库存新高需求疲软　盘面或将低位震荡

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：2026 年 11 月 23 日星期一

摘要：

【行情复盘】

上周苹果期货主力合约 AP2701 走势震荡下行，周四放量大跌，当周总体大幅下跌。截至 2026 年 11 月 20 日下午收盘，苹果主力合约报收 5666 元/吨，当周下跌 579 元/吨，跌幅 9.26%。

【后市展望】

上周苹果期货主力合走势震荡下行，当周总体大幅下跌。

展望后市，全国冷库将正式进入去库存阶段，上周入库数据显示全国冷库库存创历史新高，同比增幅接近三成，入库终值锁定在千万吨附近，预计本周库存环比转为下降，但去库节奏与价格表现仍是关键。现货方面，西部出库已启动但速度偏慢、客商主导，果农货若在年前压力下集中顺价出货，陕西、山东统货价格存在进一步下探可能；客商优质货源因供给偏紧仍有望保持坚挺，分级分化格局延续。需求端来看，冷库开库已逾半月仍处于有价无市状态，客商以调运自存货源为主、主动询价稀少，果农货成交十分零星。批发市场整体走货一般，柑橘等替代水果大量上市，持续挤占苹果消费份额，元旦备货尚未启动，短期消费端难以形成有效支撑。盘面来看，上周暴跌之后期现价差已大幅收敛，继续单边深跌的空间收窄，但反弹亦缺乏现货驱动。

综合来看，在库存偏高需求偏弱的情况下，预计短期苹果现货市场或将延续稳中偏弱运行，盘面大概率维持低位震荡。

【操作策略】

本周观点：苹果期货主力合约短期内或将维持低位震荡。

操作策略：单边：考虑逢反弹布局空单，不宜过早抄底；

套利：考虑 01-05 正套逢高止盈；

期权：考虑择机买入远月看跌期权。

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。

*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。

一、行情复盘

（一）期货价格

苹果期货主力合约日 K 线走势图



数据来源：文华财经、华龙期货投资咨询部

上周苹果期货主力合约 AP2701 走势持续震荡下行，周四放量大跌，当周总体大幅下跌。

截至 2026 年 11 月 20 日上周五下午收盘，苹果主力合约报收 5666 元/吨，当周下跌 579 元/吨，跌幅 9.26%。

*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。

（二）现货价格

山东栖霞 80#一二级市场价格



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

山东:上周山东产区本周仍处于入库尾声阶段。栖霞产区地面交易基本收尾，西半县仍在零星入库，果农货入库已基本结束，蛇窝泊等区域客商货零星入库；出库情况方面，上周外贸企业及发市场客户仍在调地面货源，冷库出库极为零星。

价格方面来看，周内价格表现继续企稳，下方果脯、三四级等对统货形成支撑。纸袋晚富士 80#起步一二级 2.30-2.50 元/斤，统货 1.50-2.00 元/斤，整体价格不高、消化偏慢。沂源产区冷库询价问货不多，果农卖货积极性尚可但走货零星，库存纸袋晚富士 75#起步 1.3-2.0 元/斤。

*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。

陕西洛川 70#以上半商品市场价格



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

西部：上周西部产区率先启动冷库出库，但整体速度不快，且以客商发自存货源为主。陕西产区入库已基本结束，库容比 85.89%、较上周微降 0.18 个百分点，区域上，陕北以客商发自存货源为主，有订单的客商少量调货；南部则以调果农货为主，但整体交易速度明显慢于去年同期。

价格方面，陕北地窖货源价格偏低且仍在有序下滑，冷库中果农货成交有限，洛川纸袋富士 70#以上库存果农好统货成交价 2.80-3.00 元/斤；渭南产区冷库交易不多，果农卖货积极性较高但客商采购意愿不足，库存一般统货 2.00 元/斤附近。甘肃产区地面货源基本结束，周内开始出库，库容比 96.96%、较上周降 0.39 个百分点，但客商数量不多、出库整体不快，静宁库存半商品 75#起步维持 4.10-4.20 元/斤的高位，仍是全国价格高地。总体看，西部出库呈现启动早、速度慢、客商主导的特征，果农货尚未形成规模化成交。

*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。

二、产区情况

产区方面：2026 年 11 月 21 日，西部产区冷库中包装发货现象不多，基本以客商发自存货源，果农货交易不多，行情冷淡。山东产区冷库中暂无交易，零星地面货源交易仍在继续。

山东产区：栖霞产区晚富士地面交易进入最后收尾阶段，余货不多。冷库中暂无实质成交，报价还需等待。纸袋晚富士 80#起步一二级价格 2.30-2.50 元/斤，统货价格在 1.80-2.00 元/斤。 沂源产区冷库中客商不多，交易零星，整体有价无市。库存纸袋晚富士 75#起步价格 2.00-2.50 元/斤。

陕西产区：洛川产区冷库中包装发货有限，库存果农货少有交易，部分市场客商挑拣地窖果交易。当前纸袋富士 70#以上库存果农好统货成交价格 2.80-3.00 元/斤，地窖统货 70#起步价格 1.50-1.80 元/斤。渭南产区冷库富士行情冷淡，采购商少量挑拣拿货，走货缓慢，零星成交以质论价。当前库存晚富士一般统货价格 1.50-2.00 元/斤。

山西产区：运城临猗产区纸加膜苹果质量偏差，价格混乱，客商挑拣拿货，买卖议价成交。目前膜袋富士 75#以上价格在 0.90-1.00 元/斤，纸加膜富士 75#以上 1.20-1.30 元/斤。

甘肃产区：静宁产区冷库中客商不多，整体行情冷淡，实际交易量不多。当前库存纸袋晚富士半商品 75#起步价格 4.10-4.20 元/斤。一般统货价格 75#以上 3.50-3.80 元/斤。

*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。

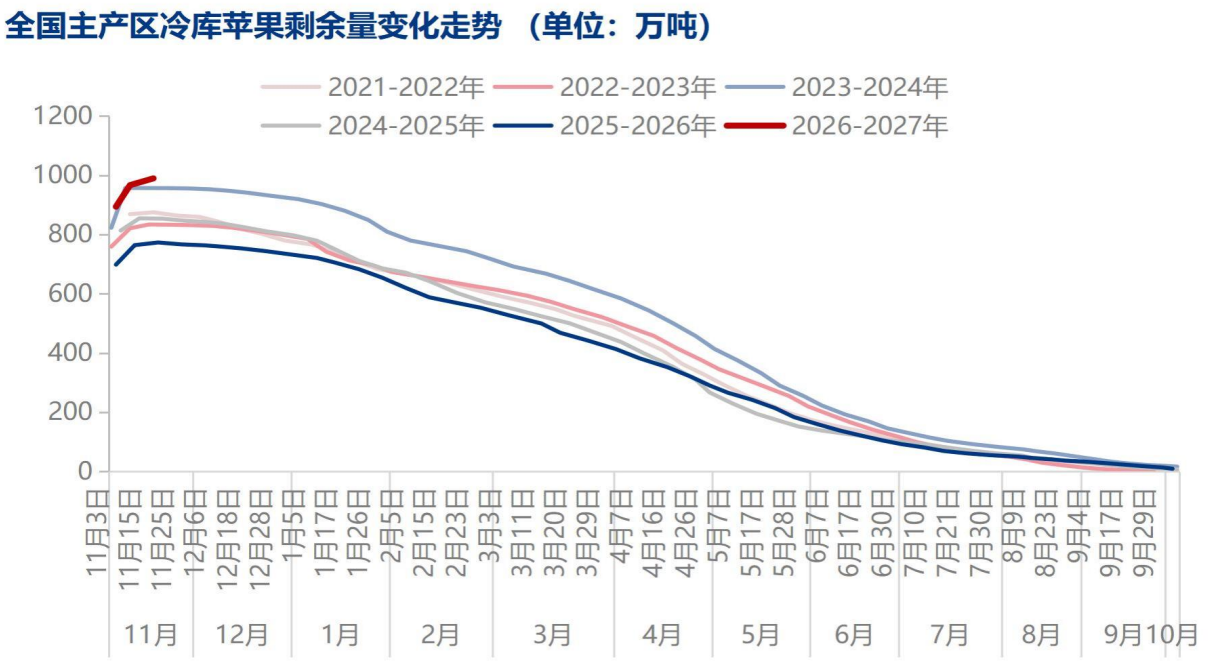
三、库存情况

主产区冷库存储情况汇总表

时间	山东	陕西	甘肃	山西	辽宁	河南	全国库存
2026/11/4	40.86%	85.59%	97.00%	41.00%	66.25%	51.00%	894.07
2026/11/11	51.70%	86.07%	97.35%	49.36%	68.19%	56.24%	966.80
2026/11/18	56.74%	85.89%	96.96%	49.91%	68.19%	56.24%	989.63

数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

全国主产区冷库剩余量变化走势图



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年 11 月 18 日，全国主产区苹果冷库库存量为 989.63 万吨，较上周增加 22.83 万吨。高于去年同期（2025 年 11 月 19 日 773.16 万吨）216.47 万吨，涨幅 28%。上周山东、山西产区仍有部分货源入库，陕西、甘肃产区陆续有出库的情况，预计本周开始库存转为减量。

山东产区：山东产区库容比为 56.74%，较上周增加 5.04%。山东产区地面交易进入收尾阶段，除蛇窝泊、毕郭、寺口市场仍在少量交易扫尾，其余产区基本结束。周内入库工作继续进行，主要集中于栖霞西半县苏家店、西城、观

*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。

里等乡镇，果农货入库基本结束，蛇窝泊等客商货源为主的乡镇仍有零星入库，另外部分维纳斯、奶油富士等扫尾入库。本周外贸企业及发市场客户仍在市场调地面货源，果库出库极为零星，预计下周仍以地面货源扫尾交易为主。

陕西产区：陕西产区库容比为 85.89%，较上周减少 0.18%。本周陕西产区入库工作基本结束，个别冷库有外来货源入库，周内产区陆续开始转出库。陕北产区地面货源仍有剩余，分布较为分散，果农低价出售，清货不快。出库情况来看，陕北多以客商发自存货源为主，有订单客商少量调货，陕西南部产区调果农货为主，整体交易慢于去年同期，多以客商发往周边省市市场为主，少量客商发自存货源。

其他产区：上周甘肃产区库容比为 96.96%，较前一周减少 0.39%。周内甘肃地面货源基本结束。周内甘肃开始出库，当地库内客商数量不多，主要是寻果农货发市场及补充收购计划为主，出库整体不快。上周山西产区库容比为 49.36%，山西运城纸夹膜产区仍有地面货在售，周内果农货源入库扫尾。上周辽宁、河南产区周内零星扫尾入库及少量按需出库。

四、销区情况

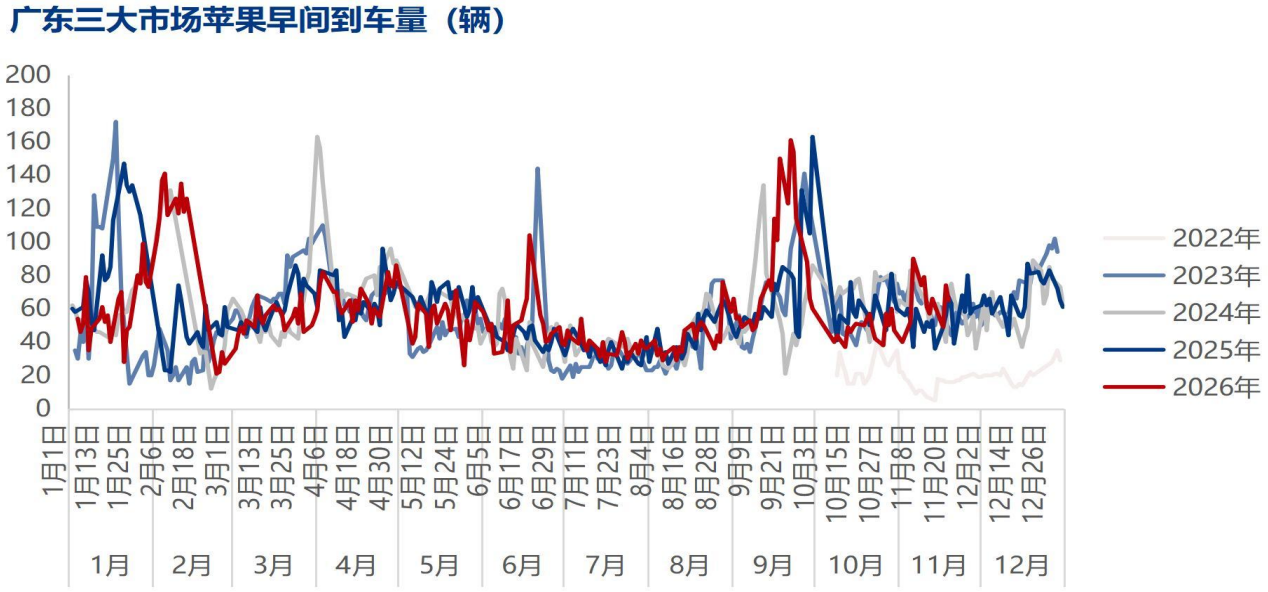
上周广东搓龙批发市场苹果到车量较前一周小幅下降，周内日均到车 25.20 车左右。市场山东 80#晚富士筐装价格主流 2.5-4.5 元/斤，箱装 4.0-5.0 元/斤，实际成交以质论价。洛川晚富士筐装 70#起步 2.8-4.0 元/斤。静宁晚富士 70#起步箱装 4.0-6.0 元/。

批发市场前期到货有所积压，上周到货稍有减少，整体走货速度一般，好货价格相对坚挺，差货走货偏慢且存一定让价空间。叠加当前柑橘类水果陆续

*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。

上市，对苹果终端消费形成一定替代冲击，下游市场多维持按需补库节奏，短期内消费端难有明显放量。

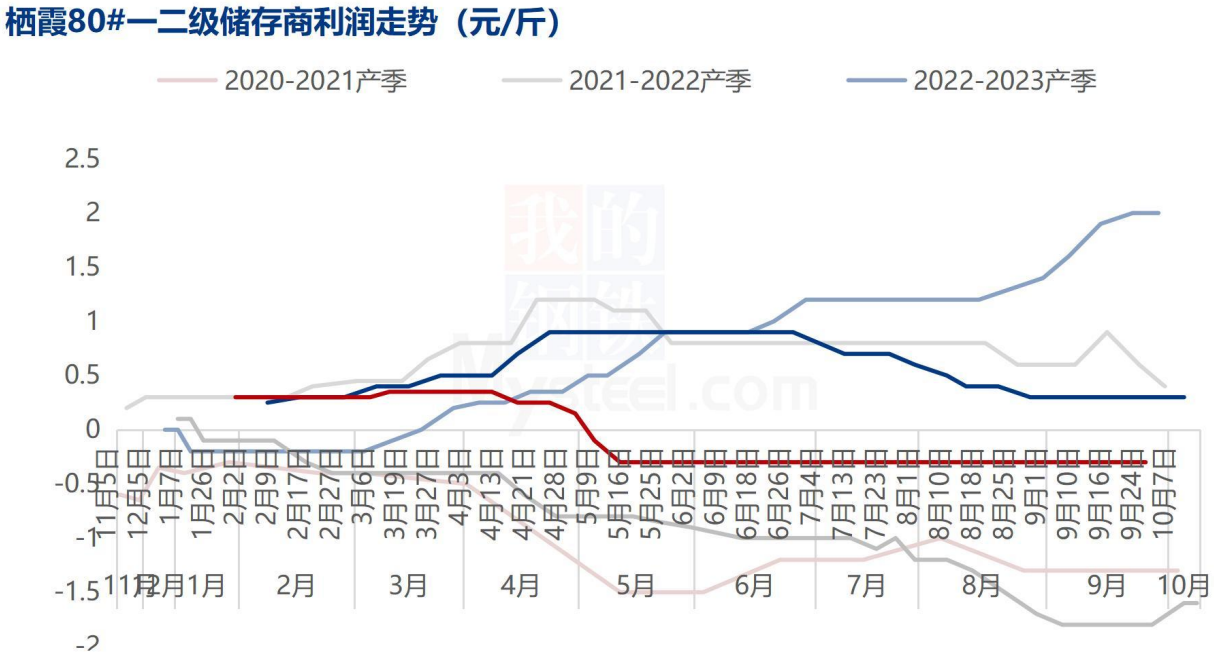
广东批发市场早间到车量汇总



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

五、苹果储存利润分析

栖霞 80#一二级存储商利润走势



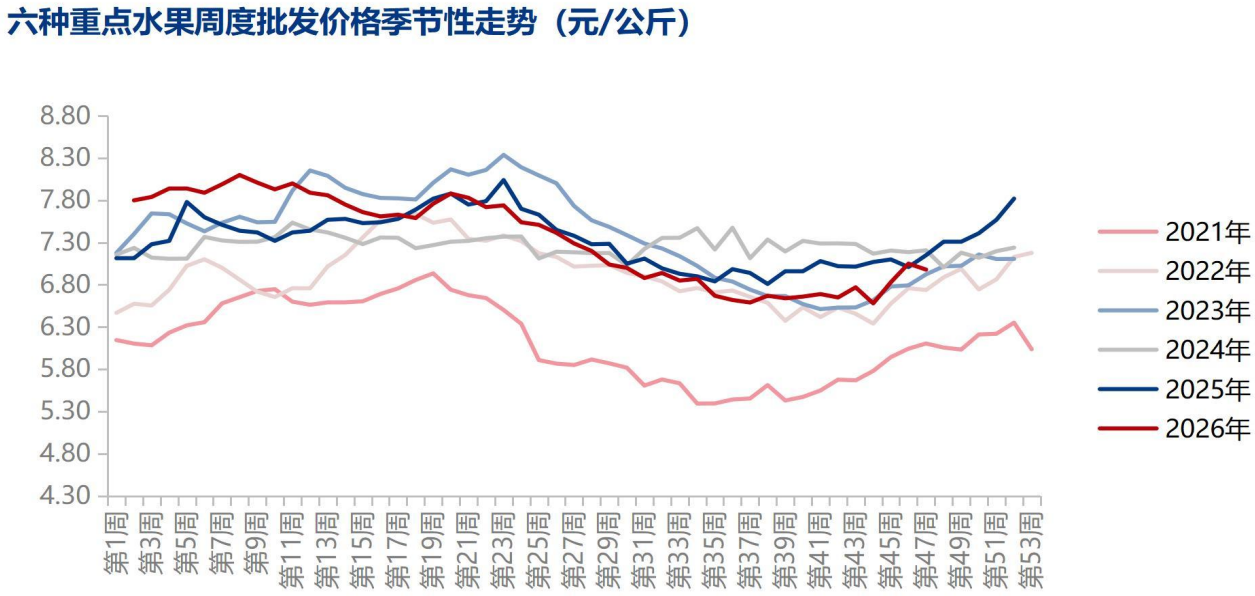
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

*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。

目前 2026-2027 产季栖霞 80#一二级尚未完成收购，暂无存储商利润。

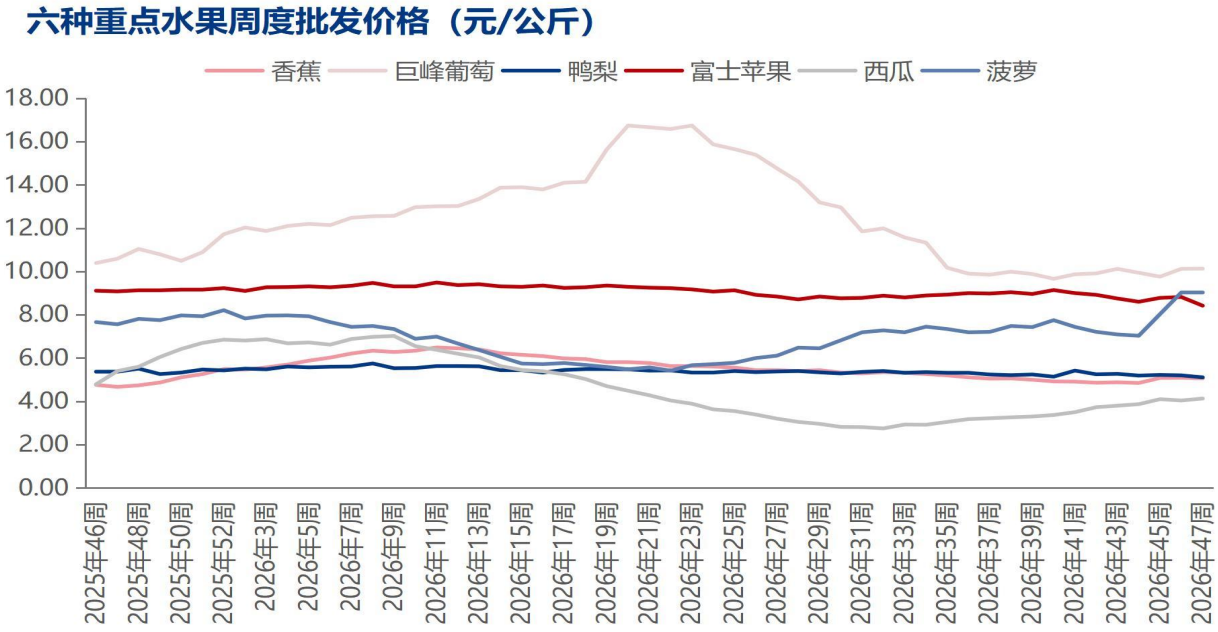
六、重点水果行情

六种重点水果周度批发价格季节性走势图



数据来源：农业农村部、华龙期货投资咨询部

六种重点水果周度批发价格走势图



数据来源：农业农村部、华龙期货投资咨询部

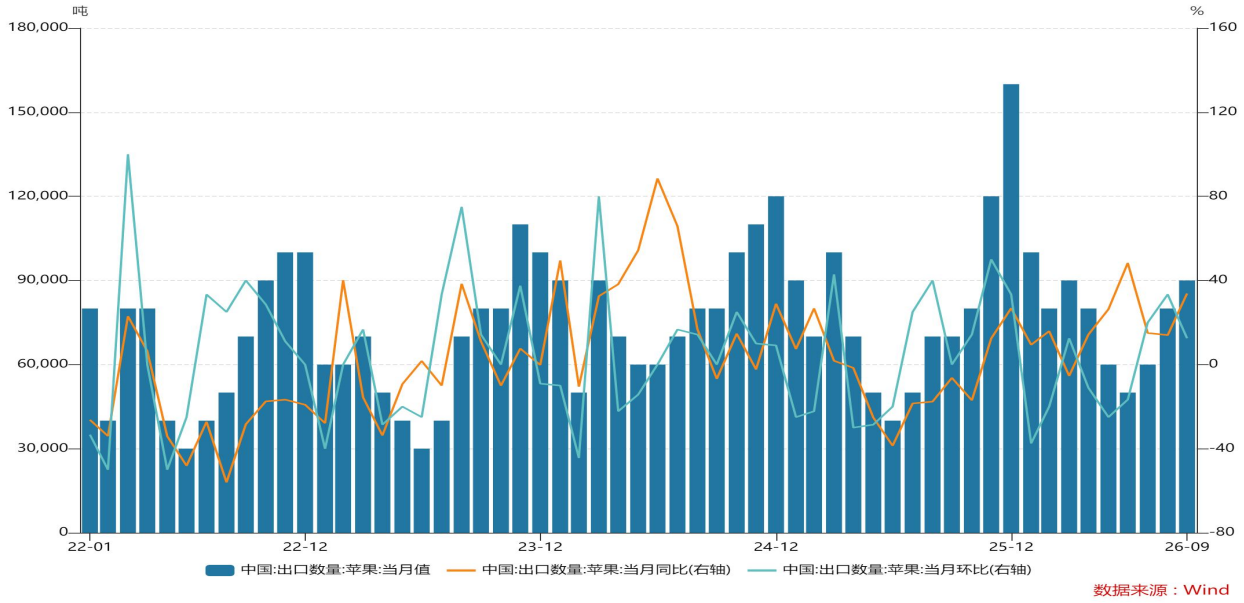
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

截至 2026 年第 47 周，农业农村部监测的六种水果批发均价为 6.89 元/公斤，环比第 46 周下跌 0.16 元/公斤。

六大种类水果本周涨跌互现，巨峰葡萄、西瓜批发均价环比第 46 周上涨 0.01 元/公斤、0.09 元/公斤。香蕉、鸭梨、苹果、菠萝批发均价环比第 46 周下跌 0.03 元/公斤、0.09 元/公斤、0.40 元/公斤、0.20 元/公斤。富士苹果批发均价环比上周下跌。

七、出口情况

鲜苹果月度出口情况



数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

据海关总署数据统计，2026 年 9 月鲜苹果出口量约为 9.48 万吨，环比上升 21.54%，同比上升 33.9%；2026 年累计鲜苹果出口量约为 69.96 万吨。

从季节性来看，四季度预计随着新季苹果的陆续上市，进口量将季节性减少、出口季节性增加。

*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。

八、2026 年苹果产量及质量情况

2026年国内苹果产量统计

地区	2026变化幅度（较2025）	2026年产量（万吨）
陕西省	26.67%	962.74
山东省	8.79%	788.29
甘肃省	40.89%	499.54
河南省	14.02%	281.51
山西省	27.04%	386.85
辽宁省	2.33%	220.63
其他	12.58%	928.98
全国	18.57%	4068.54

数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

2026-2027 年新季苹果产量创历史新高，质量整体优于上一产季。

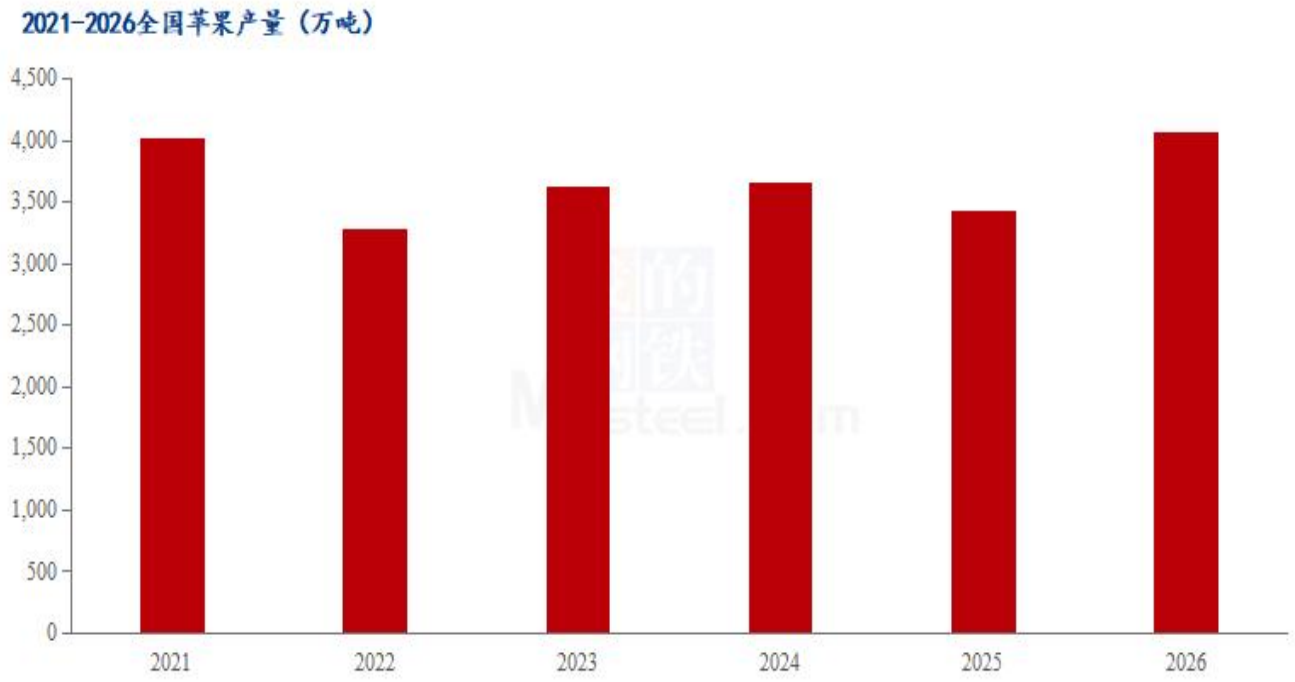
根据钢联数据，2026 年国内苹果产量统计显示，全国总产量为 4068.54 万吨，较上一产季的 3431.32 万吨增加 637.22 万吨，增幅达 18.57%，创历史新高。增产覆盖陕西、甘肃、山东、山西等主产区，其中甘肃产区因坐果率高、膨大期水分充足，增产幅度尤为明显。

分地区看，陕西省产量 962.74 万吨，增幅 26.67%；山东省 788.29 万吨，增幅 8.79%；甘肃省 499.54 万吨，增幅 40.89%；河南省 281.51 万吨，增幅 14.02%；山西省 386.85 万吨，增幅 27.04%；辽宁省 220.63 万吨，增幅 2.33%；其他地区合计 928.98 万吨，增幅 12.58%。

质量方面，西部产区整体优于上一产季：上色及红度良好、果面光滑洁净、果径偏大，优质果率较去年明显提升；但因果径膨大、糖度偏高，果实硬度整体偏低，耐储性需重点关注。

*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。

2021-2026 年国内苹果产量统计



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

十、行情展望

上周苹果期货主力合约 AP2701 走势震荡下行，当周总体大幅下跌。

走势来看，上周期价大幅下挫，周内单边下行，周四单日重挫 7.45%，此前的“利空出尽”修复行情已被证伪。上周苹果现货市场整体平稳，冷库由入库收尾正式转入零星出库阶段，但出库速度明显偏慢。价格端几乎全线持稳，西部个别冷库果农货源出库价格稍有偏弱。库存端，截至 11 月 18 日全国主产区冷库库存 989.63 万吨，同比增幅 28%，创历史同期新高。需求端，广东三大批发市场本周到车量小幅回落，下游二三级批发商拿货积极性一般，终端消费疲软，中转库存存在一定积压，实际成交以质论价。整体看，上周核心变化是现货稳住、期货崩跌，前期由资金推动形成的升水被快速修复。

*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。

展望后市，全国冷库将正式进入去库存阶段，上周入库数据显示全国冷库库存创历史新高，同比增幅接近三成，入库终值锁定在千万吨附近，预计本周库存环比转为下降，但去库节奏与价格表现仍是关键。现货方面，西部出库已启动但速度偏慢、客商主导，果农货若在年前压力下集中顺价出货，陕西、山东统货价格存在进一步下探可能；客商优质货源因供给偏紧仍有望保持坚挺，分级分化格局延续。需求端来看，冷库开库已逾半月仍处于有价无市状态，客商以调运自存货源为主、主动询价稀少，果农货成交十分零星。批发市场整体走货一般，柑橘等替代水果大量上市，持续挤占苹果消费份额，元旦备货尚未启动，短期消费端难以形成有效支撑。盘面来看，上周暴跌之后期现价差已大幅收敛，继续单边深跌的空间收窄，但反弹亦缺乏现货驱动。

综合来看，在库存偏高需求偏弱的情况下，预计短期苹果现货市场或将延续稳中偏弱运行，盘面大概率维持低位震荡。

后续关注重点：西部产区冷库出库进度、销区市场走货情况、客商收购心态、果农售货心理和替代水果供应情况。

十一、观点策略

本周观点：苹果期货主力合约短期内或将维持低位震荡运行。

操作策略：单边：考虑逢反弹布局空单，不宜过早抄底；

套利：考虑 01-05 正套逢高止盈；

期权：考虑择机买入远月看跌期权。

*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。

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作担保，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