

南华期货苹果产业周报

——早熟质量欠佳与“双弱”博弈

王映 投资咨询证书：Z0016367

联系邮箱：wangying@nawaa.com

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

2026年8月14日

第一章 核心矛盾及策略建议

1.1 核心矛盾

本周苹果期货主力合约走势震荡上行，一度突破前高，最高达到7928元/吨。旧季库存方面，库存果维持清淡状态，西部产区剩余陕北客商货源积极清库，交易不快。山东产区整体去库降速，电商及出口调货减少，好货库内剩余不多，部分客商自留发自有渠道。整体去库节奏仍偏缓。消费端正值夏令鲜果集中上市旺季，西瓜、桃子等替代水果持续分流苹果需求，终端消费疲软，销区走货平淡。新季早熟果方面，新季苹果来看，山东产区鲁丽价格继续回落，西部早熟嘎啦整体交易不快，价格偏弱运行，合阳、乾县、礼泉等产区嘎啦出现炭疽病现象，发市场销售不快，客商收购意愿不高；陕北产区等待上色零星交易。嘎啦质量欠佳也是本周带动期价上涨的主要原因。

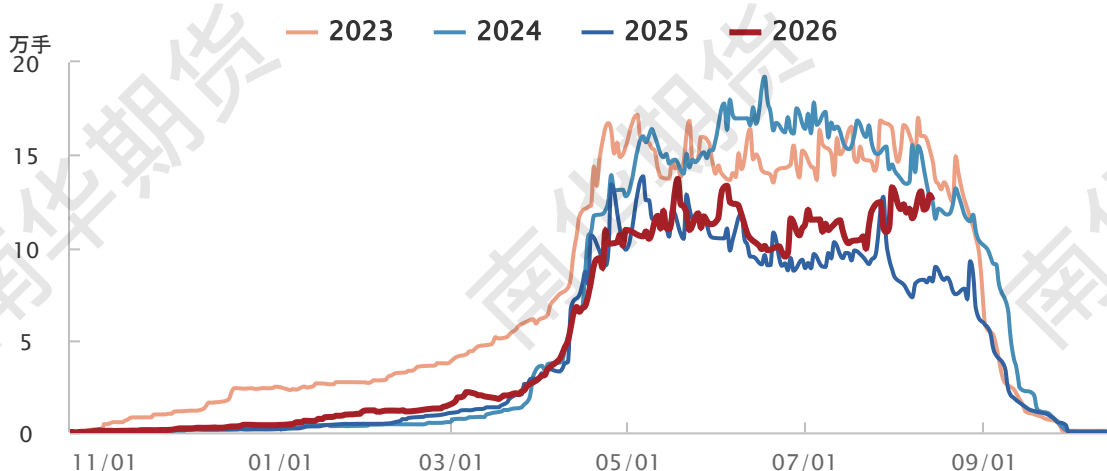
市场仍处于旧季收尾与新季早熟果上市的切换阶段，供应增加，预计延续区间震荡格局，上方空间不大。下行压力方面，随着纸袋嘎啦等早熟品种陆续脱袋并集中上市，开秤价若延续同比偏弱态势，将对盘面形成进一步压制；同时夏令鲜果供应依然充足，苹果消费替代压力不减。本周尽管明显上行，增仓并不多，市场情绪并未出现整体乐观转向，消费淡季以及弱预期背景之下，预计高位震荡后，中枢可能重回下行通道。

苹果批发价和嘉兴国产水果价格指数对比

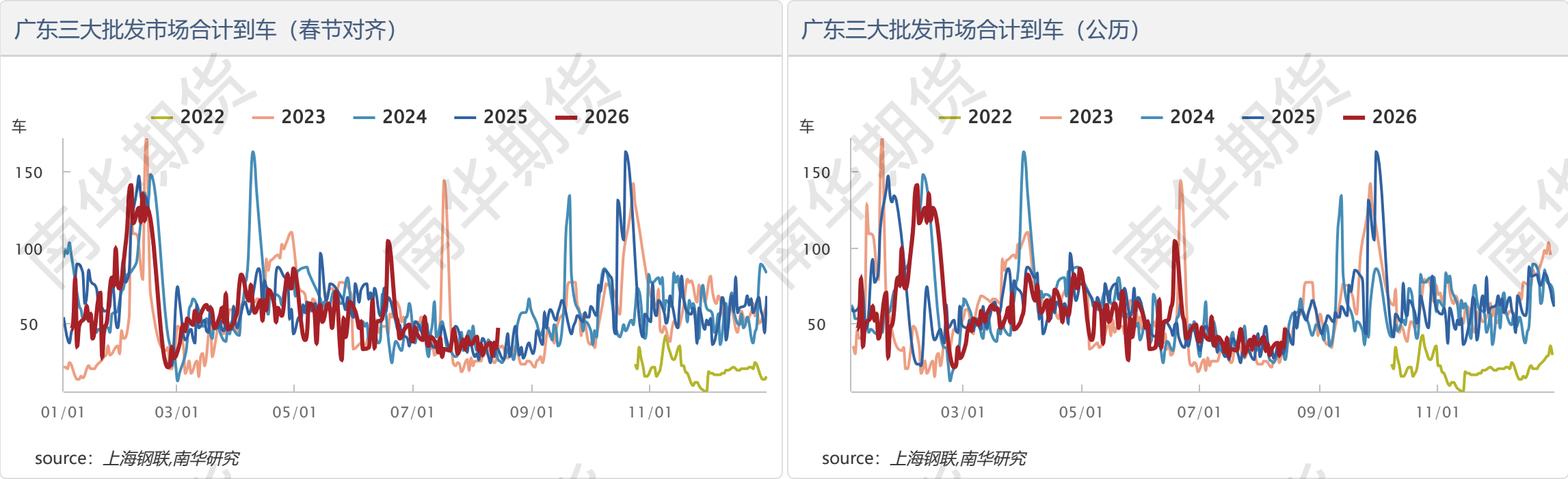


source: 同花顺,南华研究

苹果10合约持仓量季节性



source: 同花顺,南华研究



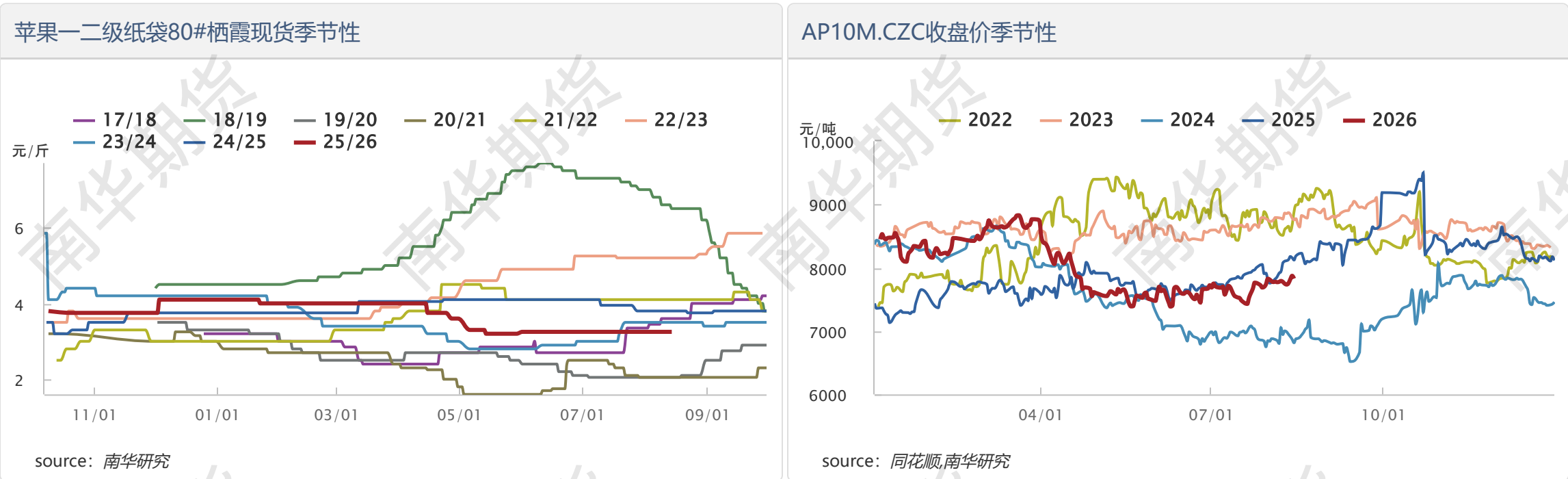
2026年早熟苹果开秤价（元/斤）

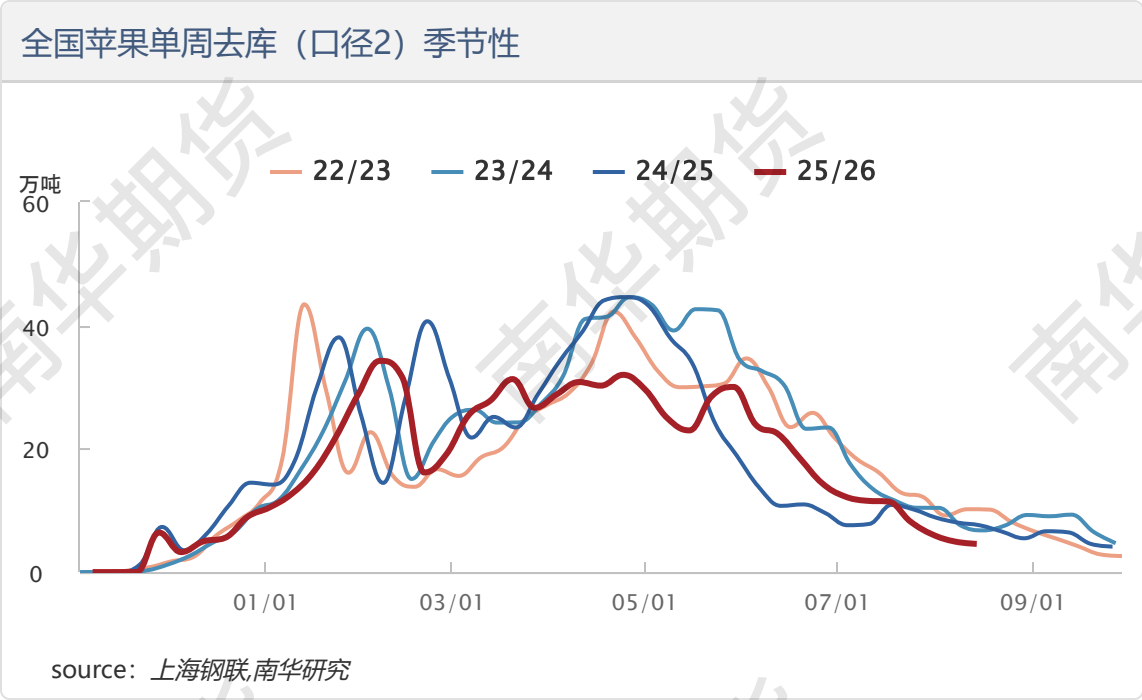
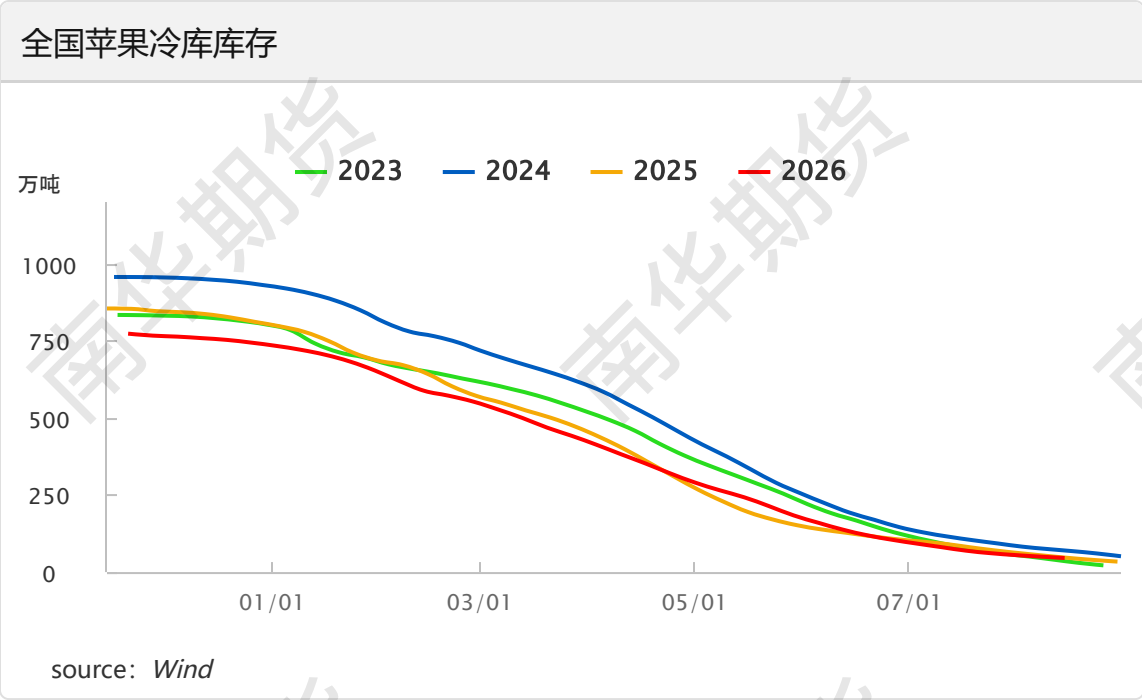
	产区	品种	2026开秤价	2025开秤价
陕西	大荔许庄镇	光果秦阳65#起步	3.5-3.8	4.0-4.3
	三原马额镇	纸袋松本棉75#起步	3	3.5
		纸袋信浓红70#起步	4.0-4.2	4.0-4.2
	合阳甘井县	纸袋秦阳65#起步	4.0-4.3	4.0-4.3
		纸袋嘎啦70#起步	4.2	4.0-4.4
	富平梅家坪镇	纸袋秦阳70#起步	5	5
	乾县薛录镇	纸袋秦阳70#起步	4.5	4.5
	渭南临渭区丰原镇	纸袋秦阳70#起步	4	4.3
甘肃	天水秦安县	银耳65#起步	3	3.5-4
山西	临猗东张镇	光果青嘎啦60#	0.8-0.9	1.8-1.9
		光果华硕70#起步	2	2.5-2.8
	临猗北辛乡	光果鲁丽65#起步	3.5	3.5
河南	商丘宁陵县	华硕青果75#起步	2.2	3.2
		纸袋华硕	2.4	3.4
云南	曲靖陆良	光果华硕70#起步	6.5-8	6.5-8

数据来源：陕果服务中心 南华研究

* 近端交易逻辑

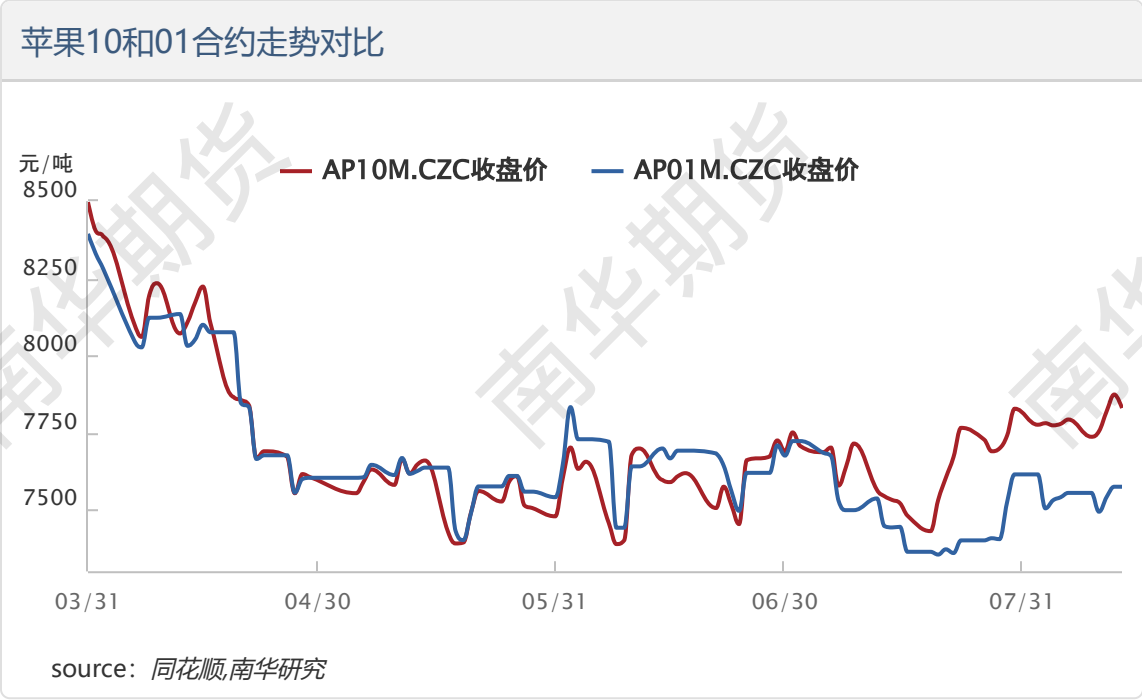
近端10合约对应新季苹果，交易核心围绕短期基本面与交割逻辑，同时也反映市场对于新季苹果量与质的预期。目前旧季去库进入尾声，旧季好货稀缺，叠加新季增产预期在早熟苹果逐步入市之后一定程度消化，资金流入推动期价高位震荡。本周市场阶段性炒作早熟质量以及整体供应情况，走势震荡上行，一度突破前高，不过整体增仓并不大，消费淡季以及弱预期影响下，预计后续走势上方空间有限。





* 远端交易逻辑

远端01合约交易核心主要为来年产量预期，短期受近端行情扰动，但长期锚定新季苹果供需。目前早熟苹果开秤降价明显，部分开秤价虽未同比下降，但高开低走，新季增产质优逻辑得到一定的数据支撑，不过近期由于嘎啦质量欠佳，近月上涨，远月跟随上行。

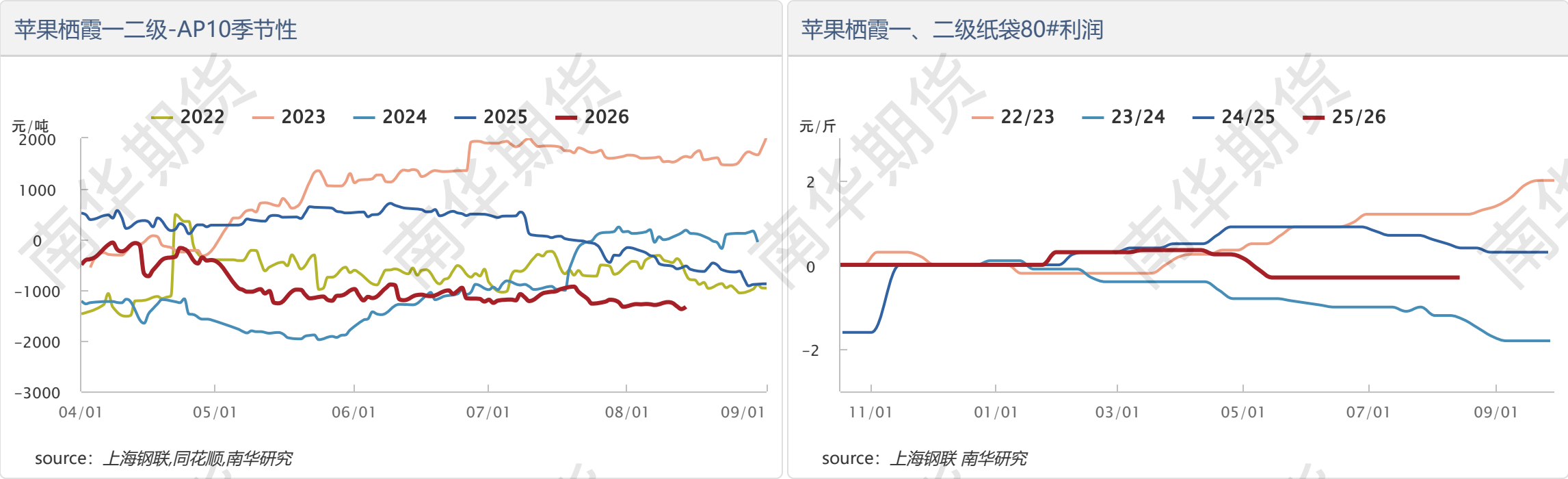


1.2 价格及价差走势研判

- *价格走势研判：**预计下周AP2610在7600-7930元/吨区间运行。
- *月差走势研判：**本周苹果10-01价差走势震荡上涨，由上周230元/吨上行至280元/吨左右，主要原因为近月受早熟嘎啦质量欠佳上行幅度更大影响。预计后续走势将震荡回落。
- *基差走势研判：**本周苹果栖霞一二级-AP10基差震荡回落，期货走势上涨，现货价格偏稳。预计后续基差将有所回升，中枢重回前期震荡区间。
- *盘面利润走势研判：**以山东栖霞80#一二级片红价格2.5-3.6元/斤（折合盘面约5000-7200元/吨）估算，当前期货主力合约价格7800元/吨上方，盘面利润空间有限，暂时不存在套利机会。

苹果价格区间预测		
价格区间预测（月度）	当前波动率（20日滚动）	当前波动率历史百分位（3年）
7300-8000	10.5%	3.4%

source: 南华研究,同花顺



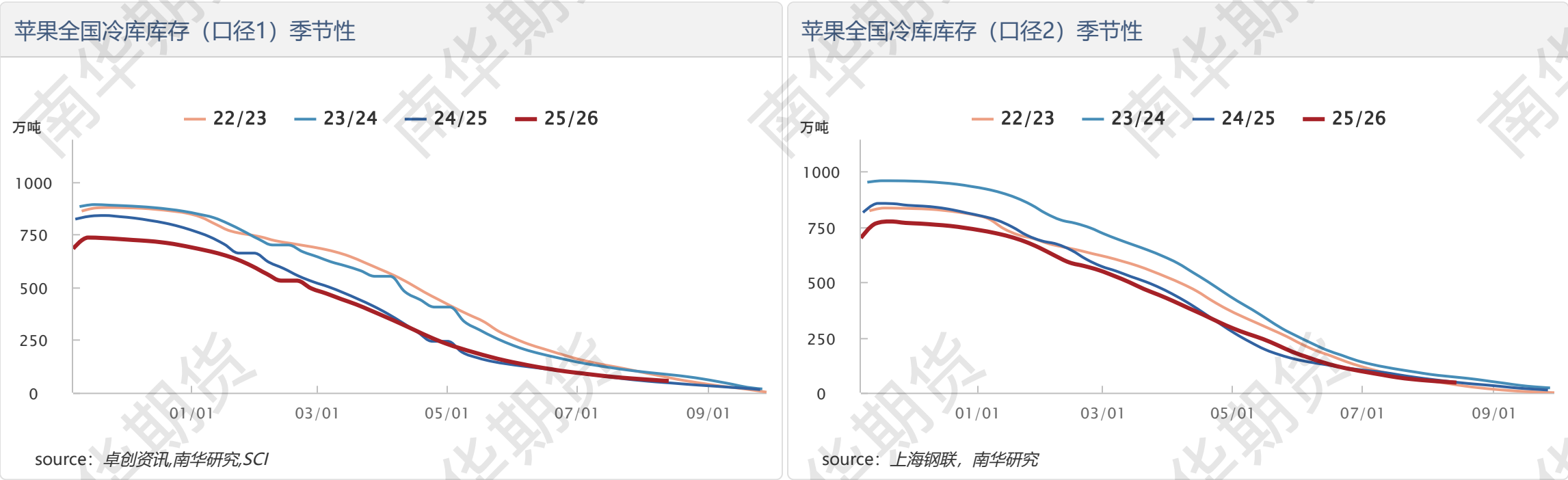
1.3 风险提示

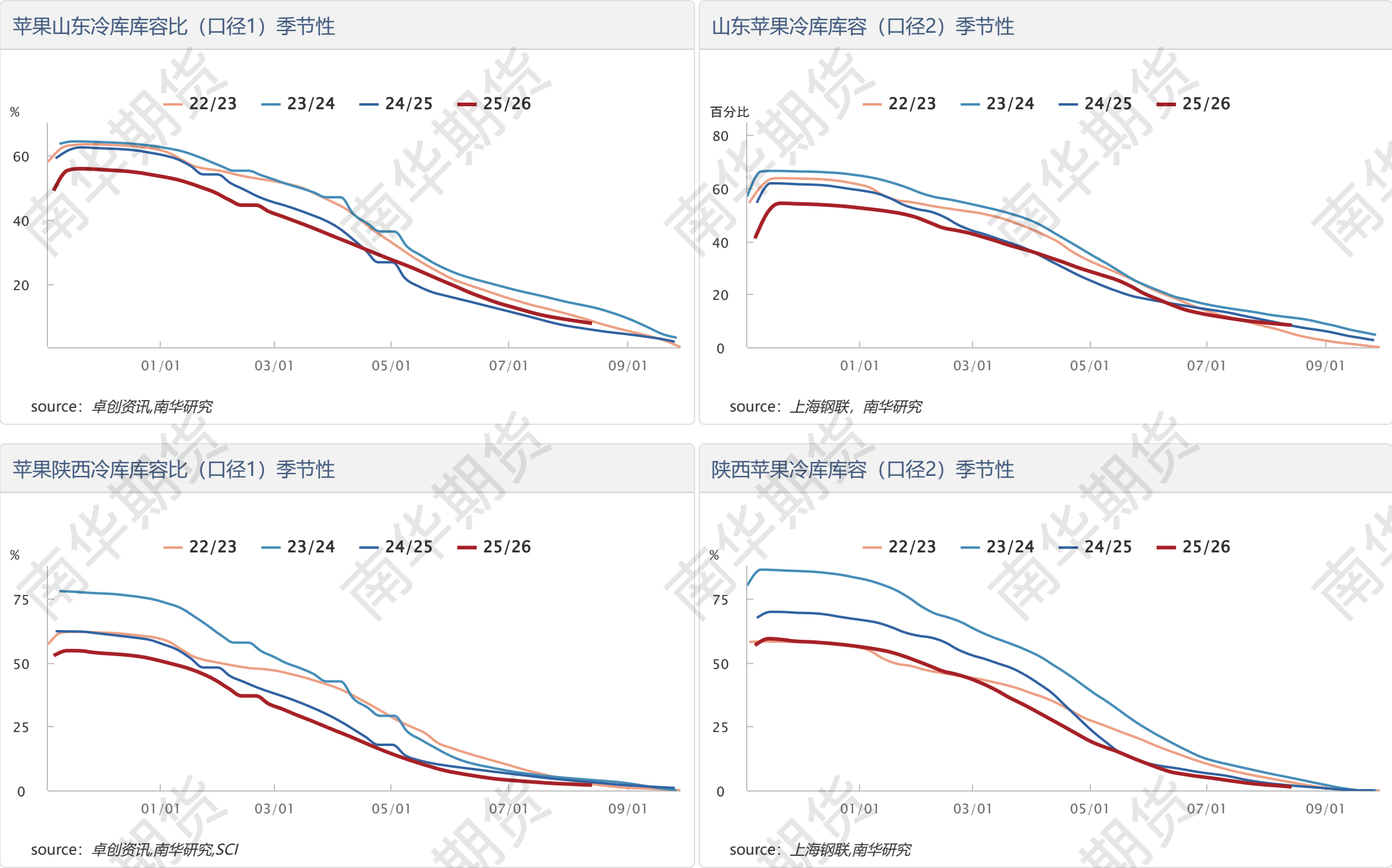
产区天气恶化改变市场新季预期。

第二章 本周重要信息及下周关注事件

2.1 本周重要信息

- 1、根据上海钢联数据，截至2026年8月12日，全国主产区苹果冷库库存量为45.61万吨，环比上周减少4.57万吨，走货速度同比去年有所下降。
- 2、根据卓创资讯数据，截止到2026年8月13日全国冷库库容率约为4.21%，较去年同期（20250814）高0.71个百分点。近一周（20260806-20260813）全国冷库库容率下降0.37个百分点。
- 3、苹果库存果维持清淡状态，西部产区剩余陕北客商货源积极清库，交易不快。山东产区整体去库降速，电商及出口调货减少，好货库内剩余不多，部分客商自留发自有渠道。新季苹果来看，山东产区鲁丽价格继续回落，西部早熟嘎啦整体交易不快，价格偏弱运行，合阳、乾县、礼泉等产区嘎啦出现炭疽病现象，发市场销售不快，客商收购意愿不高；陕北产区等待上色零星交易。





2.2 下周重要信息

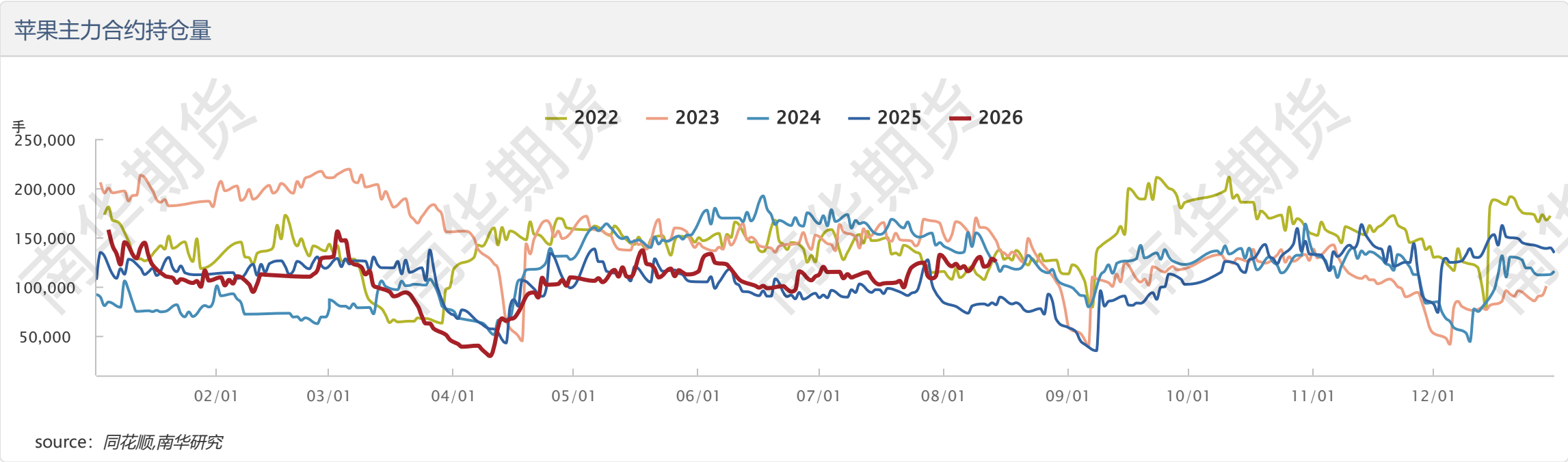
- 1、卓创、钢联每周四库存数据
- 2、早熟苹果供应情况

第三章 盘面解读

3.1 价量及资金解读

* 单边走势

（8.10-8.14）当周苹果走势震荡上涨，主力下跌0.73%，AP2610收于7829元/吨，整体持仓下降。苹果中最大得利席位净多头小幅增仓，外资席位净空头小幅减仓。

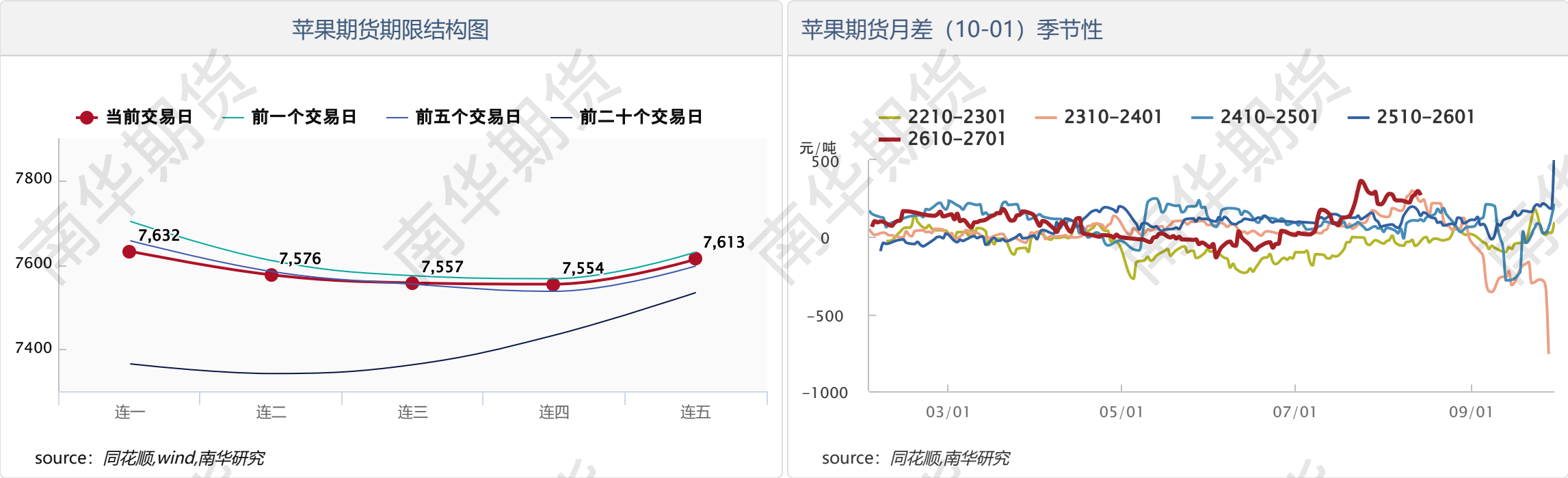


* 基差月差结构

苹果基差结构：苹果的基差结构非常复杂，其一是每年苹果的质量情况不一，这导致苹果统货的价格无法形成有效的参考标准，而山东和西北地区的苹果分级条件也大不相同，山东市场交易最多的是80#一二级，但也

分片红和条红，陕西主流则是75#半商品，这都是期货对应的交割品。其二期货交割规则在不停的修改，每一次修改意味着交割品的价格需要重新定价和计价，因此只有在交割的时候才能确定期货所对应的交割品到底是多少价格。

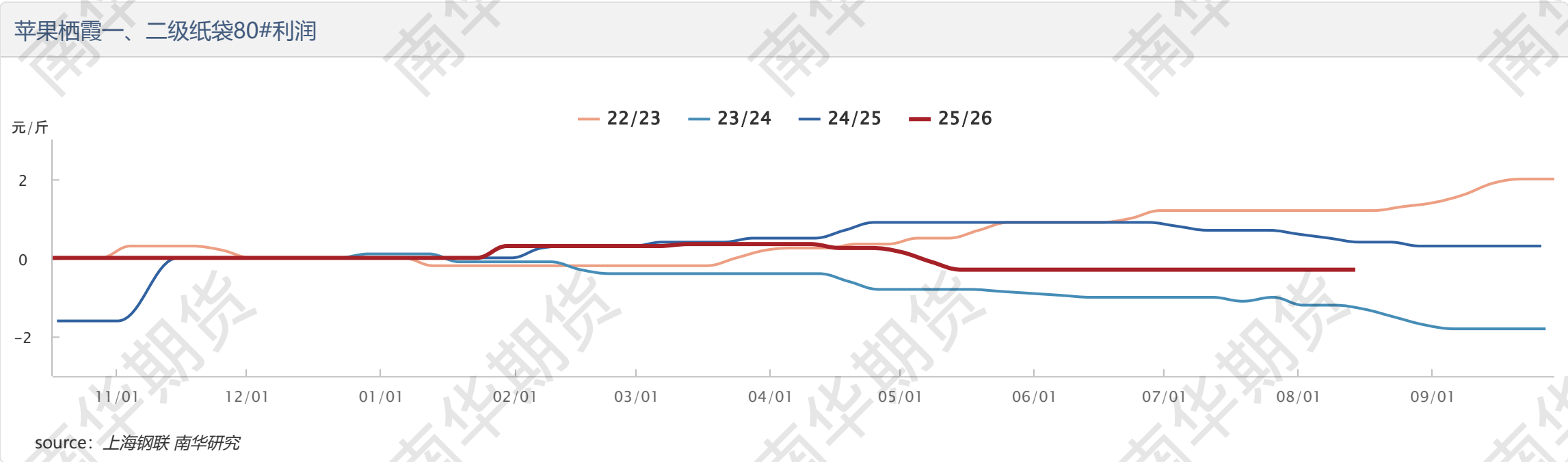
苹果月差结构：当前关注10-01价差。目前苹果旧季去库缓慢，新季苹果存在增产预期，10、01都对应新季苹果。本周去库速度仍缓慢，走势整体上行主要受早熟苹果质量欠佳影响，因而近月合约上行幅度更大，10-01走势上涨。



第四章 估值和利润分析

4.1 产业链上下游利润跟踪

苹果的利润情况主要分为种植利润和存储利润，短期市场关注存储利润，而利润的好坏与开秤价有莫大的关系，如若开秤价过低而后续产量或质量较预期更好，则存储利润越高，而如若开秤价过高而后续产量或质量达不到预期效果，则存储利润越低，一旦确定了产量和质量的情况，存储利润只能随行就市，调节的难度非常大。由于今年的好货少差货多，差货不宜保持，且后期可能还会掉价销售，而好货少抢购存储数量有限，存储面临巨大考验。



第五章 供应及库存推演

5.1 供需平衡表推演

25/26产季苹果下树后已经定产，受春季热干风天气、收获期雨水天气影响，今年苹果产量和质量均有明显下降。上海钢联数据显示2025年苹果总产量为3431.32万吨，同比减产约6.4%，减少219.39万吨。入库量700万吨，同比减少12.55%，减少87.88万吨。26/27年度新季苹果产量预期增长8.5%左右，约3723万吨。

国内苹果供需平衡表（万吨）					
年度	22/23	23/24	24/25	25/26	26/27
期初库存	852.02	860.43	787.88	700	850
新季产量	3283.6	3617.27	3650.71	3431.32	3723
出口量	80	79	98	97	100
表观消费量	3203.6	3538.27	3552.71	3334.32	3622.98
数据来源：上海钢联 南华研究					

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富