

库存低位需求清淡，盘面或将区间震荡

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

研究员：张正卯

期货从业资格证号：F0305828

投资咨询资格证号：Z0011566

电话：0931-8894545

邮箱：2367823725@qq.com

报告日期：2025年7月1日星期二



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要：

【行情回顾】

期货价格：截至2025年6月30日收盘，苹果期货主力合约收盘价为7701元/吨，较年初的7080元/吨下跌上涨621元/吨，涨幅为8.77%。2025上半年苹果期货总体走势先抑后扬，震荡上行。

现货价格：截至2025年6月20日，我国苹果批发价为9.63元/公斤，较年初的8.91元/公斤，上涨8.08%。我国2024年上半年苹果现货价格主要呈现震荡上行的走势。

【后市展望】

目前期货盘面交易逻辑将由旧季苹果需求转向新季苹果产量及收购情况。由于产地剩余库存量处于历史同期最低位置，产地主流成交价格或维持稳定。7月份后气温升高，苹果进入传统销售淡季，叠加早熟苹果上市，对苹果去库形成一定压力，但目前库存低位，持货商抗价情绪浓厚。旧季苹果接近清库尾声，短期或带动盘面走弱。新季苹果进入关键的果实膨大期，根据初步套袋调研结果，产量或呈现“西增东减”格局，需要等待后期苹果摘袋结果验证。预计下半年库存富士好货价格或持稳定态势为主，因质量下滑或剩余库存量有限出现的上下浮动空间不大。具体需持续关注早熟品种开秤价格、库存果去库速度及库内货源质量情况做出指引。关注新季产量表现，若减产幅度超出市场预期，盘面或呈现先抑后扬格局，

后续重点关注：早熟果上市情况、库内货源去库进度、销区市场走货情况、库内货源质量情况、替代品价格变化情况、下游需求变化情况和主产地天气变化情况。

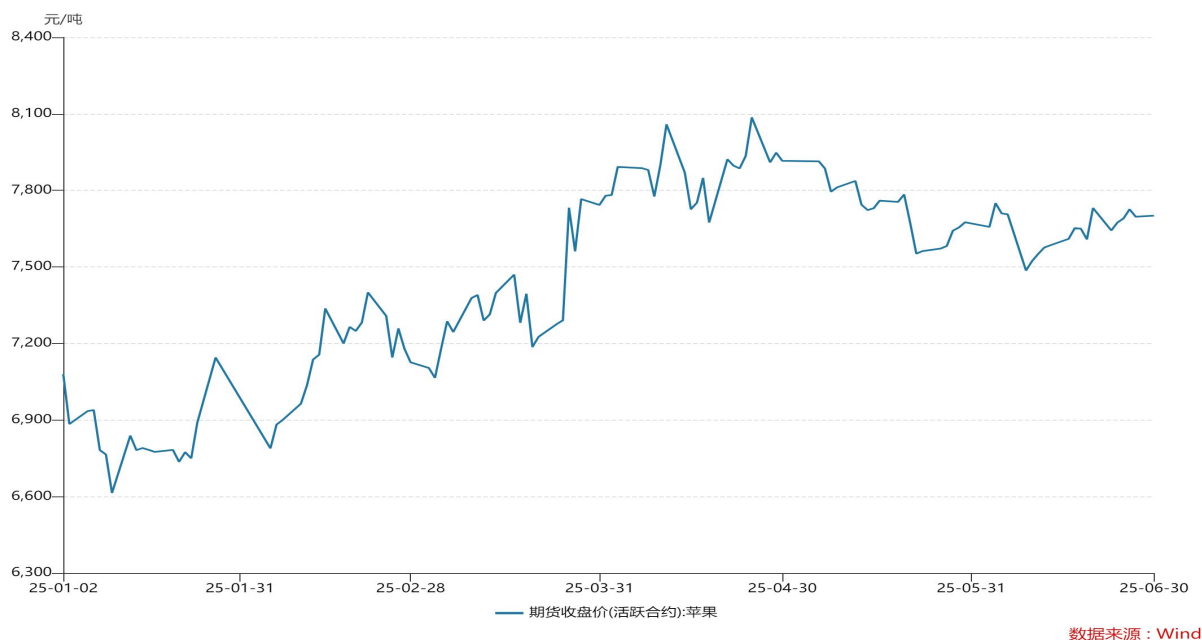
【操作策略】

苹果价格短线或在7600元/吨附近维持区间震荡走势，中长期或先抑后扬，维持区间震荡。预计苹果2510合约的运行区间在7000-8000元/吨之间。操作上，建议关注逢低做多机会。

一、上半年苹果行情回顾

(一) 期货行情

2025 年上半年苹果期货收盘价走势图



苹果期货主力合约 2025 年上半年日 K 线走势图



数据来源: 文华财经、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 6 月 30 日收盘, 苹果期货主力合约收盘价为 7701 元/吨, 较年初的 7080 元/吨下跌上涨 621 元/吨, 涨幅为 8.77%。

根据苹果期货主力合约日 K 线图来看，2025 年上半年，苹果期货主力合约价格主要在 6602-8140 元/吨区间运行。2025 上半年苹果期货总体走势先抑后扬，震荡上行。分阶段来看，大致分为以下 3 个阶段：

第一阶段是元旦至一月上旬，苹果期货价格震荡下行。

2025 年春节时间较往年稍有提前，春节备货提前启动，但是春节备货量不及往年同期，个别统货成交价格有偏弱趋势，苹果价格逐步下行，现货价格走弱带动盘面下行，苹果 2505 合约一路下跌至 6600 元/吨附近。

第二阶段是一月中旬至四月底，苹果期货价格震荡上行。

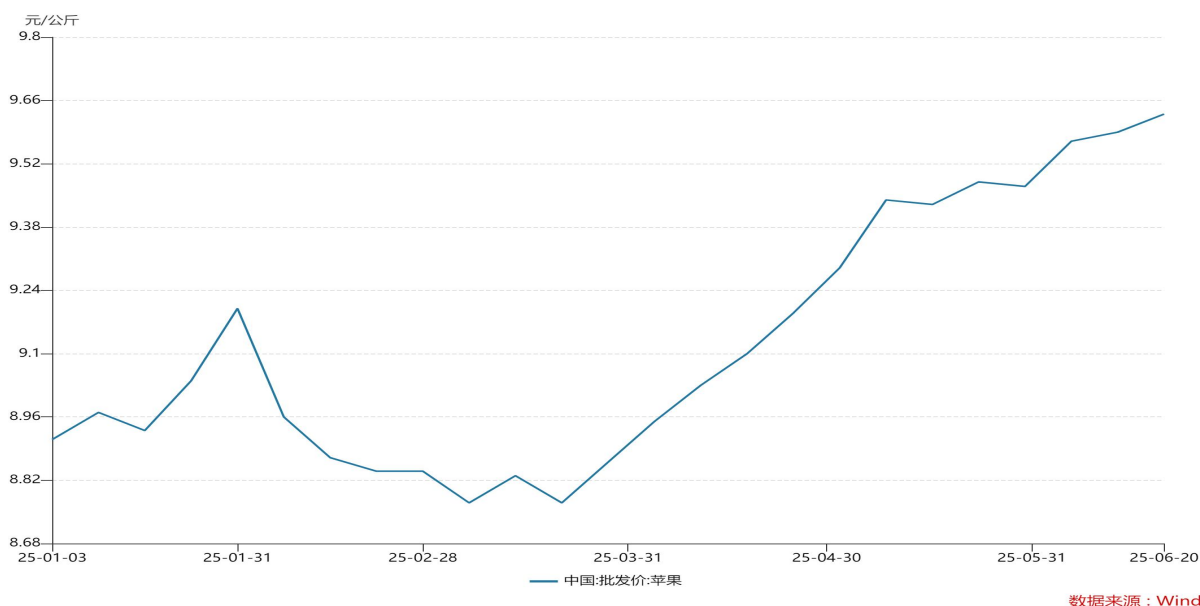
春节过后柑橘类水果对苹果的替代性冲击减弱，需求有一定恢复，市场出库速度较快，叠加整体库存低于往年同期水平，市场心态积极，苹果现货价格拉涨。清明节前后，新季苹果普遍进入花期，市场担忧主产区大风、低温天气对挂果产生影响，苹果价格小幅拉涨，期货价格持续震荡上行。

第三阶段是五月初至六月底，苹果期货价格震荡回落。

虽然之前新季苹果开花和坐果受到一定天气影响，但是随着 5 月大量机构去陕西调研发现套袋情况好于预期。同时随着气温逐渐升高，苹果进入消费淡季，时令水果逐渐供应市场，对下游需求形成一定冲击，因此苹果价格震荡回落。

（二）现货行情

2025 年上半年苹果批发价走势图



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

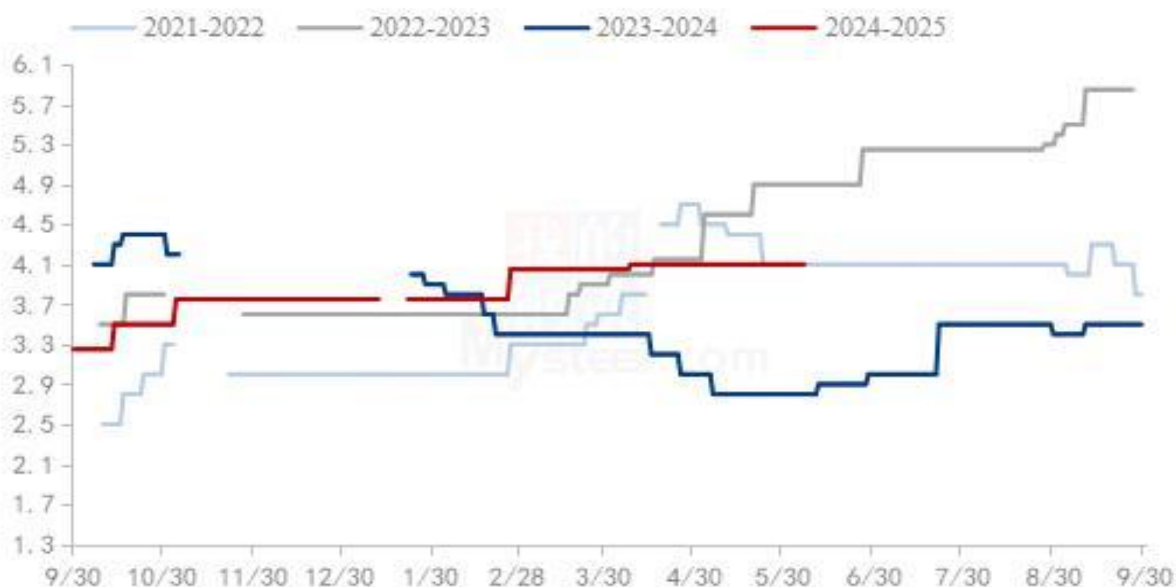
Page 2

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

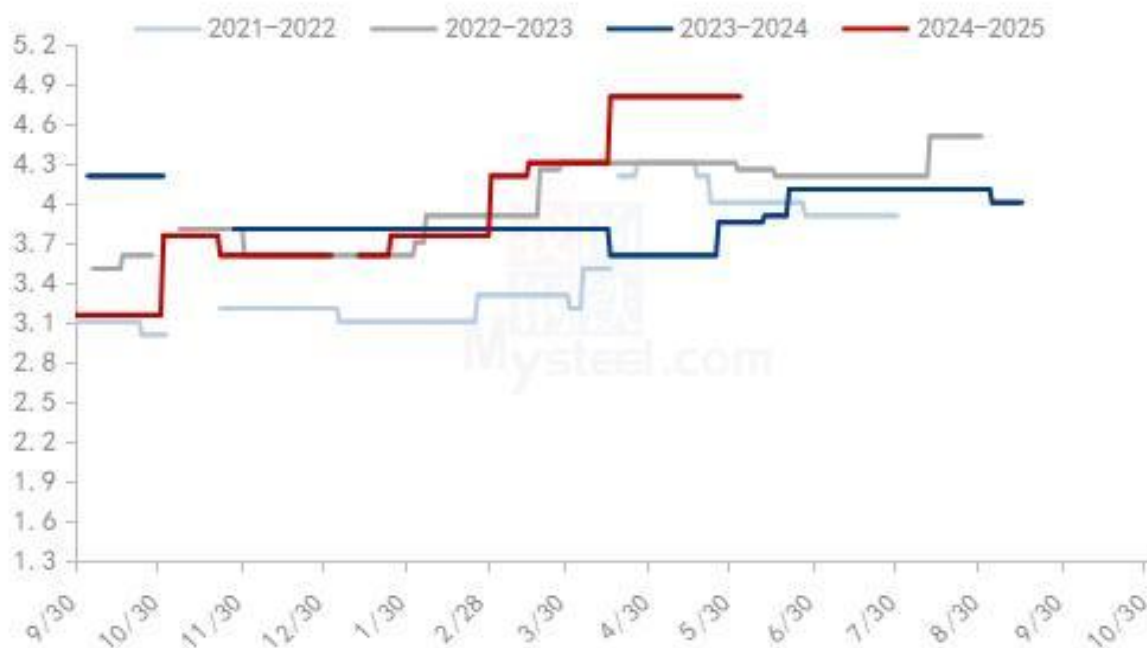
截至 2025 年 6 月 20 日，我国苹果批发价为 9.63 元/公斤，较年初的 8.91 元/公斤，上涨 8.08%。根据 2024 年上半年苹果现货价格走势来看，我国 2024 年上半年苹果现货价格主要呈现震荡上行的走势。

上半年山东栖霞和陕西洛川苹果现货价格走势

山东栖霞80#一二级市场价格走势图（元/斤）



陕西洛川70#起步半商品价格走势图（元/斤）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

Page 3

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

截至 2025 年 6 月 26 日，山东栖霞 80#一二级市场平均价格 4.1 元/斤，从季节性角度来看，处于近四年来中间位；陕西洛川 70#半商品市场平均价格 4.65 元/斤，从季节性角度来看，处于近四年来较高位。

从上半年苹果现货逻辑变化来看，最大利多情绪出现在 2-4 月份。1-2 月份进入春节备货阶段，礼盒类货源备货增多，晚富士出货较前期明显加速；3、4 月份甘肃及陕西产区花量充足，山东局部花量偏少，极端天气袭扰下，坐果矛盾显现；现货端旺季明显，市场看多情绪增加；5、6 月份竞品水果大量上市价格同比下滑，对苹果替代性持续增强，叠加传统淡季深入，市场交易放缓，库存余量不多，价格维持稳硬运行；新季果套袋后前期减产基调修复。

二、基本面分析

（一）供给端

1. 供应情况

苹果种植面积和年度产量



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

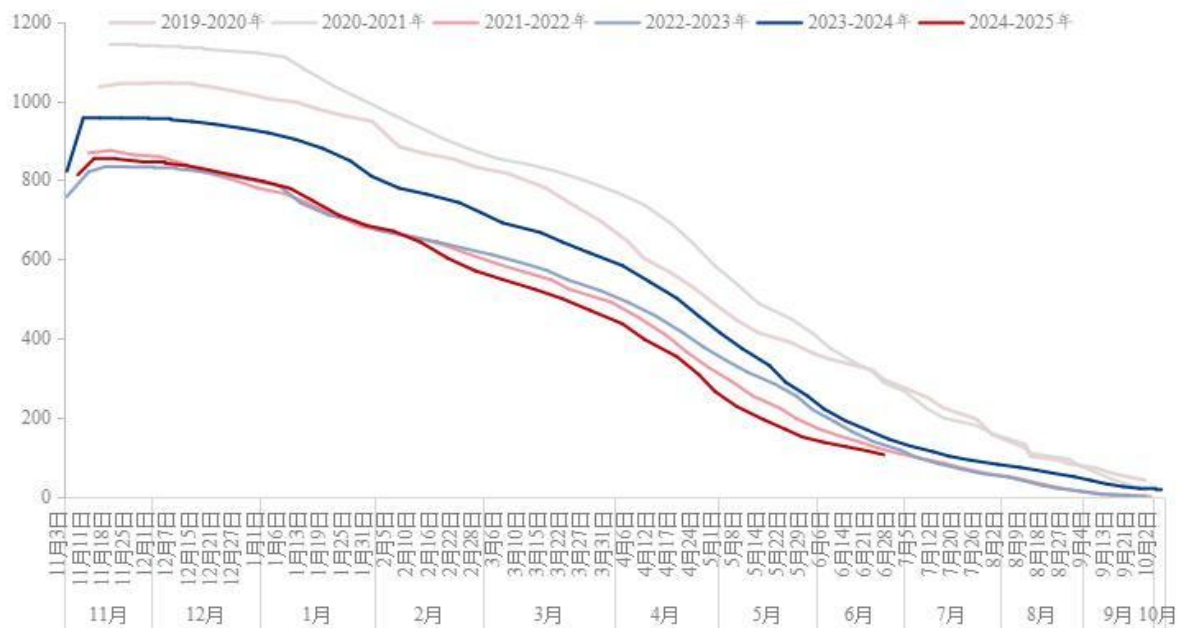
从种植面积情况来看，随着种植利润的走低，苹果近年来种植面积持续走低。钢联数据显示 2023 年我国苹果种植面积约为 3300 万亩，较 2022 年小幅下降。

产量方面，根据钢联数据，苹果 2024/25 年度产量达到 3735 万吨，较 2023/24 年度提升 5.09%。

2. 库存情况

全国主产区冷库苹果剩余量走势

全国主产区冷库苹果剩余量变化走势（单位：万吨）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

截至2025年6月25日，全国主产区苹果冷库库存量为106.91万吨，环比上周减少9.58万吨，走货速度较上周放缓，同比有所减慢。

全国主产区苹果库存高峰值（万吨）

全国主产区苹果库存高峰值统计（单位：万吨）

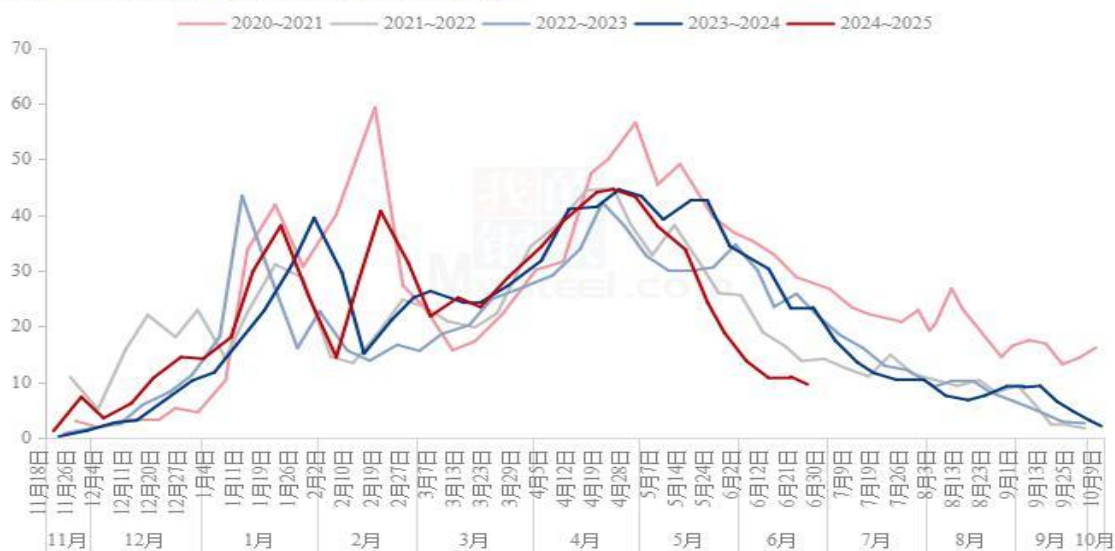


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品统计 2024-2025 产季苹果入库高峰值为 854.78 万吨，较 2023-2024 产季减少 102.17 万吨，减幅 10.68%，入库高峰值低于市场预期，2024 产季霜降之后晚富士出现大量集中上市，收购期较短，加上果农预期较低，果农货大量处理现货，客商收购较为谨慎，造成入库量较去年减少。较近 5 年最高值减少 287.72 万吨，较近 5 年最低值增加 20.93 万吨，总高峰值低于近 5 年均值，库存风险度偏低。

全国单周冷库出货量走势图

全国主产区冷库单周出货量走势图（单位：万吨）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年 6 月 25 日，全国主产区单周出库量 9.58 万吨，走货速度较上周有所减缓。

3. 进口情况

中国苹果当月进口数量

2020-2025年鲜苹果月度进口量（万吨）



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

我国苹果主要进口国为新西兰、南非、美国、智利。

我国苹果进口相对较少,据海关总署公布数据显示,2025 年 5 月份鲜苹果进口量为 1.78 万吨,环比 4 月份减少 0.13 万吨,减幅 6.81%,同比 2024 年 5 月份增加 0.26 万吨,增幅 17.11%。截至 2025 年 5 月,鲜苹果 1-5 月进口总量为 5.03 万吨,较 2024 年同期(3.28 万吨)增加 1.75 万吨,增幅 53.35%。具体来看,5 月份进口量高于去年同期。

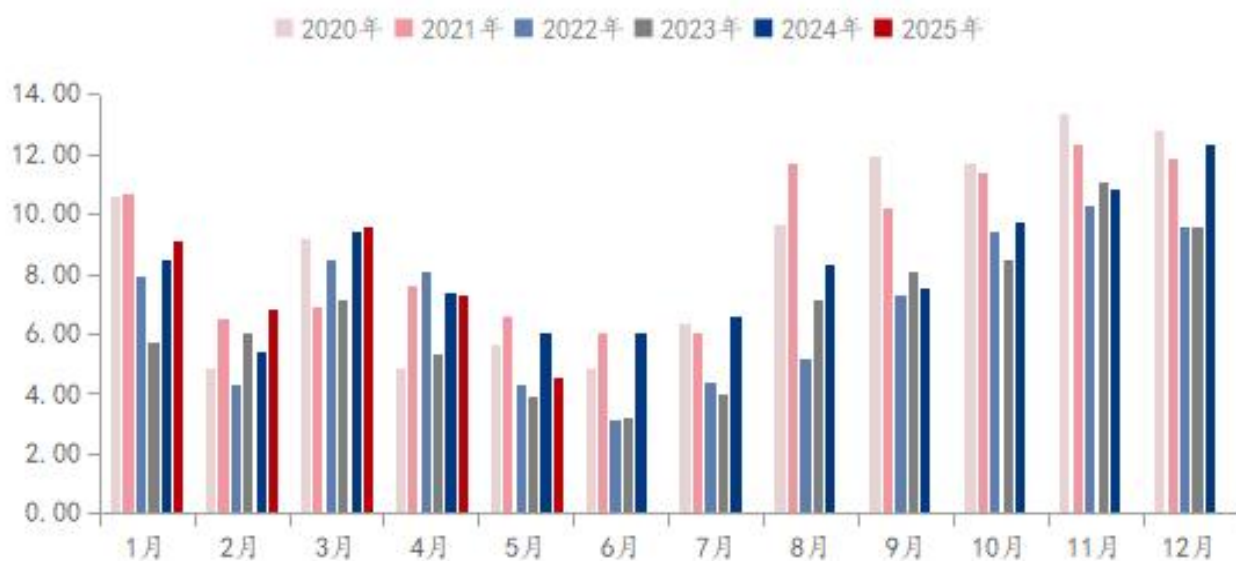
从进口来源国家来看,新西兰成为占比最大的国家,进口量占比为 76.11%,其次为南非、智利、法国、美国,占比分别为 16.99%、5.41%、1.07%、0.42%。

(二) 需求端

1. 出口情况

我国鲜苹果月度出口量(单位:万吨)

2020-2025年鲜苹果月度出口量(万吨)



数据来源:海关总署、华龙期货投资咨询部

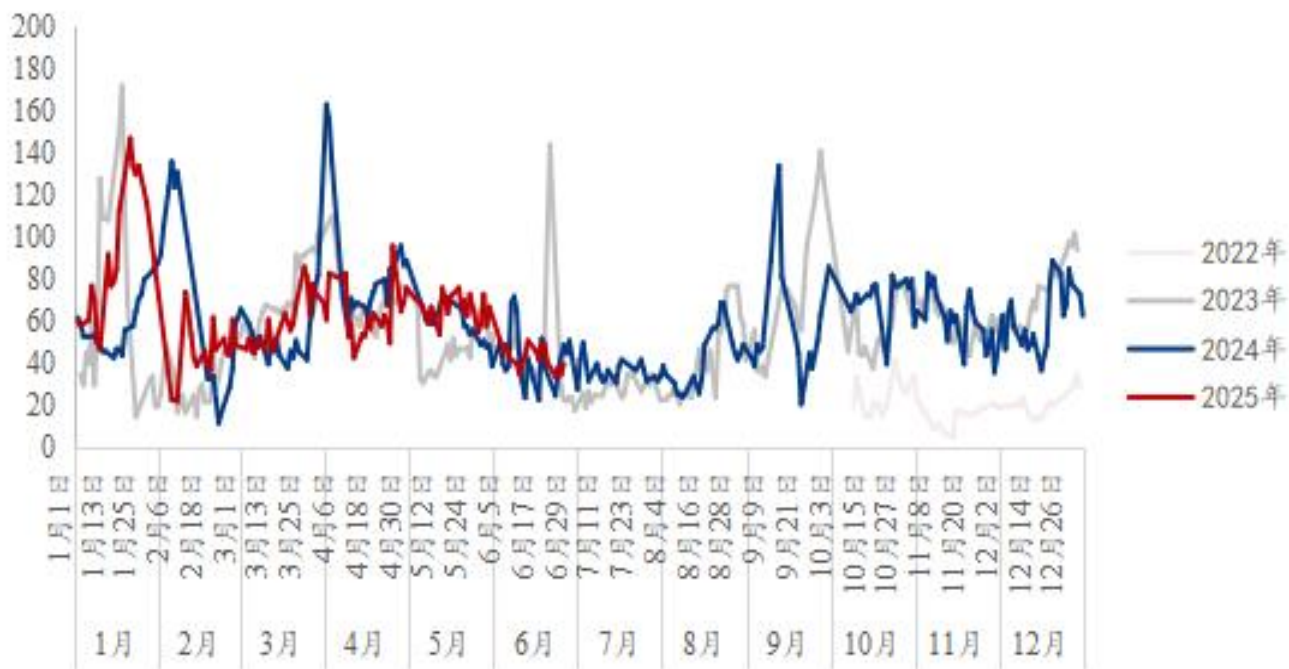
据海关数据统计显示,2025 年 5 月份鲜苹果出口量为 4.55 万吨,出口量较 4 月份环比减少 37.33%,较 2024 年 5 月份同期减少 25.10%。

截至 2025 年 5 月,鲜苹果 1-5 月出口总量为 37.37 万吨,较 2024 年同期(36.80 万吨)增加 0.57 万吨,增幅 1.55%,其中 3 月最高达 9.61 万吨,为近六年同期月份最高值。预计 2025 年鲜苹果全年出口总量或超 100 万吨。

2. 苹果批发市场交易情况

广东三大市场早间到车量（单位：辆）

广东三大市场苹果早间到车量（辆）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

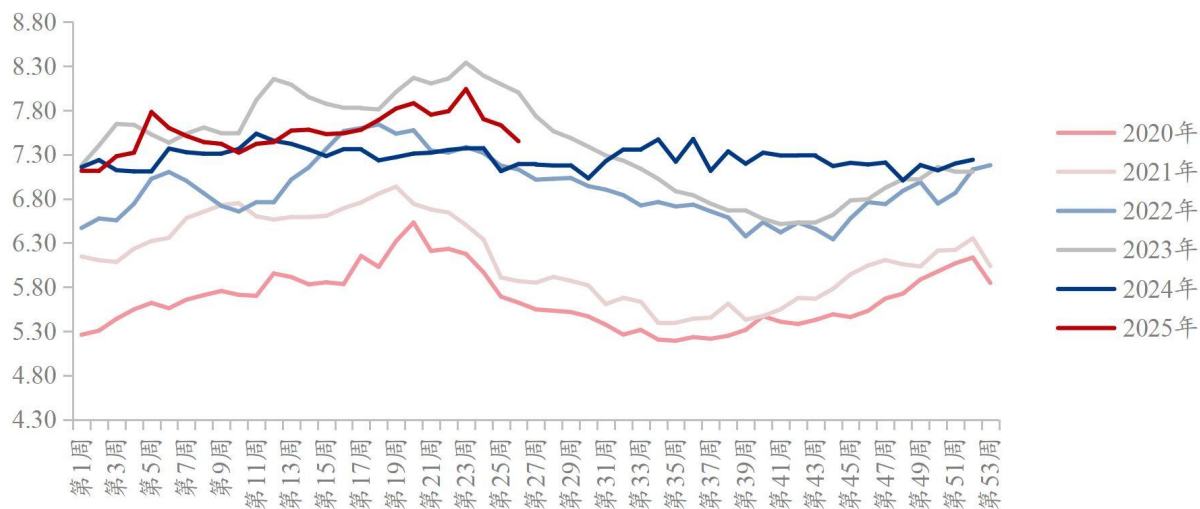
截至 2025 年 6 月 25 日，广东槎龙市场早间到车辆环比上周明显减少，周内日均到车 18.80 车左右。市场洛川 80#晚富士筐装价格主流 4.5-5.5 元/斤，75#起步筐装价格 4.3-5 元/斤，箱装 5.5-6.5 元/斤，实际成交以质论价；目前随着气温升高，消暑类水果价格较低销售增多，部分现货商转做应季水果，冲击苹果市场走货，市场到车量仍处较低位置，终端消化略有放缓，二三级批发商维持按需拿货。

上半年广东三大批发市场早间苹果到车量季节性特征较为明显，其中春节前、4 月份以及端午节前，市场到车较多，波动较为明显。从市场销售情况来看，3、4 月份为传统旺季，市场到车日内消化能力较强，中转库无明显积压；5、6 月份苹果市场逐步转入传统需求淡季，叠加时令水果大量上市（西瓜价格优势逐步显现），对苹果冲击较为明显，到车量亦出现回落。

3. 相关水果批发价格

六种重点水果周度批发价格季节性走势图

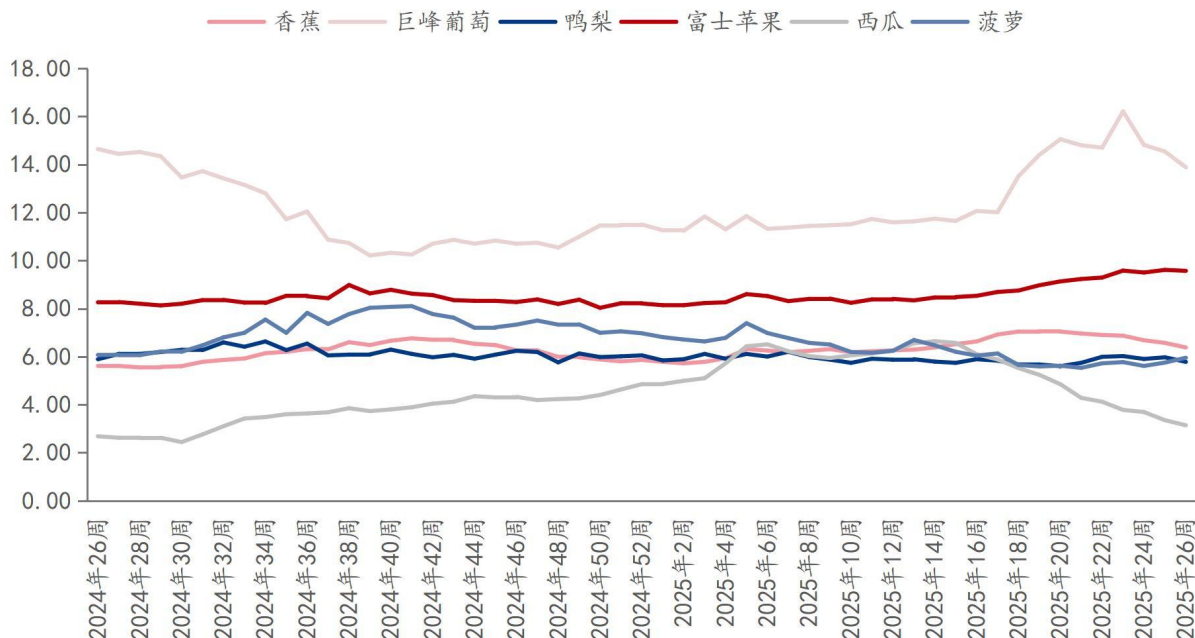
六种重点水果周度批发价格季节性走势（元/公斤）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

六种重点水果周度批发价格走势

六种重点水果周度批发价格（元/公斤）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

2025 年上半年六种重点水果批发均价处于近 6 年中高位，低于 2023 年。截至 2025 年第 26 周，农业农村部监测的六种重点水果批发均价为 7.45 元/公斤，较 2024 年同期上涨 0.33 元/公斤，涨幅 4.63%。具体来看，香蕉、富士苹果较去年同期涨幅较大。

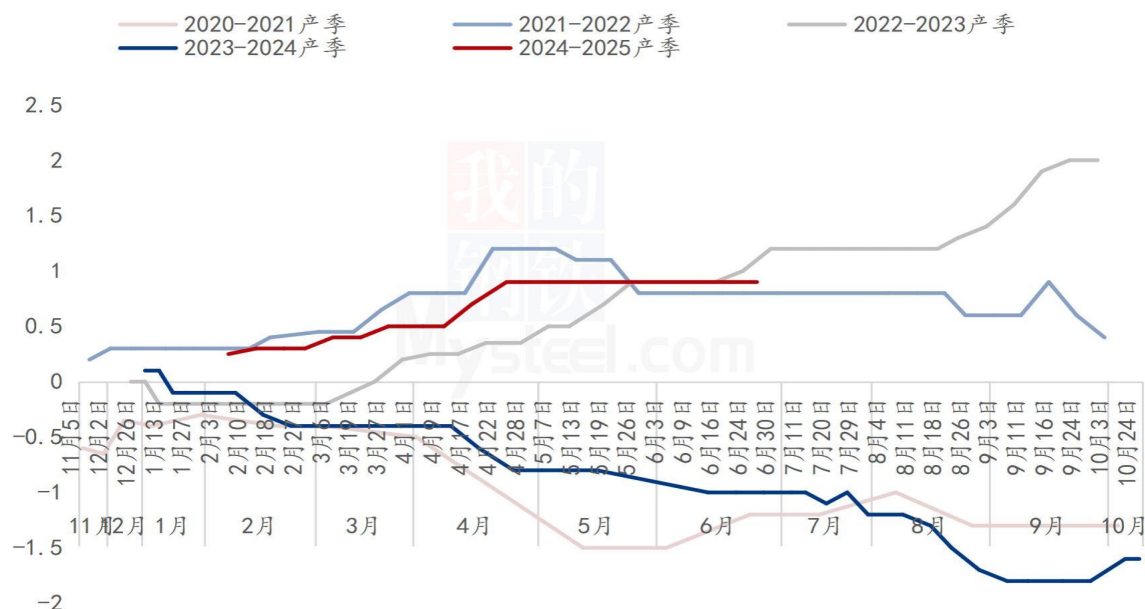
截止 2025 年第 26 周，农业农村部监测的六种水果批发均价为 7.45 元/公斤，环比第 25 周下跌 0.18 元/公斤。六大种类水果本周多数出现下跌，其中，菠萝批发均价环比第 25 周上涨 0.20 元/公斤；富士苹果、鸭梨、巨峰葡萄、香蕉、西瓜批发均价环比第 25 周下跌 0.04 元/公斤、0.19 元/公斤、0.66 元/公斤、0.19 元/公斤、0.21 元/公斤。富士苹果批发均价环比上周下跌。

近几年，全国水果种植面积逐年增加，其中，柑橘增幅最快，自 2018 年赶超苹果成为中国产量最高的水果，目前占全国水果产量的 19% 左右。水果品种日趋丰富，消费者选择增加，将进一步替代苹果的消费。

4. 苹果储存利润分析

栖霞 80#一二级储存商利润走势（单位：元/斤）

栖霞80#一二级储存商利润走势（元/斤）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

截至 2025 年山东栖霞产区 80#一二级储存商利润为 0.9 元/斤，较上周持平，较 2024 年同期涨 1.9 元/斤，涨幅 190.00%。

（三）新季苹果情况：

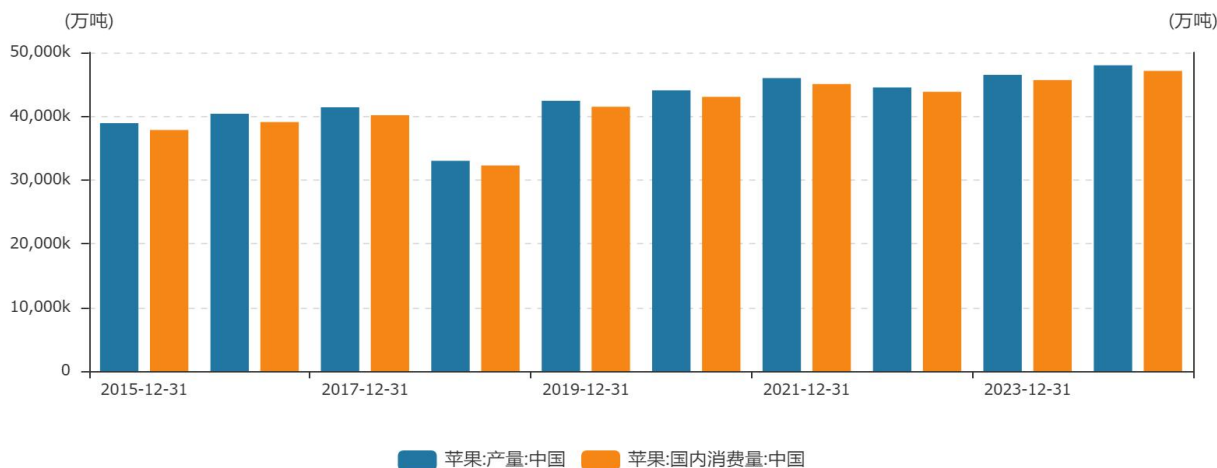
2025 产季主产区果树生长阶段天气高温、大风、干旱等极端天气表现频繁，西部地区影响尤其严重，苹果产量基本持平于去年，质量问题暂时难以判断。2025 年天气情况或对质量产生一定影响，新产季优果率较去年或会下降，因质量差异导致的价格分化或有所增强。从部分早熟品种开秤情况来看，新季藤木、晨阳果个偏大，部分价格较去年有所上行。由于市场可交易货源偏少，早熟品种价格暂偏稳运行为主。

苹果新季因热干风以及倒春寒极端天气的影响，苹果主产区特别是陕西一带坐果成问题，引发市场对于新季苹果产量担忧。目前套袋基本结束，天气确实对产量有影响，但影响的幅度不等，西部地区套袋表现不一，预计总体有减产但幅度不及预期。山东地区部分地区坐果减少，质量表现不好，但套袋情况好于预期。主要原因在于，虽然坐果可能差，但是通过套袋时的梳果环节，可以少梳果减少坐果减少的影响。产量而言，整体预期今年同比去年产量略减，供应量方面无重大影响。

三、中国苹果年度供需平衡分析

（一）中国苹果年度供需情况

中国苹果年度供需情况表



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

我国是世界上最大的苹果生产国和消费国，消费量占世界的一半以上。我国苹果人均年消费量 2008 年就已经超过欧盟跃居世界第一位，目前达到 30 公斤，超过欧盟、美国、俄罗斯等发达国家，更是远超全球年人均消费水平。

截至 2024 年，中国苹果年度产量为 4800 万吨，同比增加 150 万吨，表观消费量 4710.5 万吨，同比增加 142.83 万吨。

（二）中国苹果年度供需缺口

中国苹果年度供需缺口情况



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截至 2024 年，中国苹果年度供需缺口为 89.5 万吨，同比扩大 7.17 万吨。

四、苹果现货市场情况

（一）产区方面

截至 2025 年 6 月 30 日，产区苹果交易整体稳定，西部客商货继续自提出库，价格稳定。山东产区受货源质量影响，呈现分化趋势，差货价格显弱，好货价格稳定，尤其 5 元/斤以上高端货源稍显紧俏。

苹果市场行情维持稳淡运行，库内货源交易不快，部分急售现货商略有让价情绪。西部产区货源剩余不多，存货商自行发市场为主，交易不多，早熟果藤木、光果晨阳等陆续上市，上市后价格稳定；山东产区仍以发市场为主，部分货源价格因质量有小幅松动。销区市场走货一般，消暑类水果存在冲击。陕西洛川产区目前库内 70#起步统货 4.2-4.5 元/斤，70#起步半商品 4.5-5.0 元/斤，以质论价。山东栖霞产区果农三级 2.5-3 元/斤，果农 80#以上统货 3-3.5 元/斤，80#一二级条纹 4.0-4.5 元/斤，80#一二级片红 3.8-4.0 元/斤。

（二）销区方面

销区市场走货一般，消暑类水果存在冲击。近期市场到车量有所减少伴随天气转热，瓜果类时令水果冲击明显，市场苹果走货一般，二三级批发商维持按需拿货，中转库积压不多。

五、下半年苹果行情展望

目前期货盘面交易逻辑将由旧季苹果需求转向新季苹果产量及收购情况。由于产地剩余库存量处于历史同期最低位置，产地主流成交价格或维持稳定。7月份后气温升高，苹果进入传统销售淡季，叠加早熟苹果上市，对苹果去库形成一定压力，但目前库存低位，持货商抗价情绪浓厚。旧季苹果接近清库尾声，短期或带动盘面走弱。新季苹果进入关键的果实膨大期，根据初步套袋调研结果，产量或呈现“西增东减”格局，需要等待后期苹果摘袋结果验证。预计下半年库存富士好货价格或持稳定态势为主，因质量下滑或剩余库存量有限出现的上下浮动空间不大。具体需持续关注早熟品种开秤价格、库存果去库速度及库内货源质量情况做出指引。关注新季产量表现，若减产幅度超出市场预期，盘面或呈现先抑后扬格局，

后续重点关注：早熟果上市情况、库内货源去库进度、销区市场走货情况、库内货源质量情况、替代品价格变化情况、下游需求变化情况和主产地天气变化情况。

六、投资策略

苹果价格短线或在 7600 元/吨附近维持区间震荡走势，中长期或先抑后扬，维持区间震荡。预计苹果 2510 合约的运行区间在 7000-8000 元/吨之间。

操作上，建议关注逢低做多机会。

- 风险提示：**
1. 下游消费情况；
 2. 新季苹果产量及开秤价格；
 3. 苹果主产区极端天气变化。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国(上海)自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。