新湖期货
XINHU FUTURES

新湖农产（苹果）周报 20261115

农产品/2026.11.15



作者：程璐

从业资格证号：F03107865

交易咨询证号：Z0023041

联系方式：chenglu@xhqh.net.cn

审核：陈燕杰

从业资格证号：F3024535

交易咨询证号：Z0012135

我司依法已获取期货交易咨询业务资格

核心观点

◆ 基于当前供需格局，苹果期货后市来看，短期震荡修复，中期易跌难涨，趋势性上涨行情缺乏基本面支撑。

◆ 短期来看，11-12月期价大概率维持低位宽幅震荡。前期盘面从6600-6800元/吨区间上方持续下跌，最大跌幅超过1000点，丰产预期、高库存预期等利空已在盘面充分计价，叠加当前入库数据存在统计口径分歧，市场存在“利空出尽”的修复需求。但反弹高度会受到现货基本面的严格限制，一方面千万级库存的压制始终存在，另一方面现货价格缺乏上涨动力，无法为盘面提供实际支撑。

◆ 中期维度，春节前后的去库进度将决定行情方向。春节备货是本产季唯一的需求集中释放窗口，若备货期间销区走货明显提速，库存去化超预期，期价可能迎来阶段性反弹；但如果备货表现平淡，库存消化速度缓慢，库存压力会持续压制价格，春节后随着果农货集中出库，现货大概率出现踩踏降价，期价存在再次探底的风险。

◆ 从产业规律来看，在丰产年份，高库存的压力往往会贯穿整个存储季，尤其是果农自储占比高的情况下，春季出库阶段的价格下行风险远大于上涨可能。26/27产季供给增量远超需求增量，供需宽松的基调不会因短期情绪反弹而改变，整体行情易跌难涨。

数据来源：新湖期货研究所

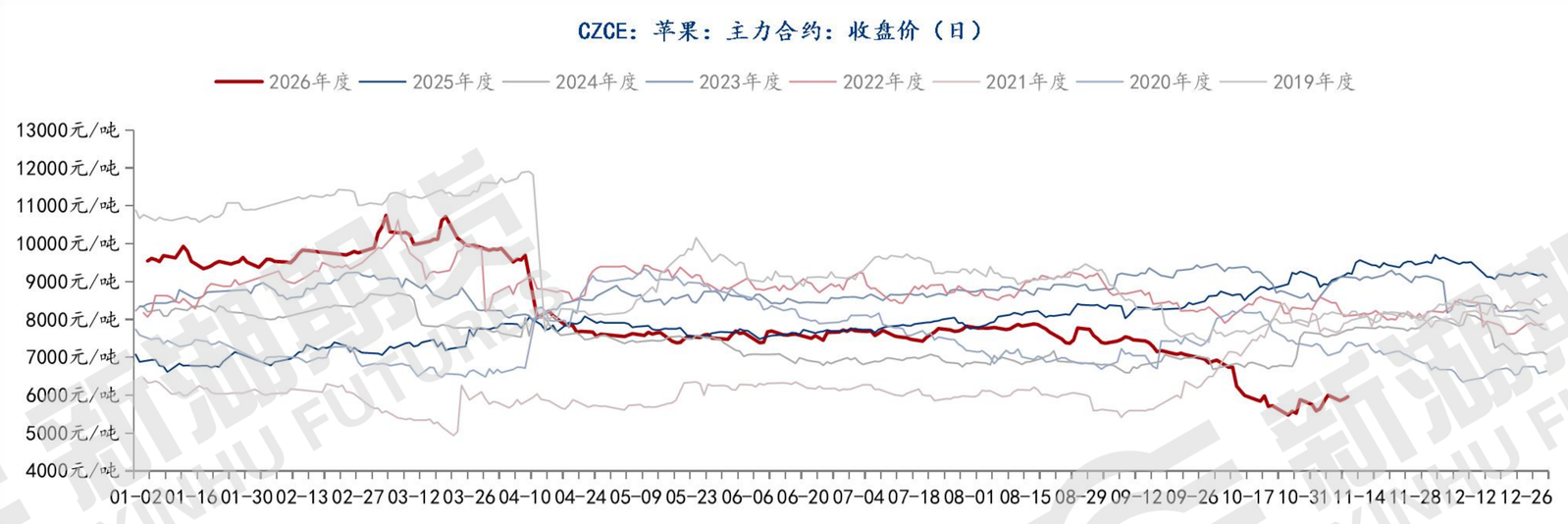
新湖期货
XINHU FUTURES

01

行情回顾

修复反弹

行情回顾：修复反弹



◆进入11月，26/27产季晚熟富士收购步入尾声，苹果期货2701合约在经历前期持续下跌后，于5300元/吨一线开启小幅反弹，市场开始交易“利空出尽”逻辑。但从最新的产量、库存、现货走货等核心数据来看，本产季供给宽松的主线并未发生根本扭转，当前反弹更多是超跌后的情绪修复，而非基本面反转，中期价格仍将承受高库存与弱需求的双重压制。

◆截至2026年11月13日，苹果期货主力合约收盘报价6244元/吨。

数据来源：钢联数据、新湖期货研究所

02

供应端

供给端三重压力：总量增产、质量改善、入库快于往年

供需宽松格局已从预期转为现实

总量大幅增产

26/27产季全国苹果总产量预计4068.54万吨，同比增幅18.57%，创历史新高。

质量整体改善

整体优果率明显优于上年，此前市场炒作的“优果率不足”逻辑并未兑现。

入库进度快于往年

入库进度快于往年，库存压力前置；果农自储货源仍在陆续入库。

数据来源：钢联数据、新湖期货研究所

各主产区近5年苹果产量变化

西部持续增产，山东保持稳定

■陕西省：稳步增长

2021-2025年产量从约1250万吨增长至1521.4万吨，年均复合增长率约5%；2025年延安、榆林等北部产区产能持续释放，全省产量创历史新高，占全国比重提升至28%以上。

■山东省：总量稳定

产量稳定在1000-1100万吨区间（2023年1039.82万吨、2024年1073.9万吨）；受老果园改造、耕地非粮化政策影响种植面积略降，但单产提升。

■甘肃省：增长最快

2023年511.87万吨、2024年538.94万吨，2025年预计突破550万吨；平凉、天水等地新建果园陆续进入盛果期，是全国苹果产能增长的核心贡献区。

数据来源：钢联数据、新湖期货研究所

各主产区近5年苹果质量变化

25/26果季优果率连续两年下降

■陕西产区

25/26季80#及以上果占比明显下降，果个偏小，果面锈斑、黑点问题增多，优果率从约65%降至55%左右；可交割率同步下降，符合期货交割标准的货源减少约20%。

■山东/甘肃产区

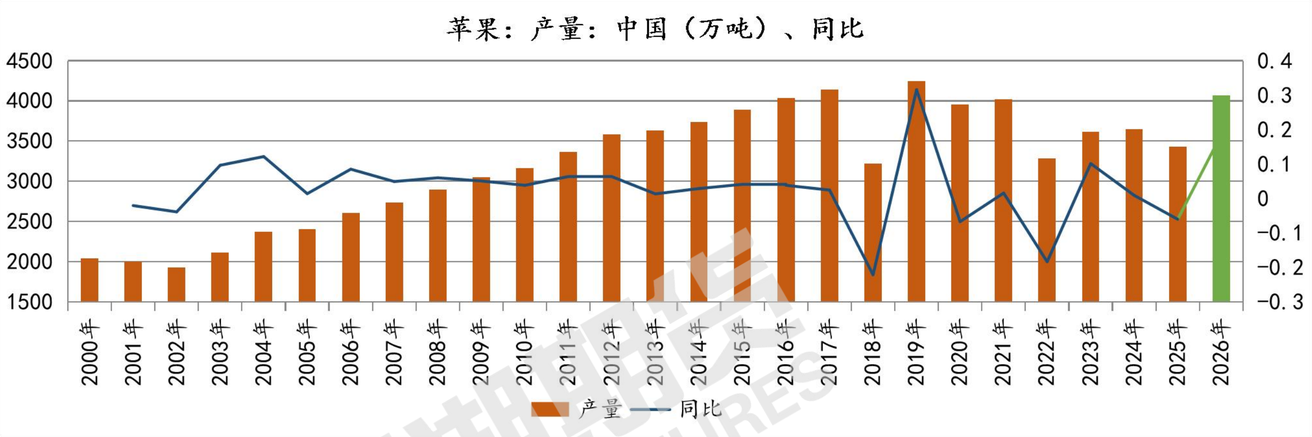
山东质量相对稳定，25/26季受后期降雨影响上色度略差、条纹果占比下降，80#一二级果占比约60%（较上年降3-5个百分点）；甘肃整体质量最优，优果率保持70%以上，是交割品主要来源地之一。

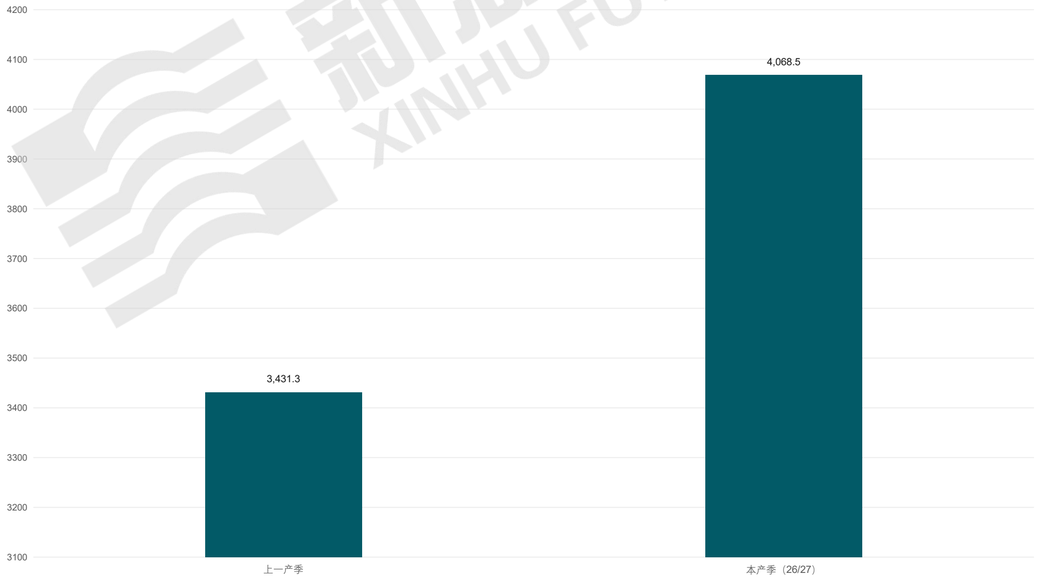
■可交割率

2024年交割规则调整后，全国平均可交割率从约30%提升至35%-40%，一定程度缓解了交割品紧张局面。

数据来源：钢联数据、新湖期货研究所

26/27果季总量增产，质量上升





西部产区（甘肃、陕西）

坐果期天气理想、膨大期水分充足，增产幅度尤为显著。

东部产区（山东、山西）

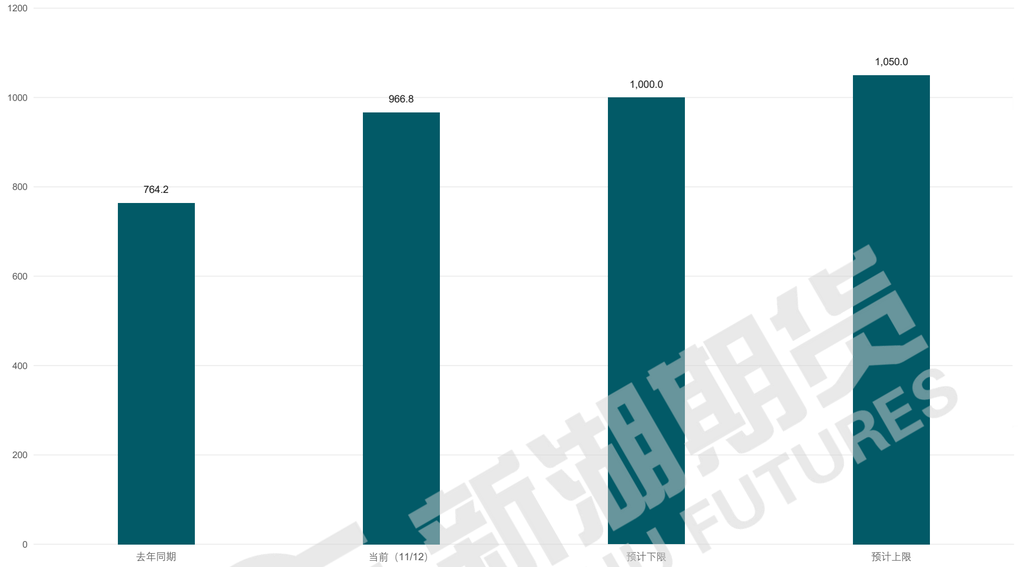
同样实现两位数增长，增产并非西部独有。

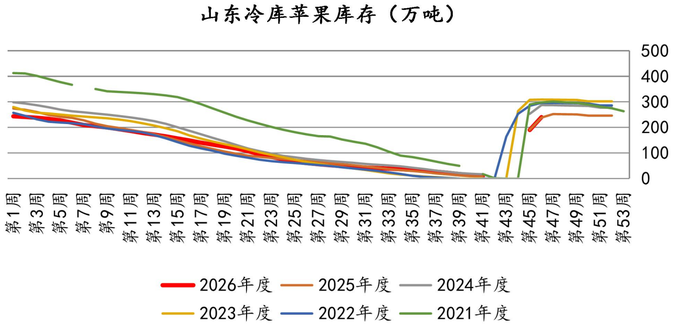
质量：整体优于上年

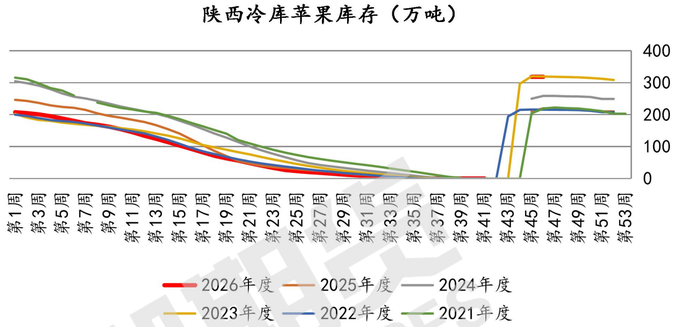
- 整体优果率明显优于上年
- 西部果实上色均匀、果面光洁、果径普遍偏大
- “优果率不足”逻辑并未兑现
- 总量充足，优质货源供给更加充裕

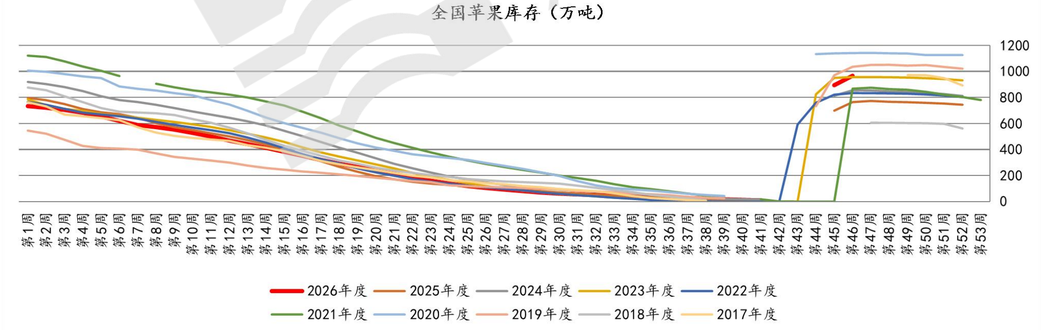
数据来源：钢联数据、新湖期货研究所

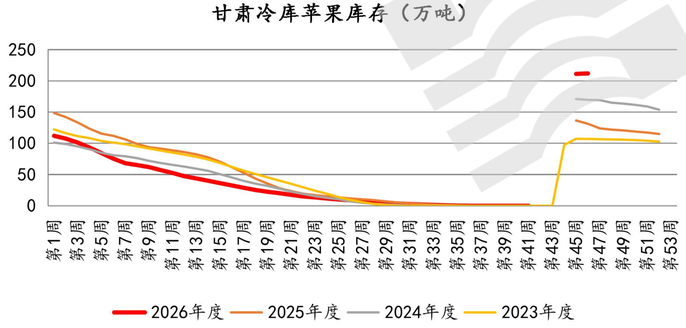
冷库库存966.8万吨、同比+26.5%，最终或达1000－1050万吨（截至11月12日）

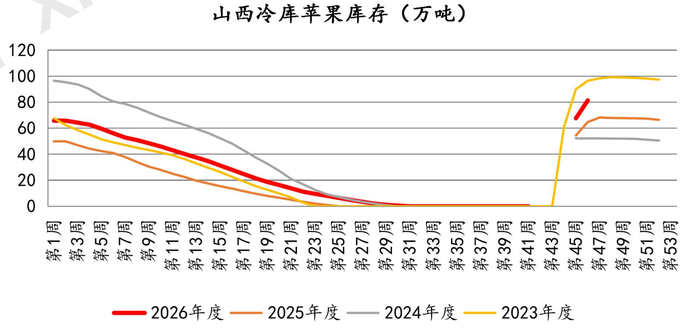












数据来源：钢联数据、新湖期货研究所

库存结构恶化：果农被动入库，是盘面最大潜在空头动能

客商收购意愿低迷

几乎没有大规模囤货建库

→

果农被动自储占比提升

入库货源结构向产区倾斜

→

分级不严、品质参差

果农货标准化程度低

→

抗跌性弱

缺乏挺价能力与议价空间

集中抛售、踩踏降价——成为盘面最大的潜在空头动能

果农货普遍存在分级不严格、品质参差不齐的特点，一旦去库不及预期，极易出现集中抛售。

数据来源：钢联数据、新湖期货研究所

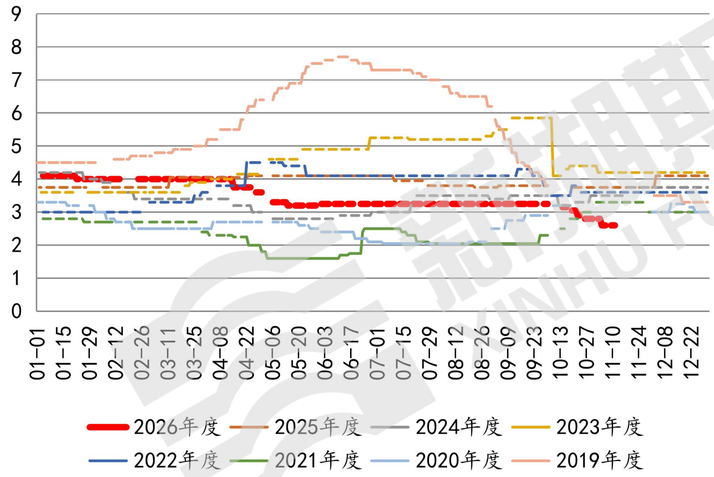
新湖期货
XINHU FUTURES

03

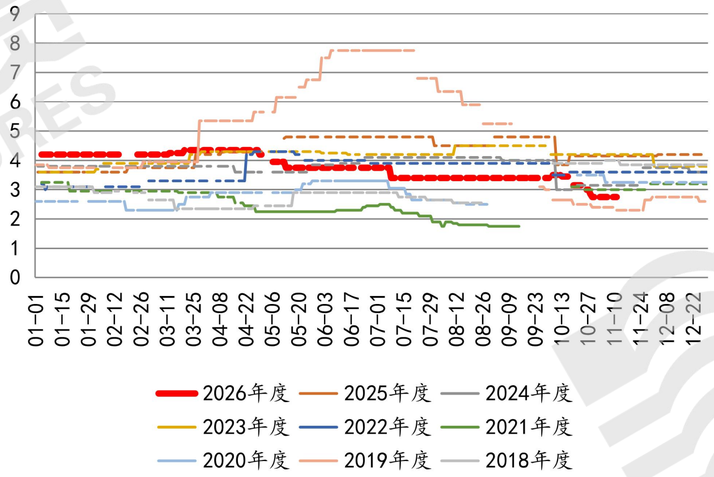
需求端

现货价格变动情况

苹果现货价（栖霞一二级80#）（元/斤）



苹果现货价（洛川半商品70#）（元/斤）



- 截至11月12日，产区现货新果报价
- 山东栖霞产区一、二级纸袋80#：2.6元/斤
- 山东蓬莱产区一、二级纸袋80#：2.8元/斤
- 陕西洛川产区半商品纸袋70#：2.75元/斤
- 山西万荣产区纸加膜75#：1.75元/斤
- 山东沂源产区纸袋70#：1.6元/斤
- 甘肃静宁产区纸袋75#：3.45元/斤

数据来源：钢联数据、新湖期货研究所

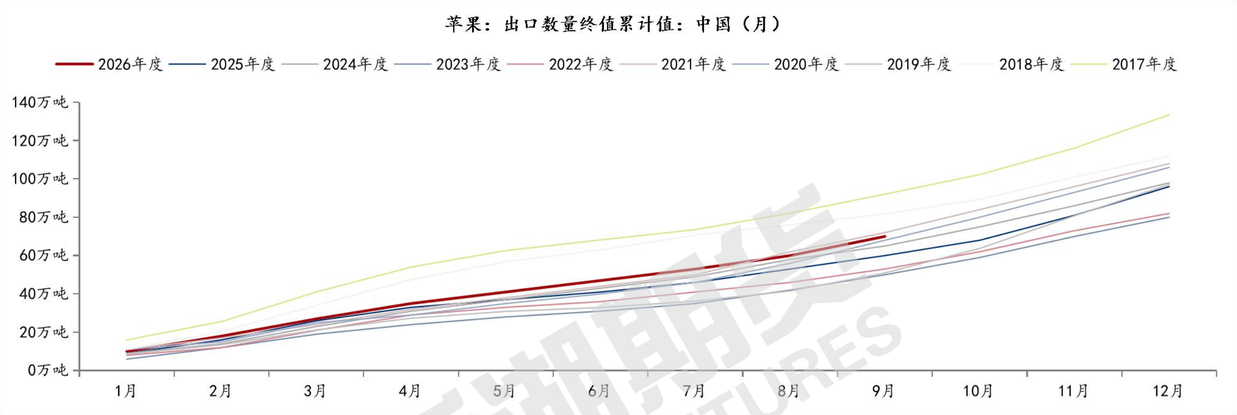
产区收购价自开秤持续下行，同比低1.0-1.5元/斤
核心销区到货量较9月降近四成，批发均价处年内低位

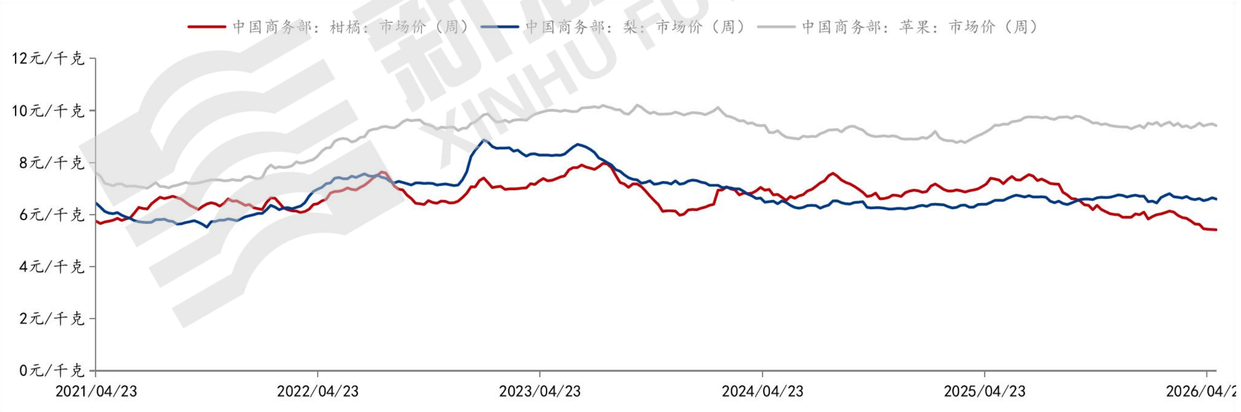
产区	规格	主流收购价（元/斤）	较开秤初期	同比上年
陕西洛川	70#以上半商品	2.7-3.0	跌0.3-0.5	跌1.0-1.5
山东栖霞	80#一二级	2.6-3.2	跌0.3-0.5	跌1.0-1.5

客商采购始终保持谨慎，以按需补货、随销随采为主，几乎没有大规模囤货建库的动作，多数贸易商选择让果农自行入库，后期再根据销区走货情况按需拿货，将库存风险向产区转移。

数据来源：钢联数据、新湖期货研究所

出口小幅增加，但国内市场被挤压



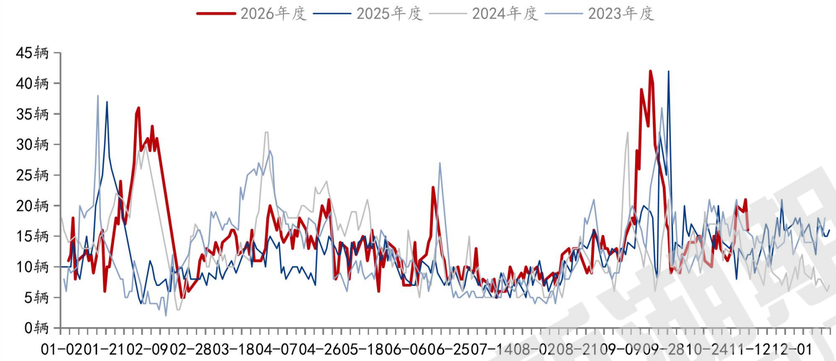


- 据海关总署数据显示，2026年9月，苹果出口量为70万吨，同比有所增加
- 其他水果替代性强，苹果需求持续偏弱

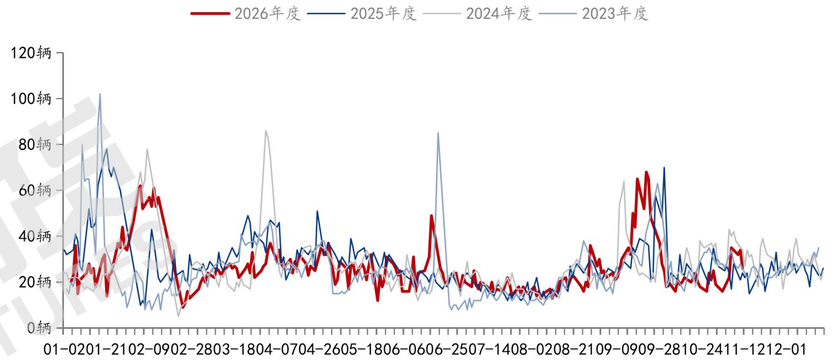
数据来源：钢联数据、新湖期货研究所

终端需求受时令水果冲击，批发市场到货量持续降低

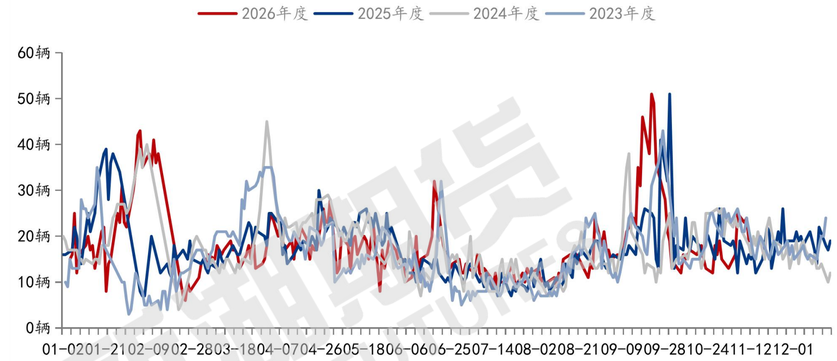
苹果：到货量：江门水果批发市场（日）



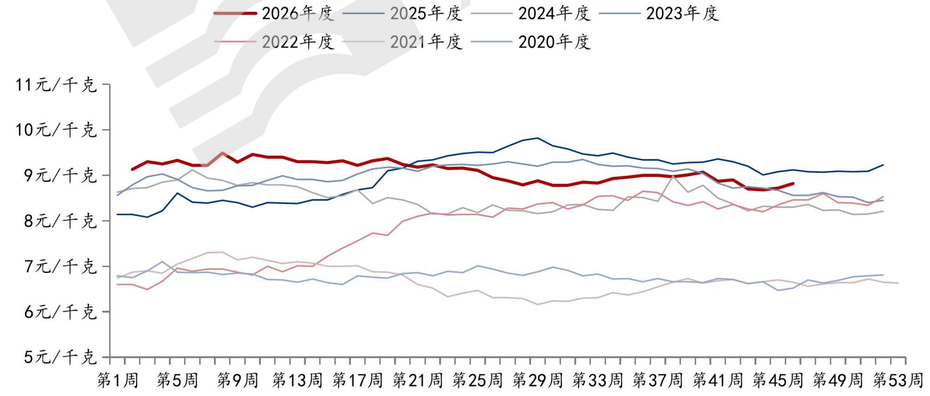
苹果：到货量：槎龙果品批发市场（日）

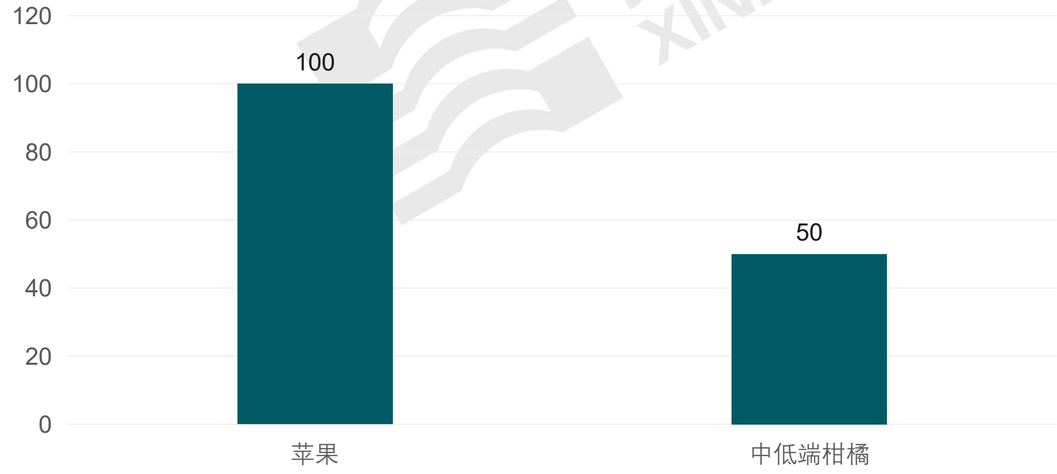


苹果：到货量：下桥水果批发市场（日）



富士苹果：批发价格：中国（周）





数据来源：钢联数据、新湖期货研究所

新湖期货
XINHU FUTURES

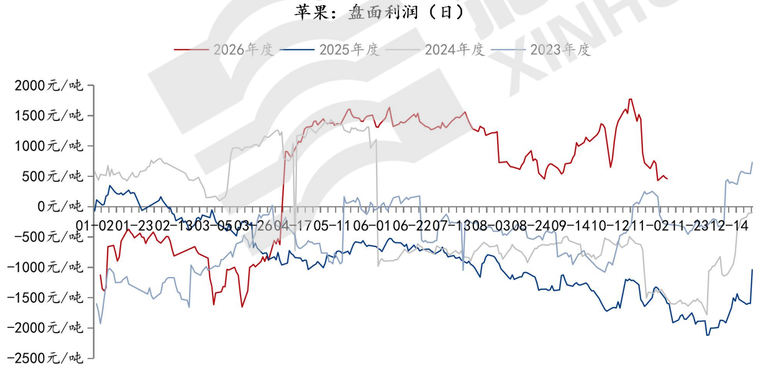
05

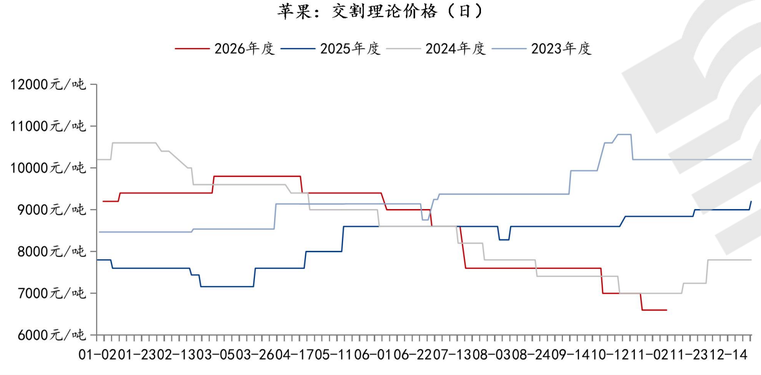
基差/盘面利润

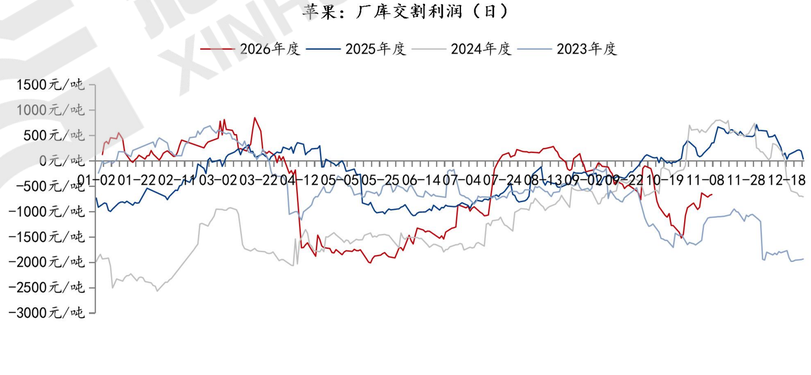
交割理论价格持续走低，新果质量预期佳，远期交割理论价格或仍有下破空间





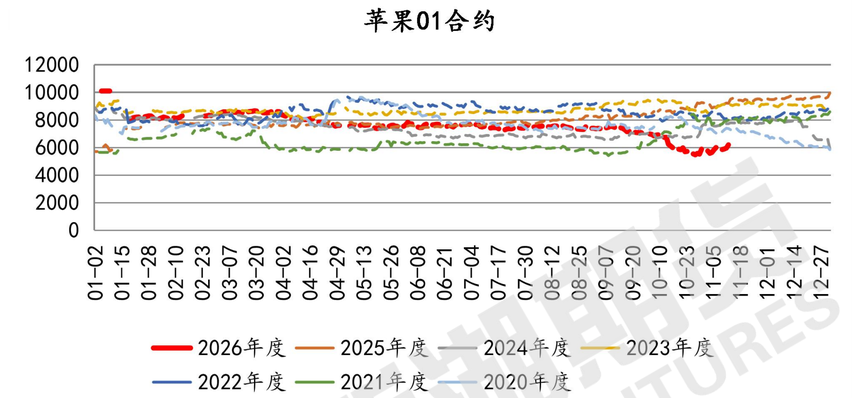


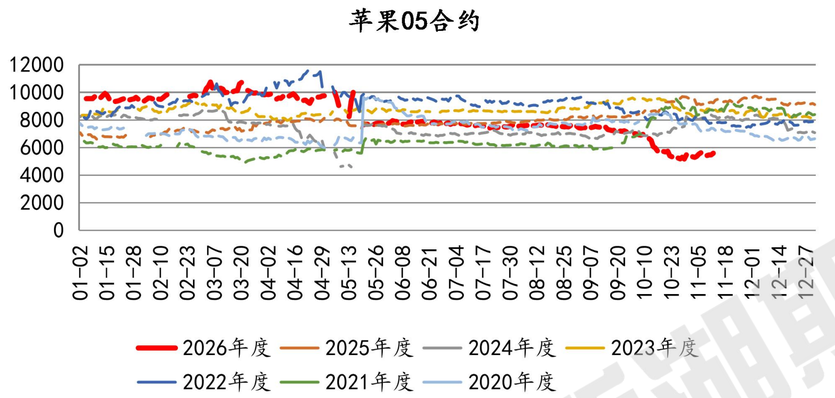


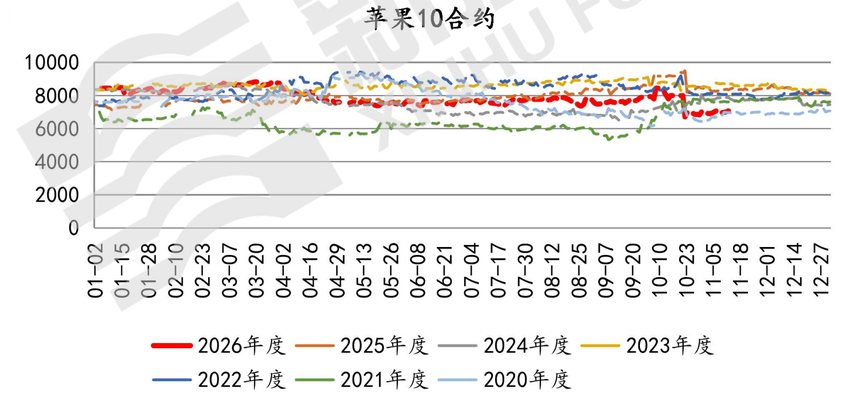


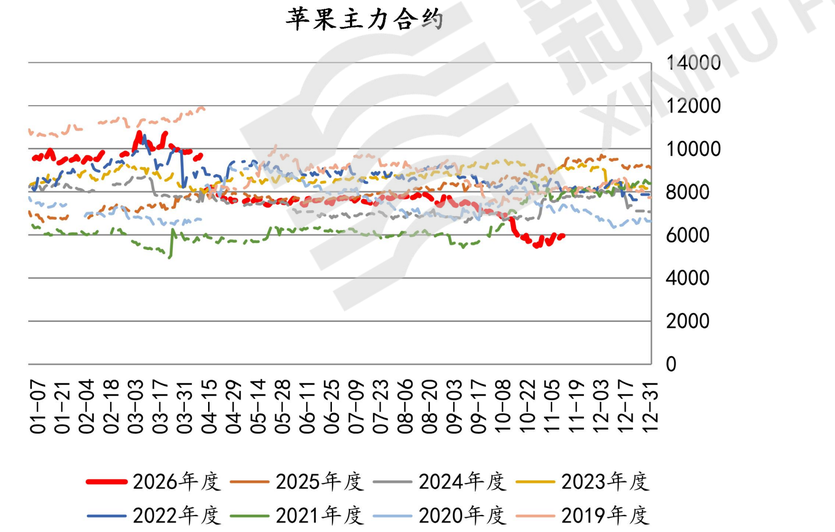
数据来源：钢联数据、新湖期货研究所

各合约走势









数据来源：钢联数据、新湖期货研究所

风险提示

利多因素丨阶段性支撑盘面

- 存储过程中出现大规模病害
- 损耗超预期
- 实际可交割优质果数量低于预期
- 宏观消费环境超预期回暖，春节备货需求大幅提升

利空因素丨供需矛盾进一步激化

- 最终入库总量可能突破1050万吨
- 替代水果丰产降价，分流加剧
- 供需矛盾激化，期价可能跌破前期低点

整体而言，26/27产季的核心矛盾仍是供给宽松。

数据来源：新湖期货研究所

核心观点

◆ 基于当前供需格局，苹果期货后市来看，短期震荡修复，中期易跌难涨，趋势性上涨行情缺乏基本面支撑。

◆ 短期来看，11-12月期价大概率维持低位宽幅震荡。前期盘面从6600-6800元/吨区间上方持续下跌，最大跌幅超过1000点，丰产预期、高库存预期等利空已在盘面充分计价，叠加当前入库数据存在统计口径分歧，市场存在“利空出尽”的修复需求。但反弹高度会受到现货基本面的严格限制，一方面千万级库存的压制始终存在，另一方面现货价格缺乏上涨动力，无法为盘面提供实际支撑。

◆ 中期维度，春节前后的去库进度将决定行情方向。春节备货是本产季唯一的需求集中释放窗口，若备货期间销区走货明显提速，库存去化超预期，期价可能迎来阶段性反弹；但如果备货表现平淡，库存消化速度缓慢，库存压力会持续压制价格，春节后随着果农货集中出库，现货大概率出现踩踏降价，期价存在再次探底的风险。

◆ 从产业规律来看，在丰产年份，高库存的压力往往会贯穿整个存储季，尤其是果农自储占比高的情况下，春季出库阶段的价格下行风险远大于上涨可能。26/27产季供给增量远超需求增量，供需宽松的基调不会因短期情绪反弹而改变，整体行情易跌难涨。

数据来源：新湖期货研究所

免责声明

新湖期货
XINHU FUTURES

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，期货交易咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者期货交易咨询建议。

新湖期货
XINHU FUTURES

感谢 您的观看



领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司