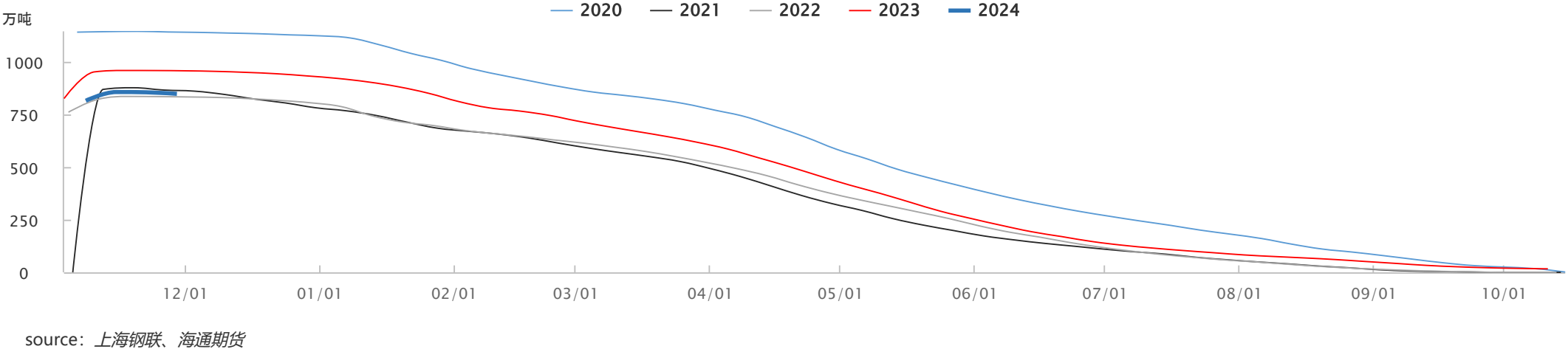
地区	品名	规格	2024年	2023年	2022年
山东栖霞	纸袋晚富士	80#以上片红	3.00-3.30	3.50-4.00	3.20-3.50
	纸袋晚富士	80#以上条纹	3.30-3.60		3.80-4.00
山东招远	纸袋晚富士	80#以上通货	2.20-2.60	2.70-3.50	2.80-3.20
陕西洛川	纸袋晚富士	70#起步半商品	2.80-3.30	4.20左右	3.40-3.80
陕西富县	纸袋晚富士	70#起步通货	3.10-3.30	4.00-4.50	3.00-3.50
陕西咸阳	纸袋晚富士	70#起步	2.60-2.80	2.30左右	1.90左右
甘肃静宁	纸袋晚富士	75#起步	4.50-5.20	5.00-5.60	4.60-5.20

数据来源：中果网、我的农产品网、海通期货研究所

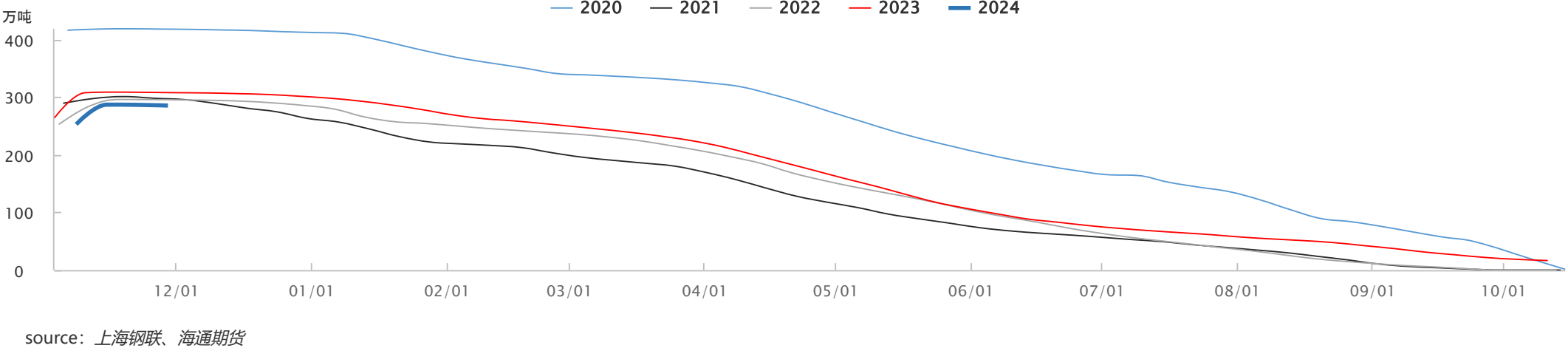
晚熟富士10月份开始上市，东西产区质量表现不一，西部产区苹果质量明显优于上年，上色及果面表现较好，果径比上年偏大，糖度高，但硬度整体偏低，山东产区果径偏小，果面问题中鸡爪纹、水裂纹较为普遍，果农多倾向于倒筐出售统货。从收购价格来看，今年晚富士开秤价低于往年，山东烟台80#以上开秤价在3.0-3.5元/斤，陕西洛川产区70#以上半商品开秤价在2.8-3.3元/斤，较去年同期偏低1-1.5元/斤。从价格趋势来看，山东产区因好货偏少，统货价格随质量下滑稍有下降，叠加客商上一产季亏损后采购谨慎，采购规模偏小，开秤价格呈现优果优价分化的局面，果农积极销售统货、三级货源，整体价格有所下滑；陕西产区前期果农顺价销售，后期优果价格出现翘尾，整体呈现先跌后涨的趋势。

3.3 24/25新作苹果库存：入库量低于往年，销售压力同比减轻

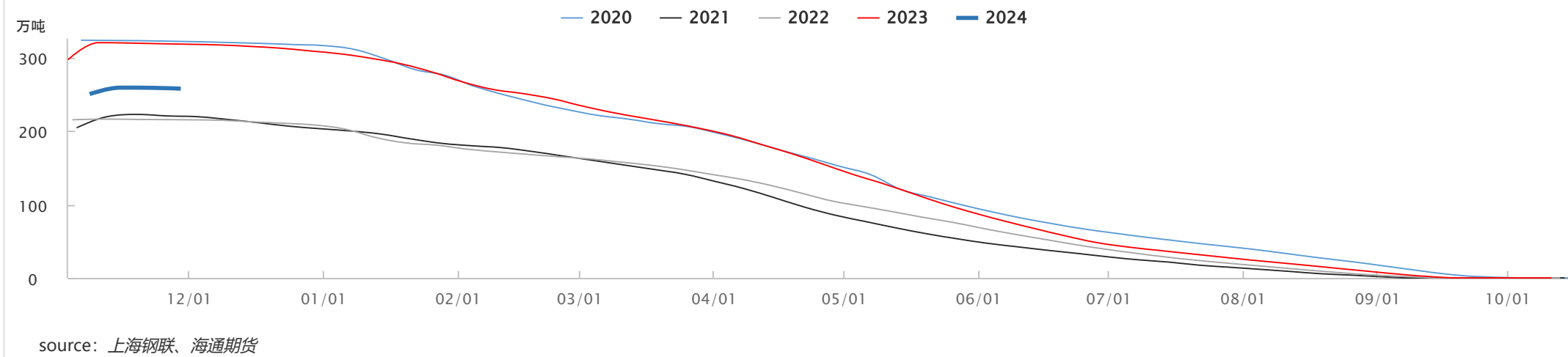
苹果冷库库存季节性：中国（周）



苹果冷库库存季节性：山东



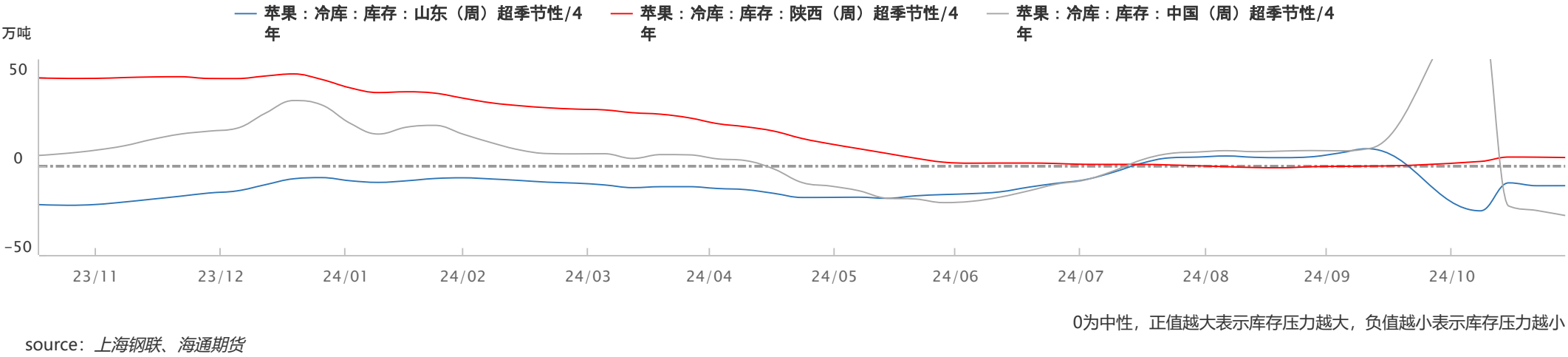
苹果冷库库存季节性：陕西



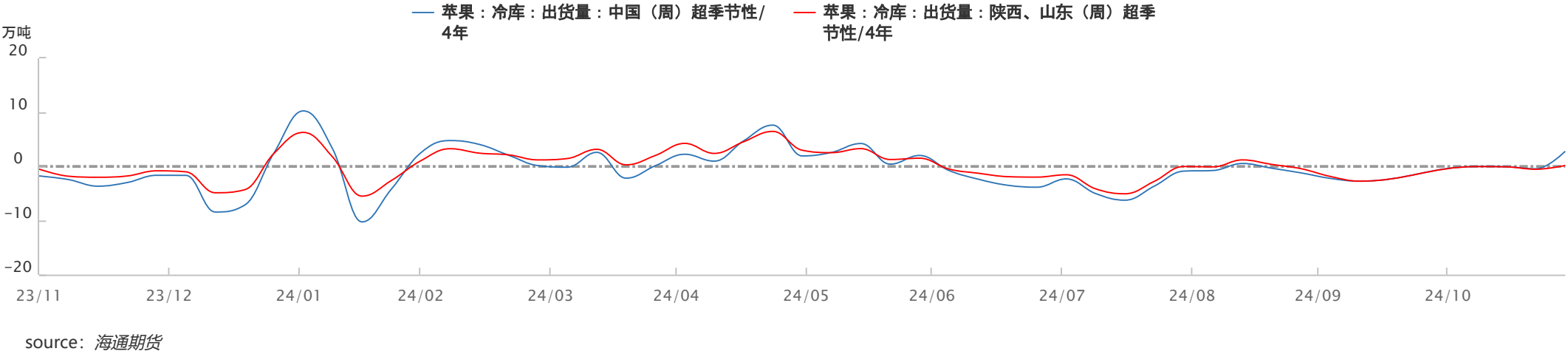
2024年苹果冷库入库情况主要表现为：总量较上年下降，质量提升，西北客商货比例高于山东。从入库量上来看，Mysteel调研数据显示，本产季全国主产区入库高峰值为854.78万吨，上产季产季峰值减少102.17万吨，减幅10.68%，其中山东、陕西、山西产区入库量同比减少，甘肃则同比增长。入库量下降的原因有以下几点，首先，陕晋、河南产区出现不同幅度减产，叠加客商收购前期心态谨慎，整体入库低于去年。其次，山东产区优果率较上年下降，开秤前期果农顺价出售一般及低价货源，整体入库意愿较低，本年度开秤价低于往年，故下树前期走货销货速度较快，小单车直发终端渠道走货顺畅，现货消化较快导致入库量低于去年。从入库结构来看，由于前期低价三级果及次果走货速度较快，库内果质量较上年提升，陕西山西产区由于本地减产，部分货源从甘肃调入，整体来看西北冷库客商入库比例高于山东，库内好货惜售心态存在。

3.4 苹果消费情况：开库销售前期走货顺畅 旺季去库量仍需关注

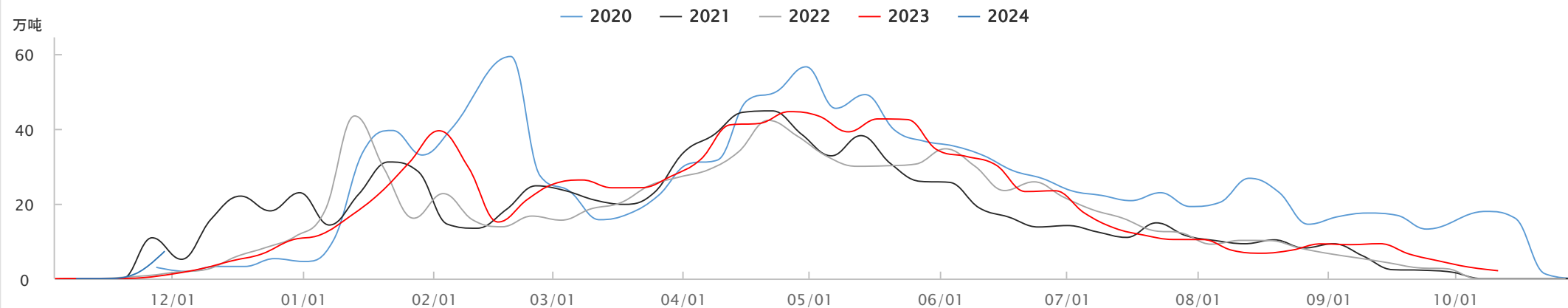
苹果库存压力指数



苹果冷库出货效率指数

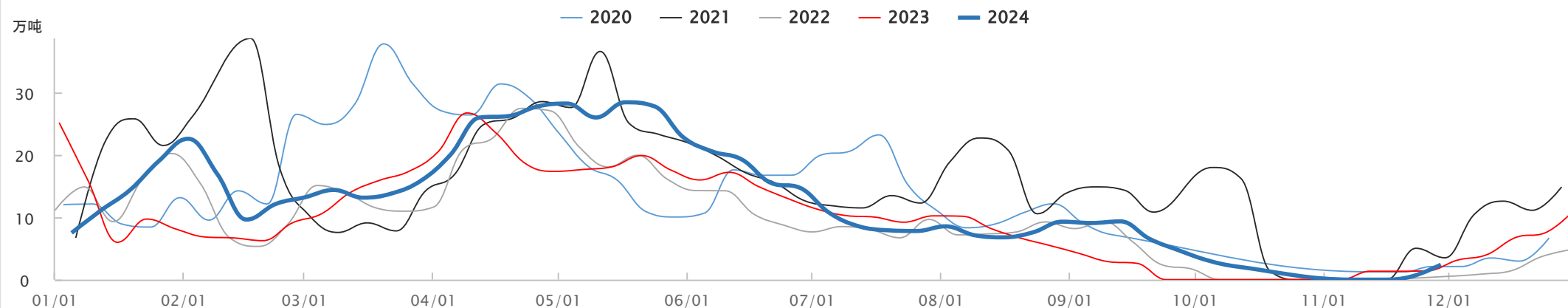


苹果冷库出货量季节性：中国（周）



source: 海通期货

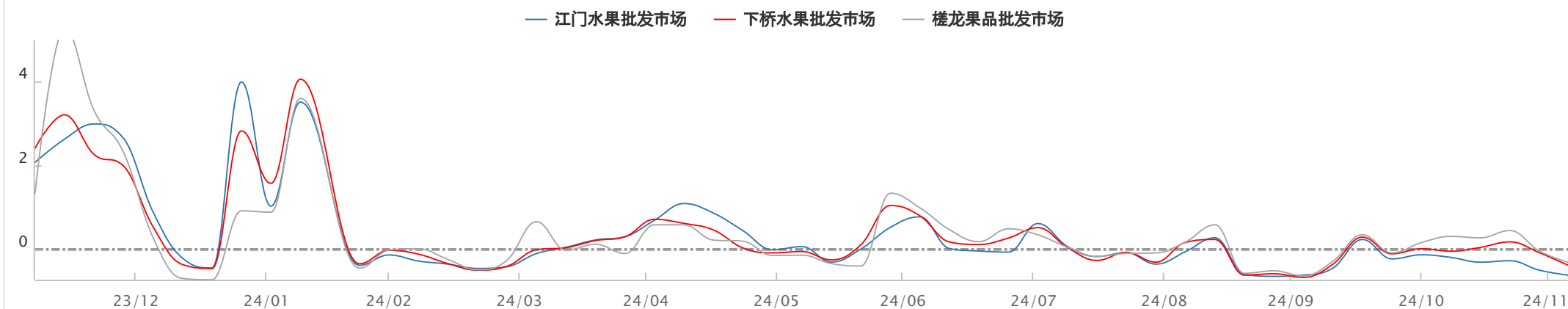
苹果冷库出货量：陕西、山东（周）季节性



source: 海通期货

从冷库销售节奏来看，本产季冷库苹果出库销售时间较同期偏早，销售节奏亦快于去年，主要原因依然是开秤价格偏低有利于货源的消化，11月初产区走货以低价货源为主，高次、三级及外贸小果走货速度较快。

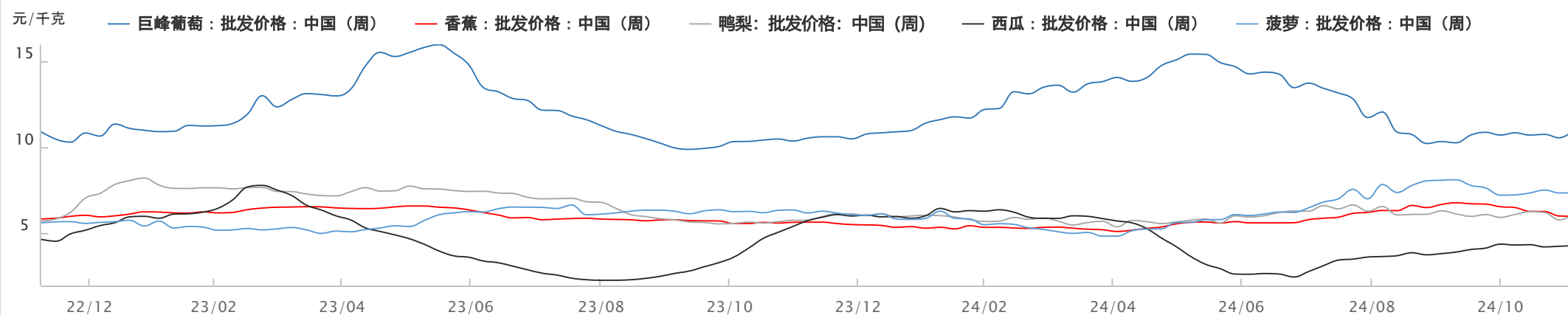
批发市场周度到货量同比去年



source: 海通期货

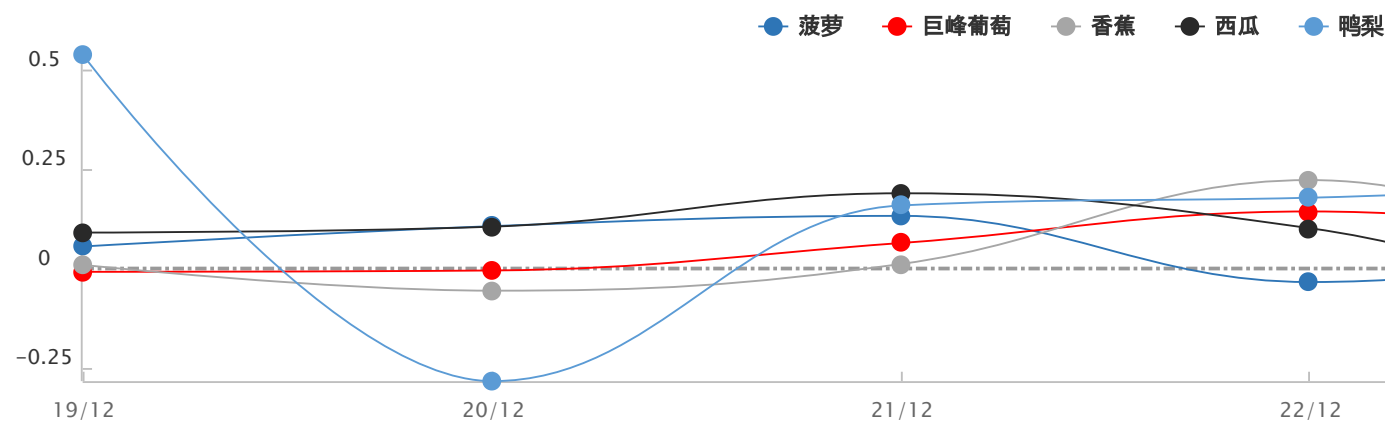
批发市场到货量来看，11月上旬到中旬到车辆较去年有所增加，但主要反映在库存从产地向中转库货源中转移，下游实际消化量未观测到明显好转，小单车走货量好于去年，实际终端市场的消费热度暂未看到明显提升，这可能与11月仍处在季节性消费淡季相关。进入11月下旬至12月以来，批发市场到货量出现明显下行，这或反映出批发市场备货量已到阶段性高位，后续仍需期待进入季节性消费旺季后，终端市场实际消费量提升来支撑产区库存的进一步消化。总体来看，本年度苹果库存压力小于去年，前期出库速度高于去年，后期优果或仍有优价空间。

农业部重点监测水果批发价格（近2年）



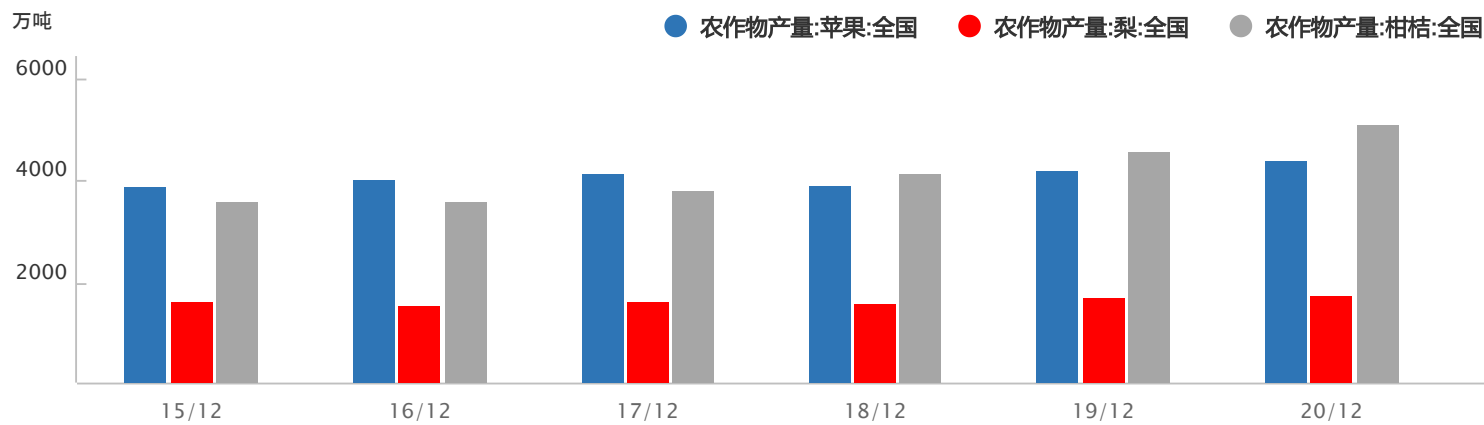
source: 上海钢联、海通期货

农业部重点监测水果年均价格环比变化



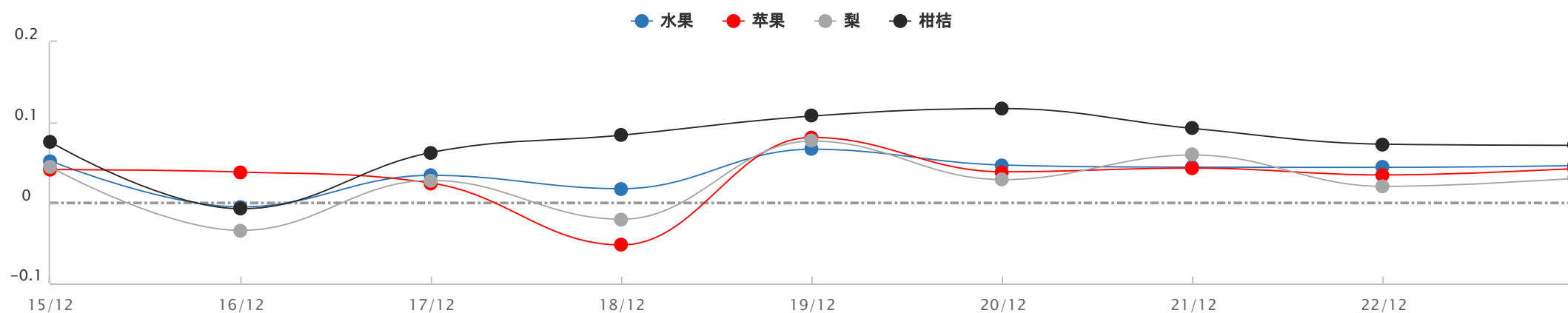
source: 上海钢联、海通期货

国内主要水果年产量



source: 同花顺、海通期货

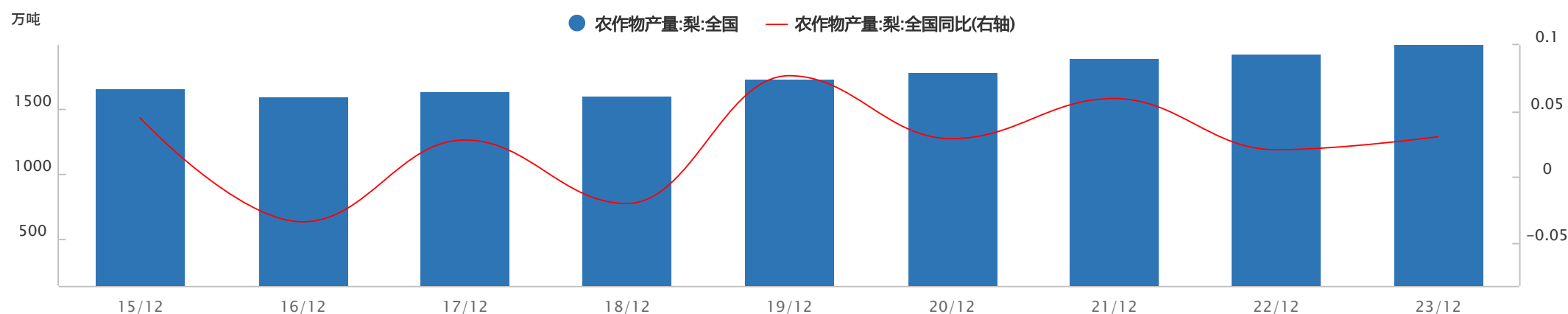
全国主要水果产量年增速



source: 同花顺,海通期货

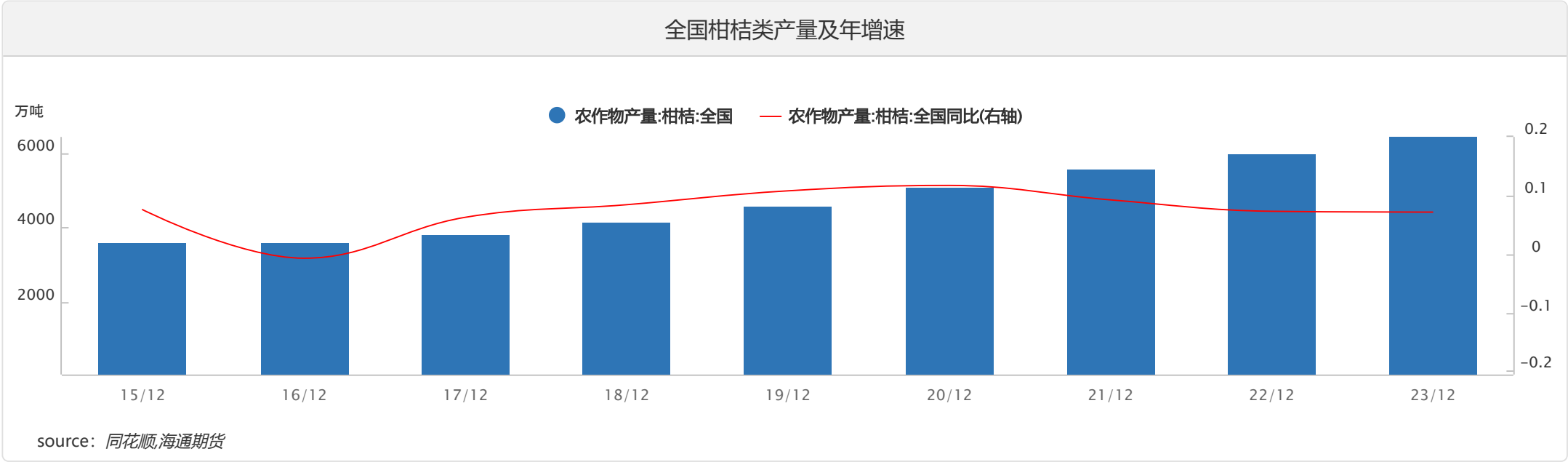
替代品消费方面，苹果作为全年销售的水果，比较容易受到时令水果的冲击，不同阶段替代性消费水果有所不同，秋季下树阶段主要替代消费水果为梨果，受全国农业产业结构调整以及主粮化战略等综合因素影响，中国梨种植面积稳中有降，USDA预计，本产季梨种植面积从上年的904000公顷（1356万亩）下降至900000公顷（1350万亩），与此同时，得益于科技的发展、品种的优化以及管理水平的提高带来的单产水平的提升，梨果总产量出现趋势性增长，USDA数据显示，2024产季梨果产量料为2020万吨，较上年的1985万吨小幅增长1.76%，本产季夏季的干燥天气导致陕西和山西省的梨供应略有减少，而主产区河北省产量呈趋势性增加，品类方面，传统的鸭梨和雪梨的供应有所缩减，秋月梨和翠冠梨等品种供应有所增加，新品种的扩种也使得平均价格有所下降，梨价自23年6月以来整体呈现下跌趋势，在本年供需宽松且往年高价品种的价格同比下滑的情况下，梨价价格重心或延续弱势运行。

全国梨果产量及年增速



source: 同花顺,海通期货

11月中旬之后，柑橘类大量上市，柑橘类是近几年对苹果冲击最大的品种，根据世界柑橘组织发布的报告，中国柑橘产量约占全球柑橘总产量的28%，中国柑橘园面积及柑橘产量常年稳居世界首位，近年来均呈逐年增加的趋势。2023年全国柑桔类产量约为6434万吨，较上年环比增长7.16%，本年柑橘类或继续迎来趋势性增产，整体供过于求的局面下或持续秋冬季苹果消费产生冲击。春节之后进入水果类青黄不接的时间点，时令水果以南方热带水果为主，但量都不大，所以春季尤其是清明节前的时间点是苹果价格容易出现小幅上涨的节点，5、6月份是夏季水果大量上市的时期，西瓜、哈密瓜、甜瓜类是主要的替代品水果，但此时苹果冷库存量也不大，替代冲击也比较小，故在今年柑橘类、梨果基本面均表现为供过于需，给苹果消费带来利空冲击的情况下，清明节出货窗口期或为苹果优果价格迎来机会的关键时间节点。



四、后市展望

展望2025年，苹果期现货价格的运行逻辑依然围绕库存去化速度及明年新作产量预期展开。今年苹果总产量环比上年小幅增长，由于晚熟开秤价低于同期，中差货源前期走货较快等原因，本年度冷库入库量略低于去年，且优果占比略逊于前期预期，山东产区存在果径不及去年、果面问题较多的情况，陕西产区存在糖度高但耐储性存疑的风险，供应端来看本年度优果仍具有稀缺性，且随着销售期的开展有望在季末给出价值升水，但价格的实现仍需消费端承接。消费端来看，冷库销售前期批发市场到车辆高于往年同期，但实际为库存由产区冷库至销区中转库的转移，并非实际消化，故仍需关注近期圣诞、元旦、春节节日消费的去库存力度；竞品方面，本产季主要两大替代品梨果及柑橘均迎来趋势性增产，给苹果的消费冲击有增无减，窗口期或至明年春季。总体来看，优果供应边际减少，冷库库存压力环比减轻，当前阶段货主对冷库果价格仍有挺价惜售情绪，在年底消费旺季到来前现货或仍呈现偏强走势；旺季过后鉴于替代品消费冲击及下游对高价水

果的实际消费能力有限，或在消费淡季到来时承压回落；此外需要关注西部产区苹果的存储情况，若季末出现耐储性下降的情况，优果价格或仍有提升空间。

盘面表现方面，除现货价格指引之外，盘面还受资金情绪、交割风险等因素影响，在冷库出货前半段走货速度较快、货主对好货惜售的情况下，01合约的交割成本或难见下移，盘面价格或在8000一线以上运行；05合约为对标产季中后期优果价格，除了关注双节、清明的走货情况及两产区库存余量之外，还需关注陕西地区货源在季末是否存在耐储风险；10及以后合约对标25/26产季果品情况，需关注明年清明节后产区天气及种植面积的变化。总体来看，本产季苹果供应压力低于去年，短期盘面价格或仍维持震荡偏强走势，年内价格中枢较去年上移。

风险提示：下游消费不及预期

交易咨询业务资格：证监许可[2011]1294号

研究所 农产品组

分析师

孔令琦 农产品研究组长 Konglingqi@htfutures.com

从业资格号： F3049029 投资咨询号： Z0015632

免责声明:

分析师承诺:

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性和完整性，分析逻辑基于作者的职业理解，清晰地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此说明。

法律声明:

本报告仅供海通期货股份有限公司(以下简称“本公司”)客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货交易咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明:

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货研究所并获得许可，并须注明出处为海通期货研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。