广发期货
GF FUTURES

苹果周报

市场情绪提振与仓单成本支撑，期价突破上涨



本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所　投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年11月14日　王晶　从业资格：F03151863　投资咨询资格：Z0023598

周度观点| 市场情绪提振与仓单成本支撑，期价突破上涨

- **观点：**苹果主力AP2701自5850元/吨附近连续回升，11月13日收于6244元/吨，近一周涨幅约4%。基本面方面，全国冷库库存总量仍处近年绝对高位，同比高出26.5%，且已突破前两产季的入库峰值。市场交易库存结构：以果农被动入库的统货为主，优质好货占比偏低，可交割货源偏少。但这同样意味着后续去库过程中，统货的销售压力将持续存在，而好货的稀缺性虽对近月合约有支撑，却难以带动整体重心系统性上移，叠加短期需求难以提供持续向上驱动。在此背景下，盘面对现货的升水结构天然脆弱，一旦冷库开库报价低于盘面隐含的仓单成本预期，套保盘入场将形成直接压制。
- 风险提示：春节前消费若延续低迷，高库存对盘面的压制将从“预期”转为“现实”。
- **策略：**

1. 单边：逢高做空05合约
2. 期权：买入远月看跌期权

苹果周度 | 市场情绪提振与仓单成本支撑，期价突破上涨

广发期货 GF FUTURES

- **市场概述：**本周苹果期货呈现放量上涨态势，周度涨幅4%，这轮反弹的直接诱因是最新入库数据仍然低于市场此前“千万吨”的预期，叠加前期盘面估值偏低、优质果占比偏高的结构性支撑，引发空头回补。但本轮属于技术性反弹而非趋势反转：现货基差持续走弱，洛川70#以上半商品对盘面贴水扩大，中长期冷库库存压力依然存在，压制反弹高度。下周（11月17日当周）的核心变化在于，山东入库将基本完成扫尾，本季入库终值彻底落地，市场交易重心将从“利空是否出尽”切换至冷库开库后的现货报价能否承接盘面升水。

- **供应：**山东栖霞80#一二级纸袋晚富士报价本周持稳于2.30—2.50元/斤，陕西洛川70#以上半商品主流2.7—3.0元/斤，地面交易陆续收尾，果农顺价销售，冷库零星开库以客商发运自有货源为主，调收果农货的意愿偏低。当前西部产区已零星出库，后续重点跟踪陕西、甘肃冷库好货报价能否持稳，以及山东栖霞开库后的实际成交重心。

- 需求：柑橘、梨等秋冬季替代水果集中上市且价格偏低，销区分流明显，批发商拿货谨慎，中转环节库存积压，春节前大规模备货尚未启动，短期需求难以提供持续向上驱动。出口稳中有升，9月出口苹果数量9.48万吨，环比增加21.51%，同比增加33.78%；9月份出口金额8536.91万美元，1-9月份累计金额71019.87万美元，环比增加13.66%，同比增加13.28%。

- **库存：**钢联数据显示，截至2026年11月11日，全国主产区苹果冷库库存量为966.80万吨，较上周增加72.73万吨。高于去年同期（2025年11月12日764.24万吨）202.56万吨，涨幅26.50%。其中：山东产区库容比为51.70%，较上周增加10.84%；陕西产区库容比为86.07%，较上周增加0.48%；甘肃产区库容比为97.35%，较上周增加0.35%。

- **基差和月差：**

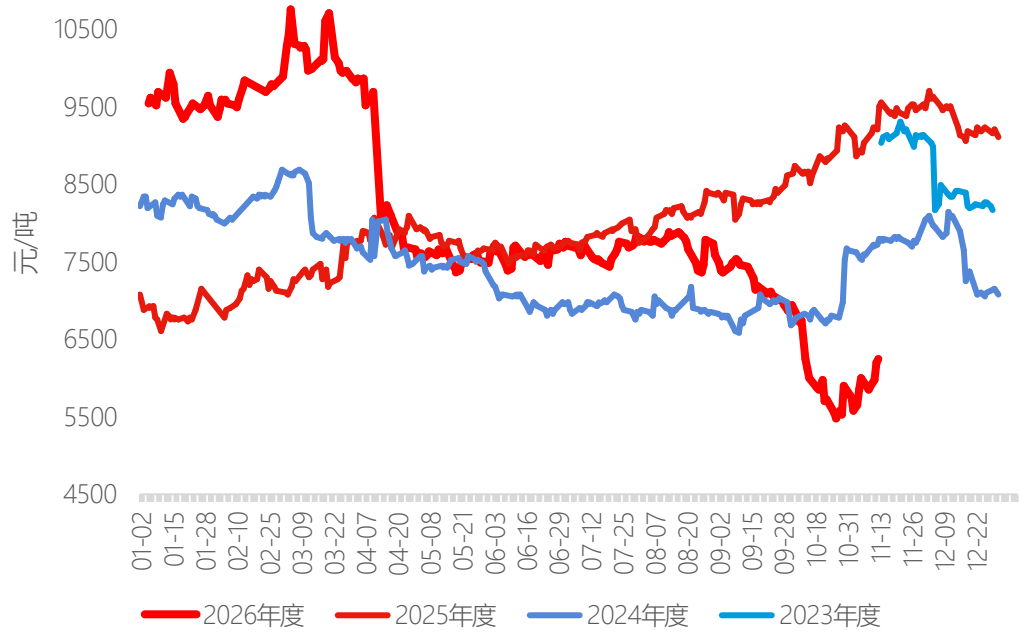
1. 基差：本周基差走弱，截止11月13日为360元/吨，较上周下跌271元/吨。
2. 月差：截止11月13日，1-5价差616元/吨，较上周涨235元/吨。10-1价差震荡走弱，为897元/吨，较上周下跌172元/吨；10-11价差走弱至-159元/吨，较上周跌232元/吨。

苹果 | 行情回顾：主力合约

苹果主力合约价格走势



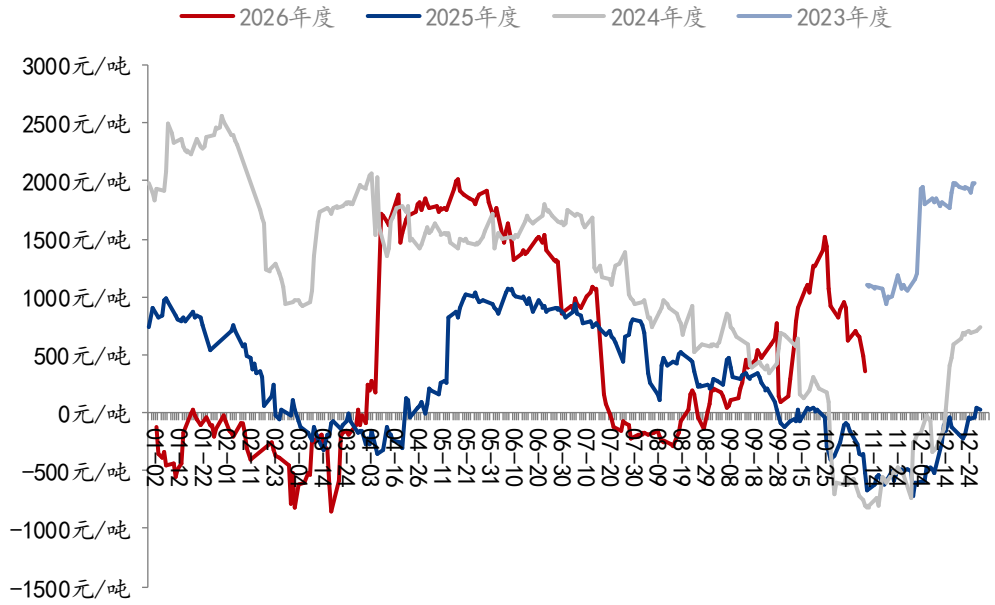
主力合约季节性走势



数据来源：同花顺，广发期货研究所

- 本周苹果期货主力合约（AP2701）大幅反弹，截止11月13日，收盘于6244元/吨，周度上涨240元/吨，涨幅4%，最高触及6297元/吨。

主力合约基差季节性走势（钢联）

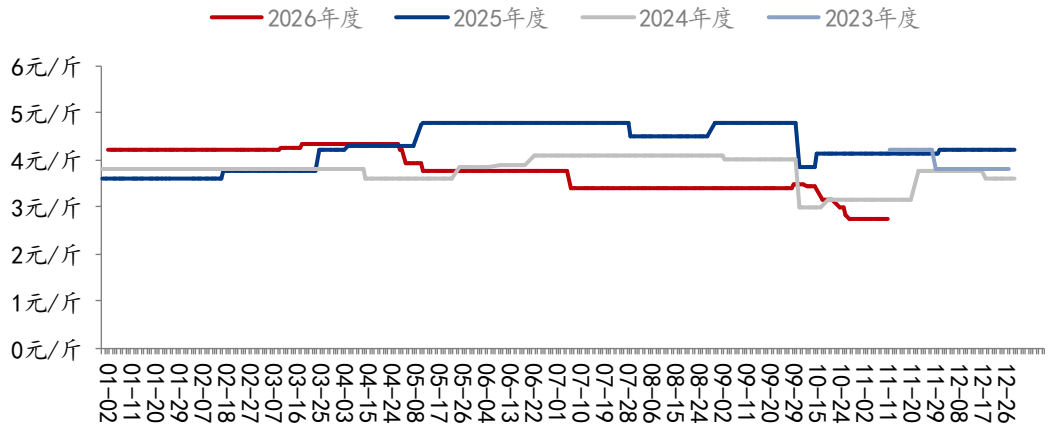


数据来源：Mysteel，广发期货研究所

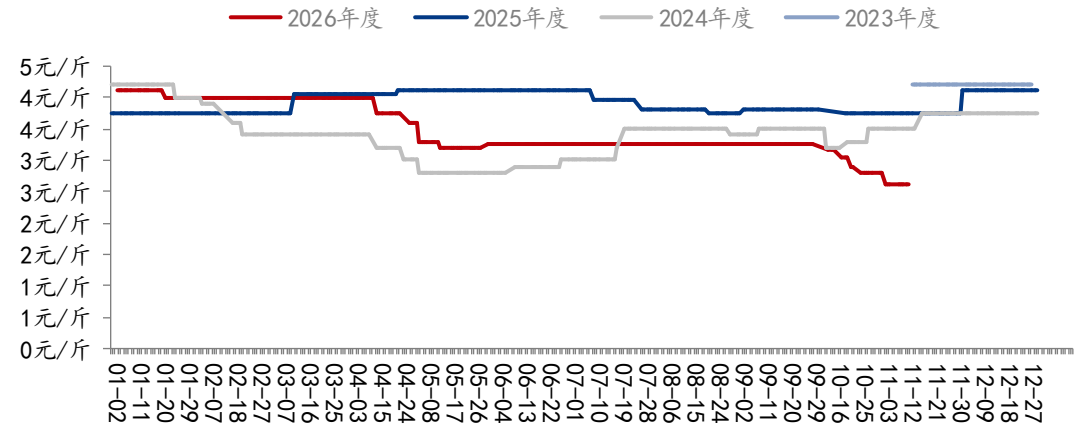
- 根据钢联数据统计，本周基差走弱，截止11月13日为360元/吨，较上周下跌271元/吨。

苹果 | 行情回顾：主产区现货价格

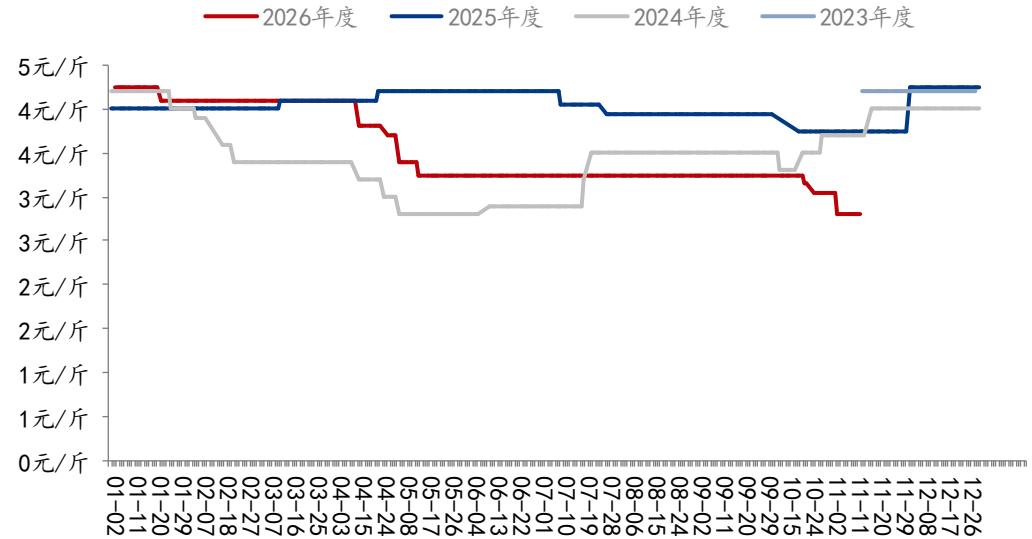
洛川：半商品：纸袋70#市场价格走势



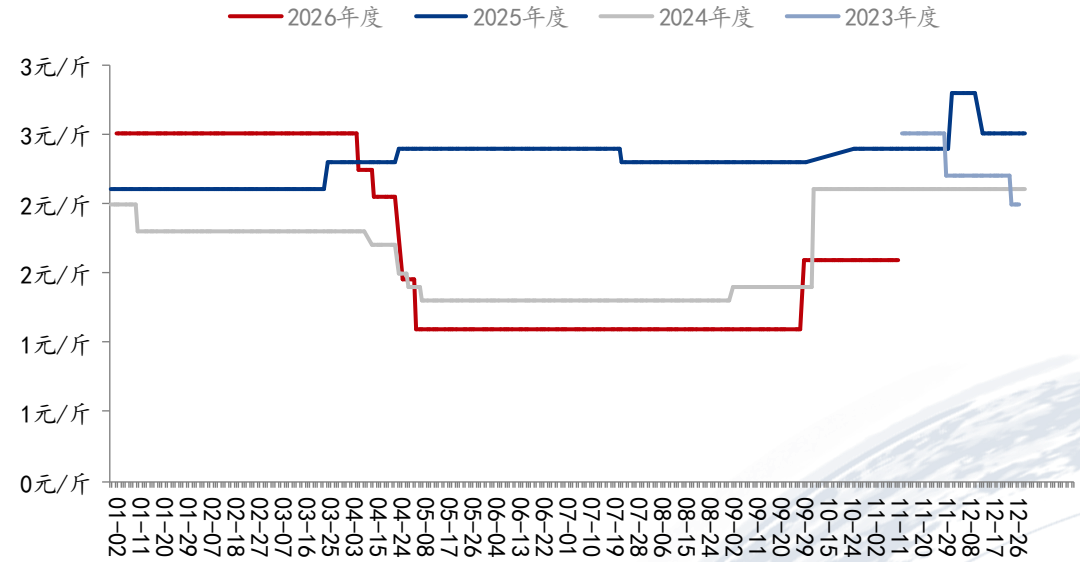
栖霞：一二级：纸袋80#市场价格



蓬莱：一二级：纸袋80#市场价格



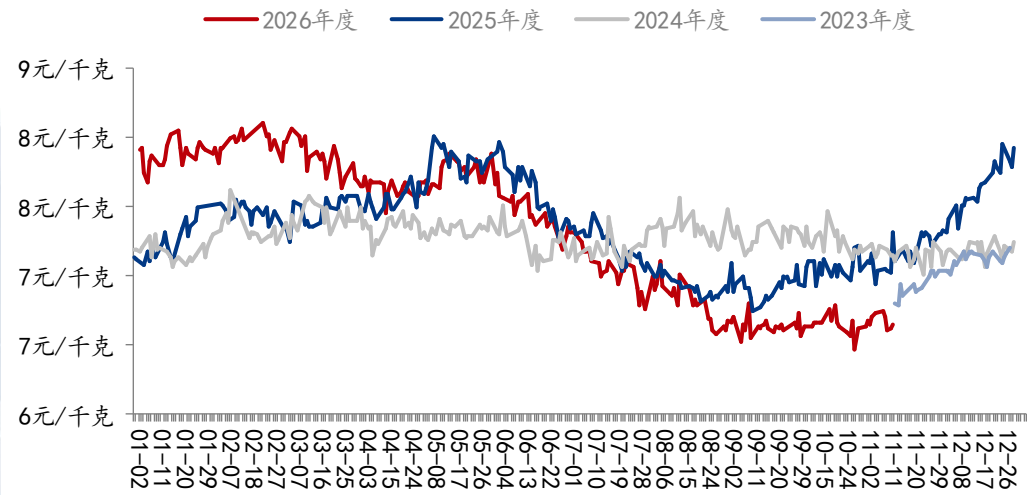
沂源：纸袋70#市场价格



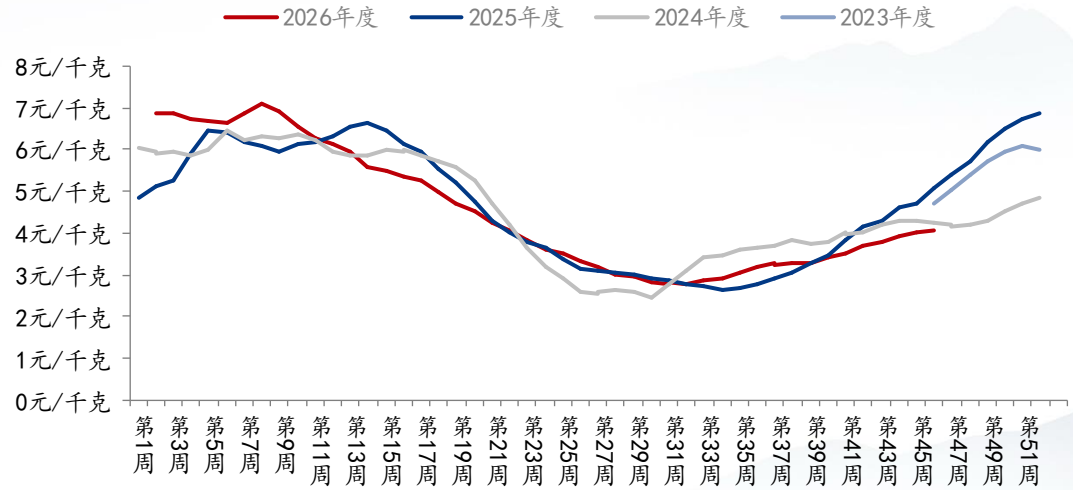
数据来源：Mysteel，广发期货研究所

苹果 | 批发价与重点水果监控价

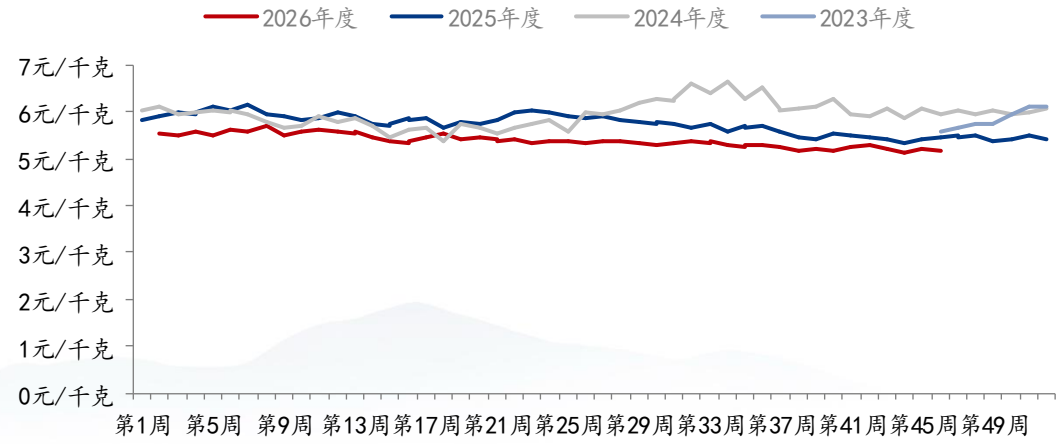
六种重点水果批发价走势



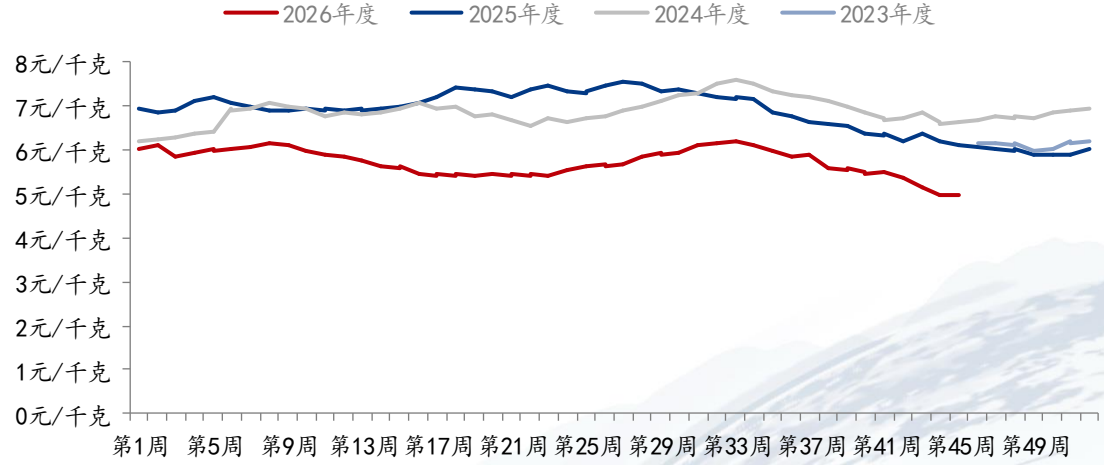
西瓜：批发价格



鸭梨：批发价格



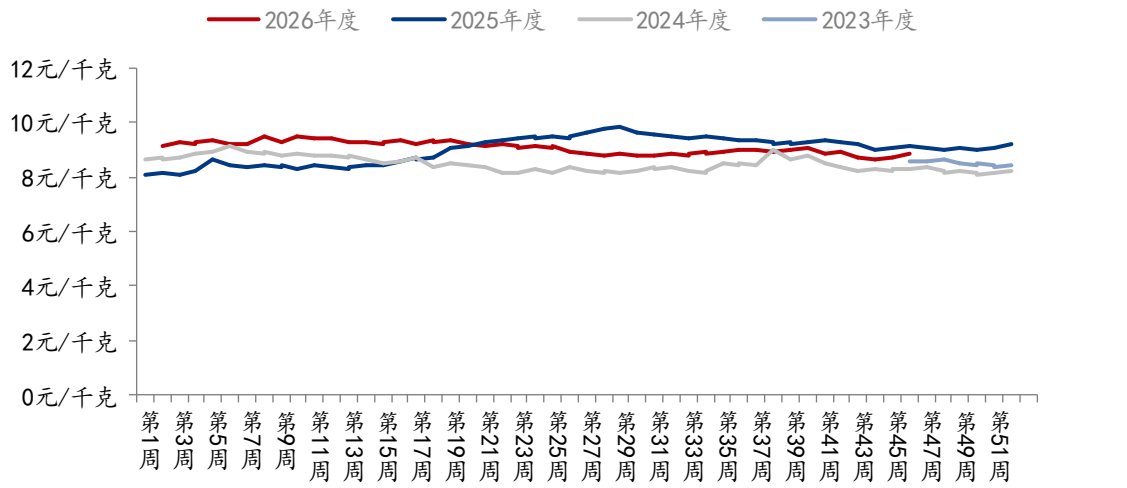
柑橘：批发价格



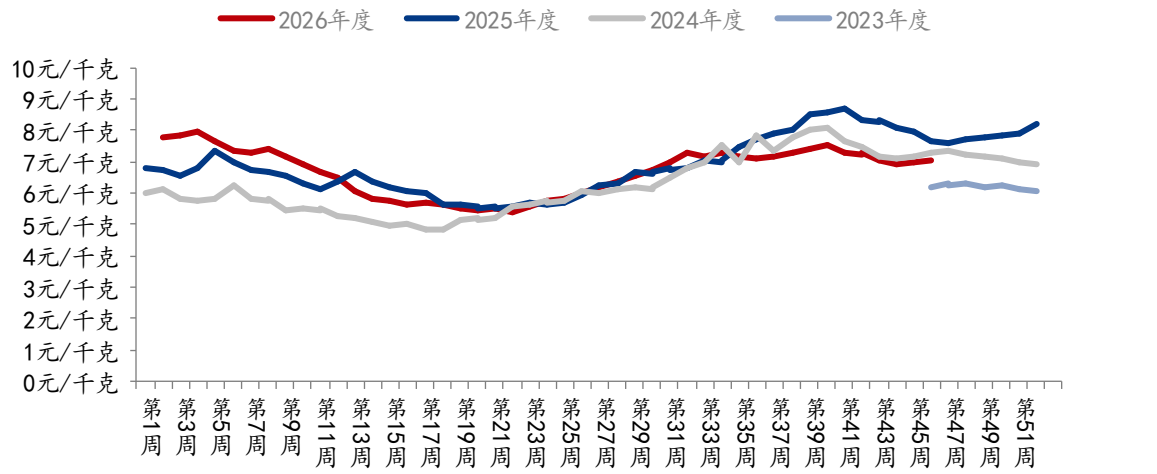
数据来源：Mysteel，广发期货研究所

苹果 | 批发价与重点水果监控价

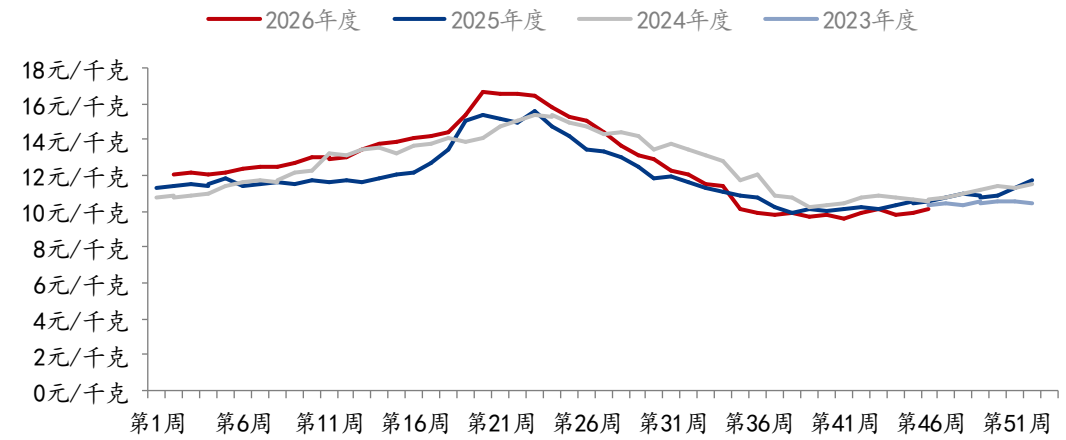
富士苹果：批发价格



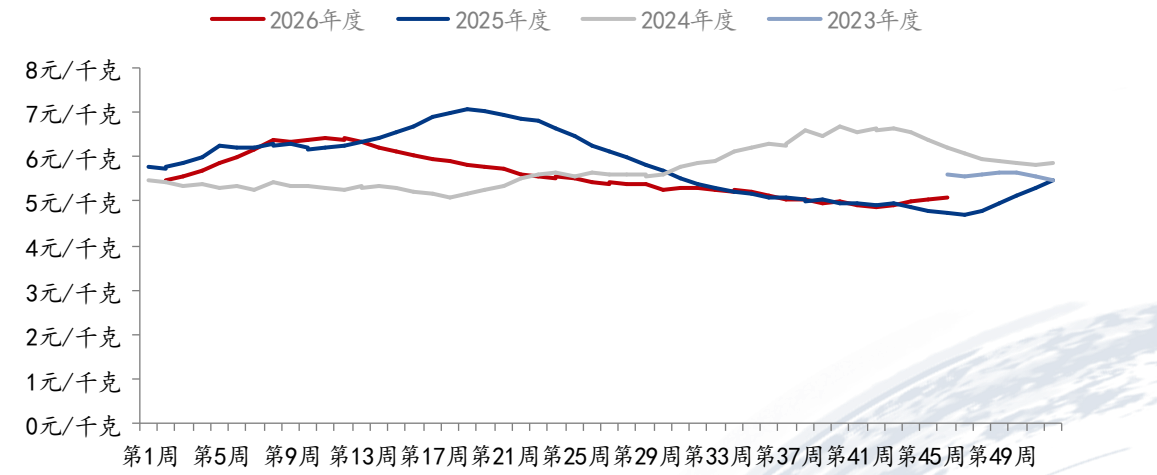
菠萝：批发价格



葡萄：批发价格



香蕉：批发价格

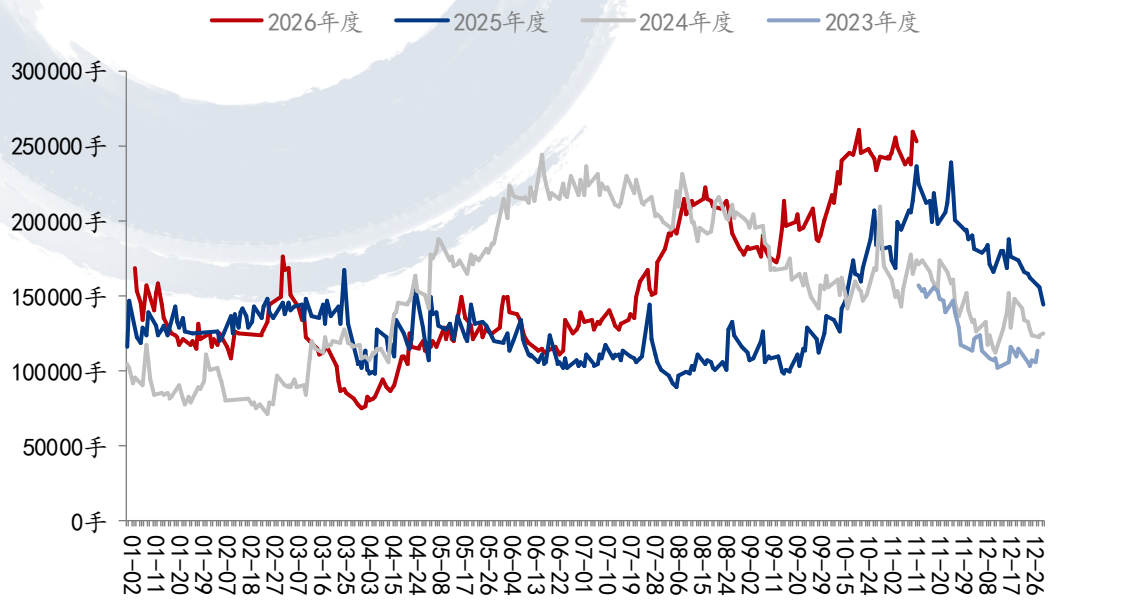


数据来源：Mysteel，广发期货研究所

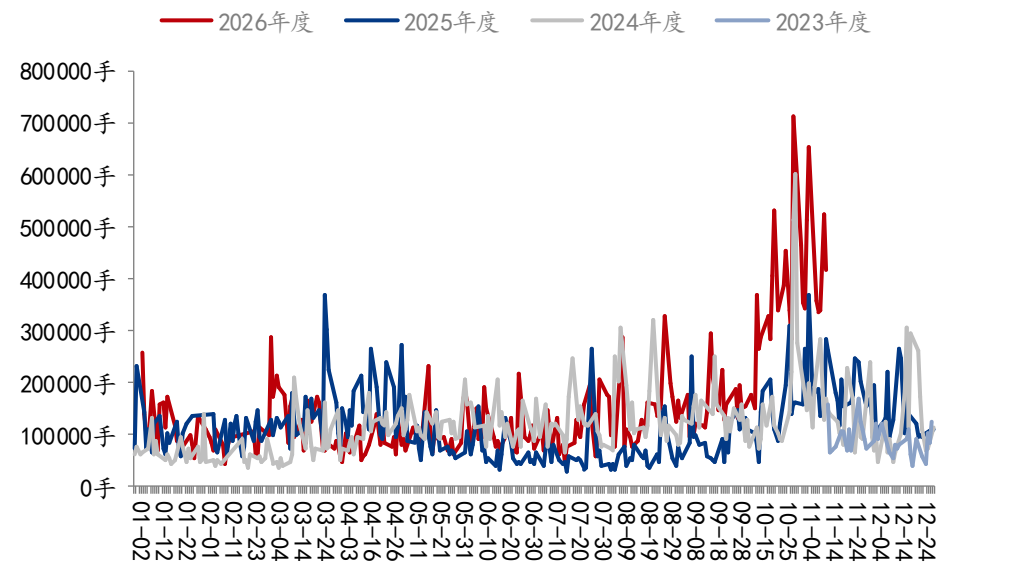
苹果 | 行情回顾：量仓与资金情绪

广发期货 GF FUTURES

苹果期货持仓



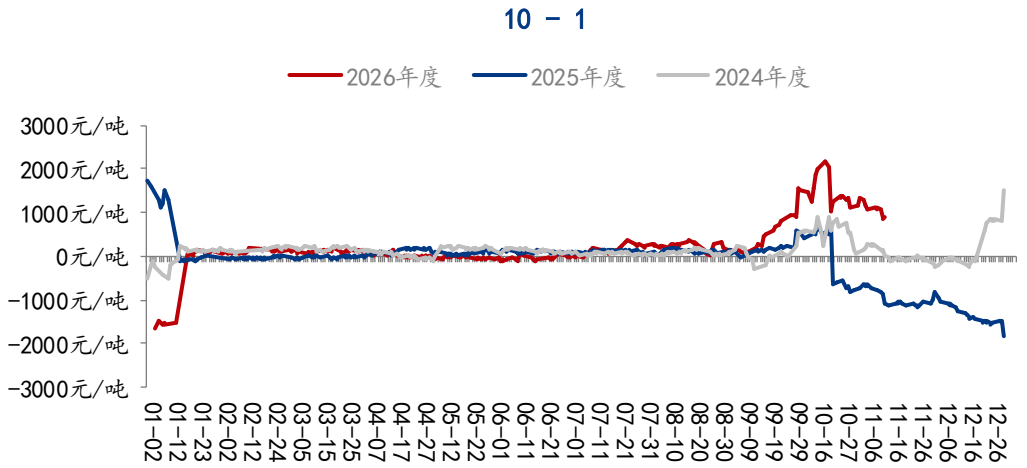
苹果期货活跃合约期货成交量



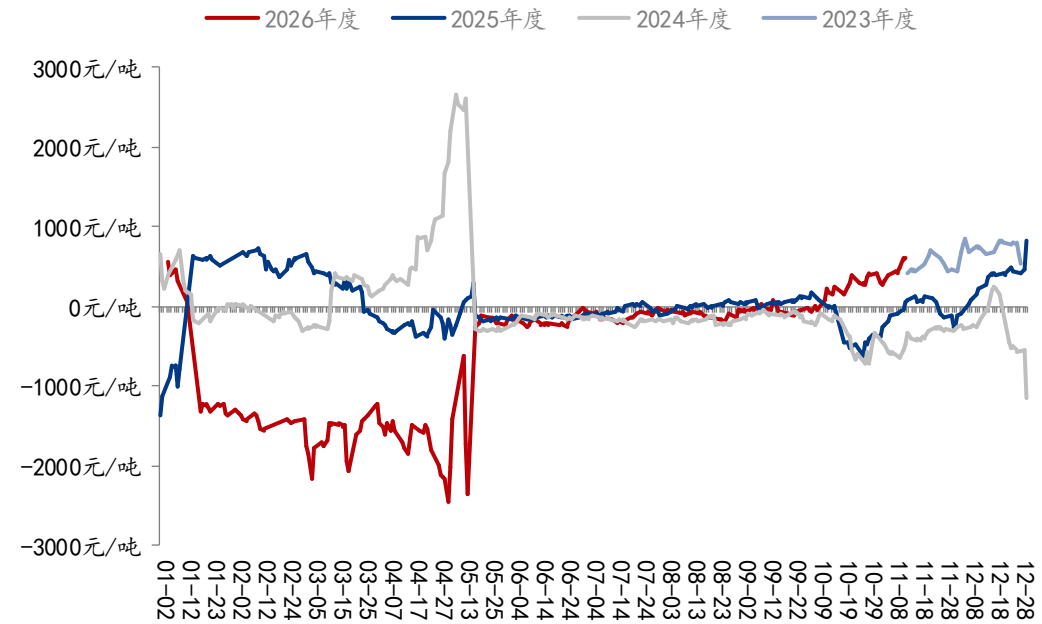
- 期货持仓增加。截止11月13日，苹果期货持仓约25.3万手，较上周增加0.5万手；01合约当周持仓减0.96万手至15.14万手；
- 本周期货成交量较上周减少。截止11月13日，苹果期货主力合约成交33.65万手，总成交41.5万手。

苹果 | 行情回顾：月间价差

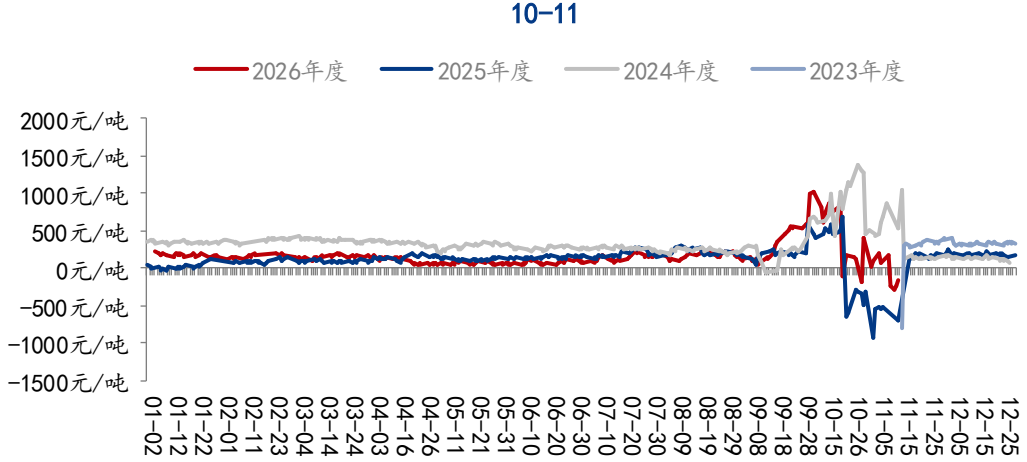
AP2710-AP2701价差



AP2701-AP2705价差



AP2610-AP2611价差

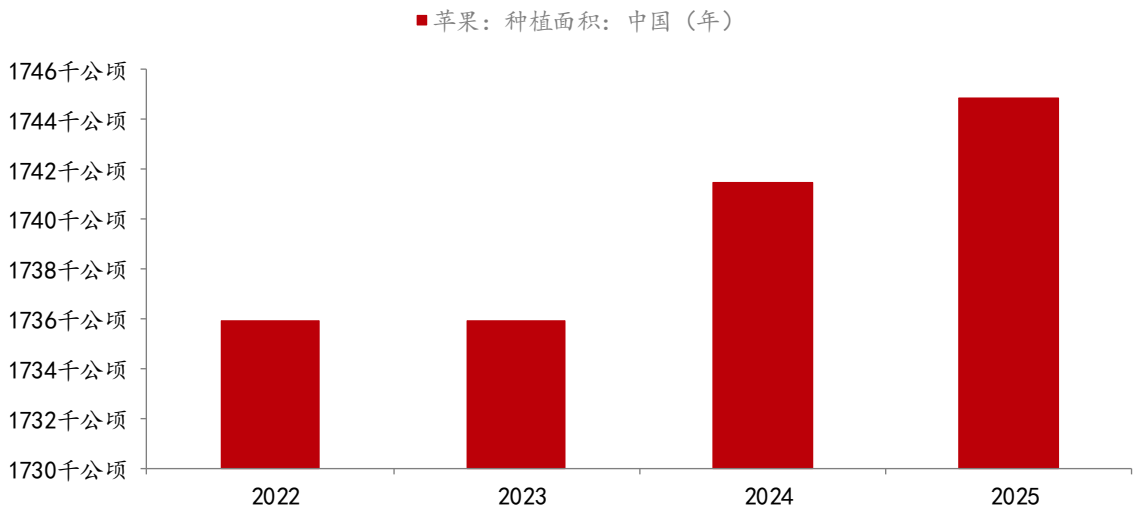


- 截止11月13日，1-5价差616元/吨，较上周涨235元/吨。10-1价差震荡走弱，为897元/吨，较上周下跌172元/吨；10-11价差走弱至-159元/吨，较上周跌232元/吨。

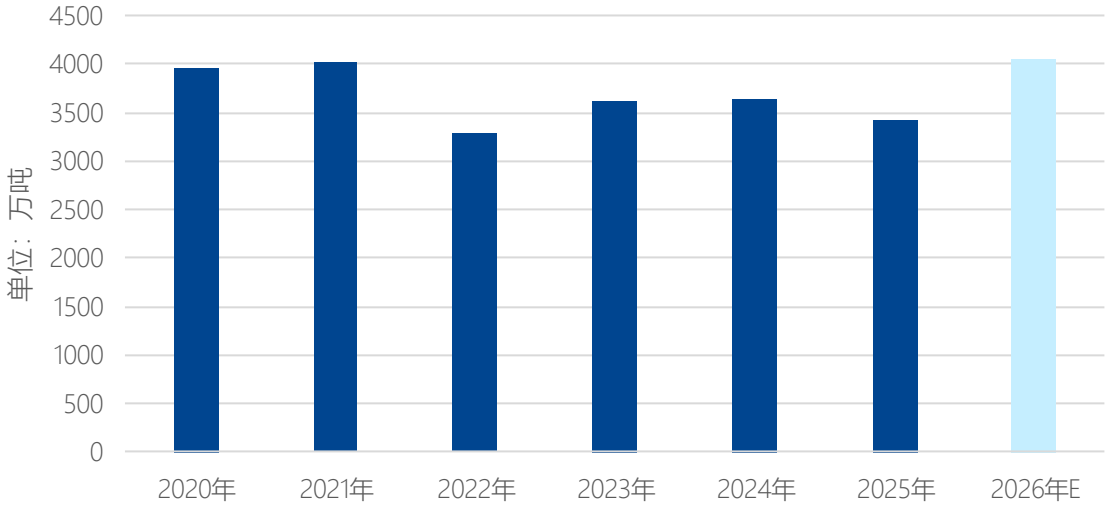
数据来源：WIND，Mysteel，广发期货研究所

苹果 | 供应端：新季晚富士收购价同比偏弱

2022-2025年苹果种植面积



国内苹果产量

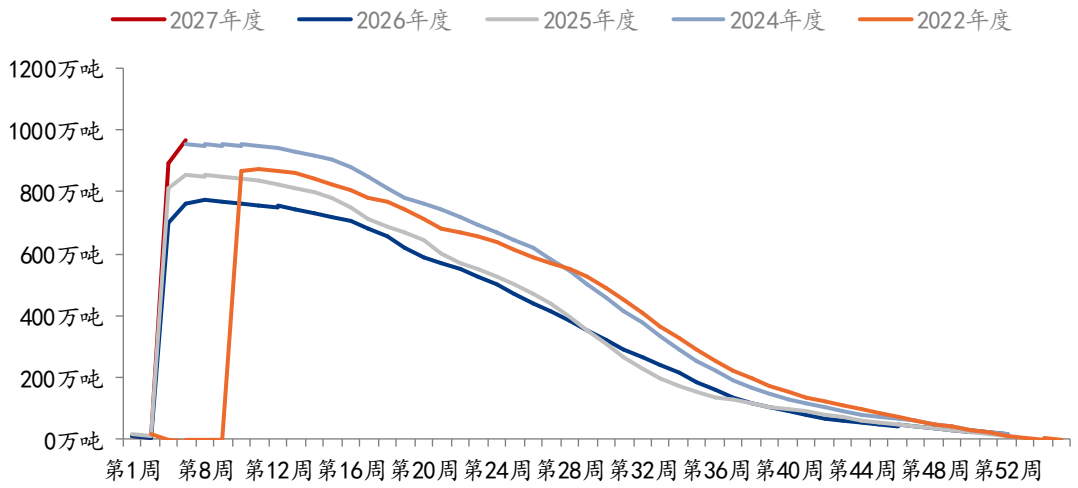


- 苹果种植面积近两年维持增加态势，2025年全国苹果种植面积达1735.9千公顷。据钢联数据显示，今年全国苹果套袋量同比提升8.71%，甘肃产区套袋增幅15%-30%为增产核心，陕北产区小幅增产，仅陕西渭南、咸阳南部老旧果园小幅减产，全国整体恢复性增产已成市场共识。
- 西部苹果地面货源陆续收尾，果农入库基本完成，客商入库继续，发市场客商少量拿货，陕西洛川70#起步半商品2.6-3.0元/斤，70#起步统货2.3-2.4元/斤。冰雹果价格混乱，1.5-2.0元/斤，以质论价。山东沂源产区苹果交易临近收尾，东里镇70#果农统货1.2-1.6元/斤，中庄马连峪产区75#以上果农较好统货1.3-1.7元/斤。

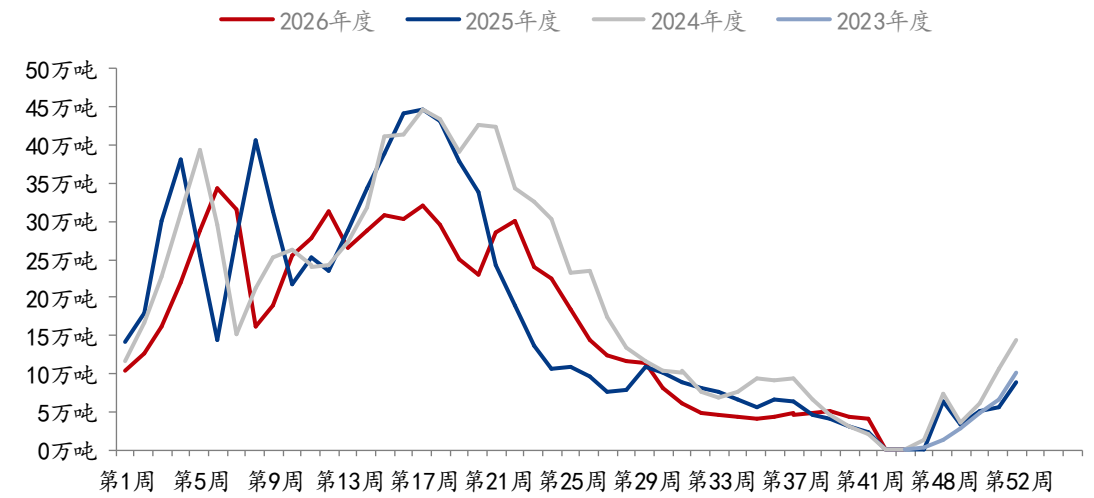
数据来源：WIND，Mysteel，广发期货研究所

苹果 | 库存分析：入库量持续攀升，但低于市场此前悲观预期

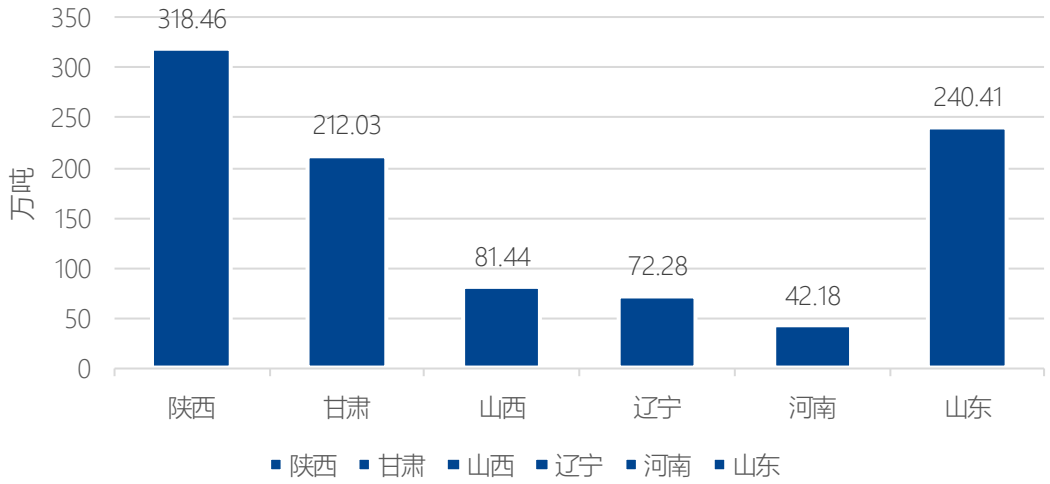
全国苹果冷库库存



冷库：出货量



苹果六大产区冷库情况

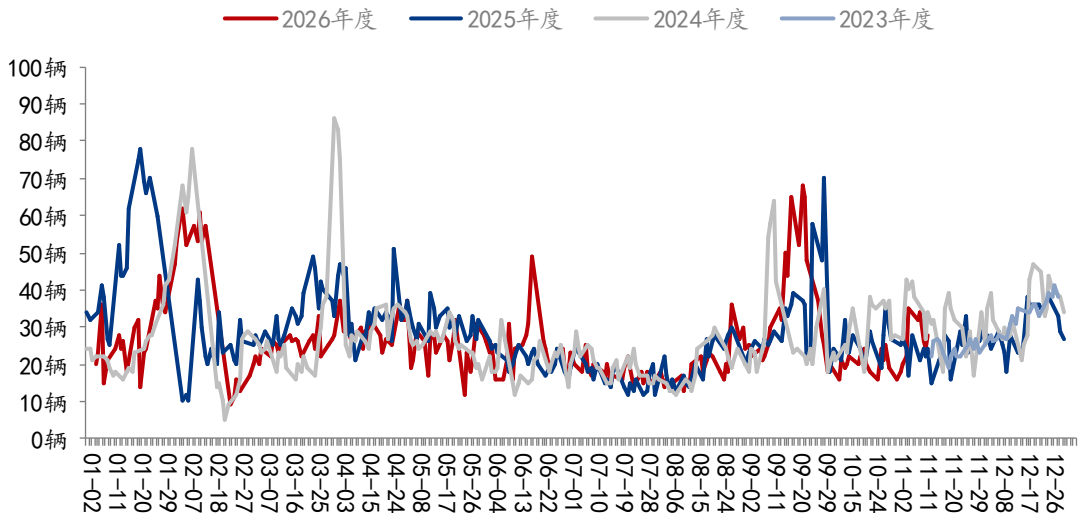


- 据钢联数据显示，截至2026年11月11日，全国主产区苹果冷库库存量为966.80万吨，较上周增加72.73万吨。高于去年同期（2025年11月12日764.24万吨）202.56万吨，涨幅26.50%。其中：山东产区库容比为51.70%，较上周增加10.84%；陕西产区库容比为86.07%，较上周增加0.48%；甘肃产区库容比为97.35%，较上周增加0.35%。

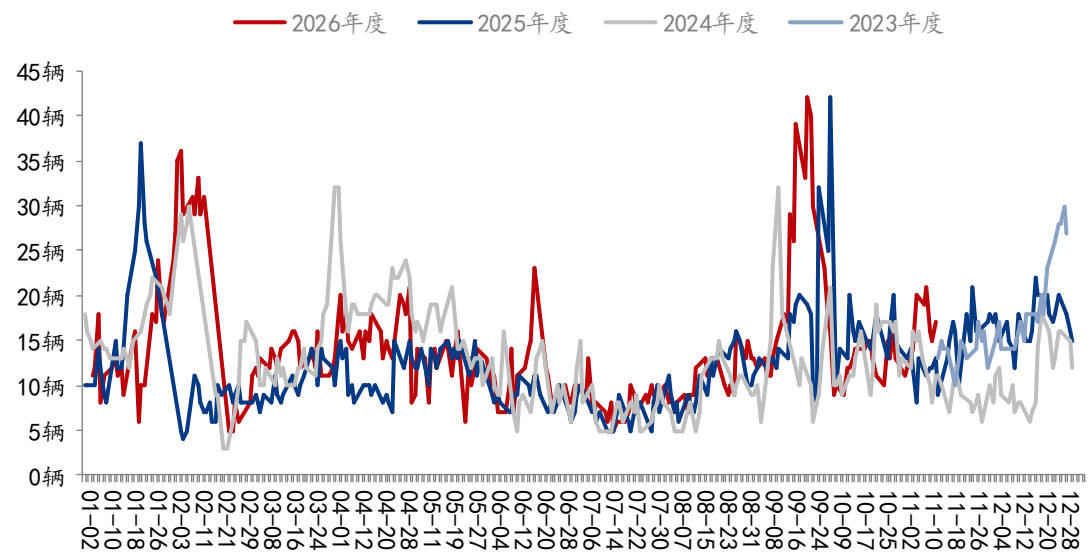
数据来源：WIND，Mysteel，广发期货研究所

苹果 | 需求端：三大批发市场周度到车量延续增加

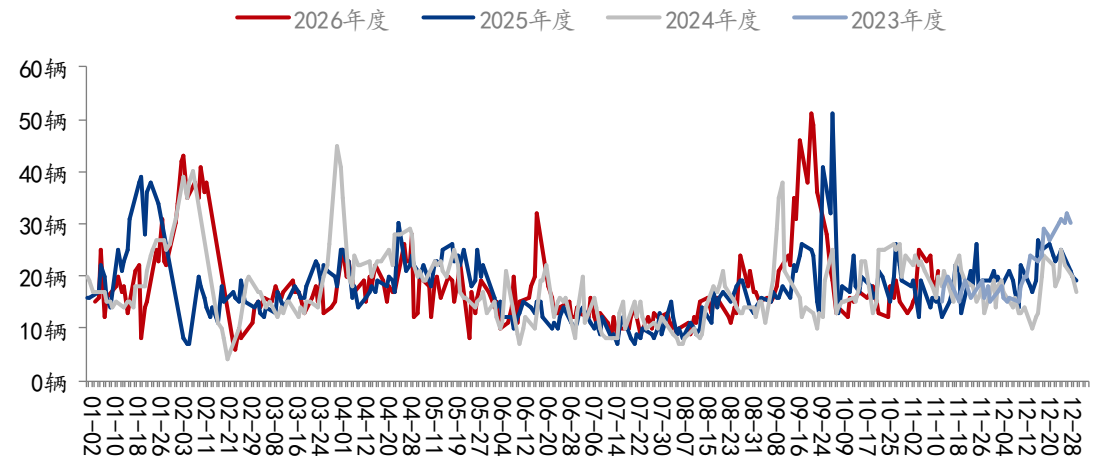
槎龙果品批发市场每日到货量



江门水果批发市场每日到货量



下桥水果批发市场每日到货量

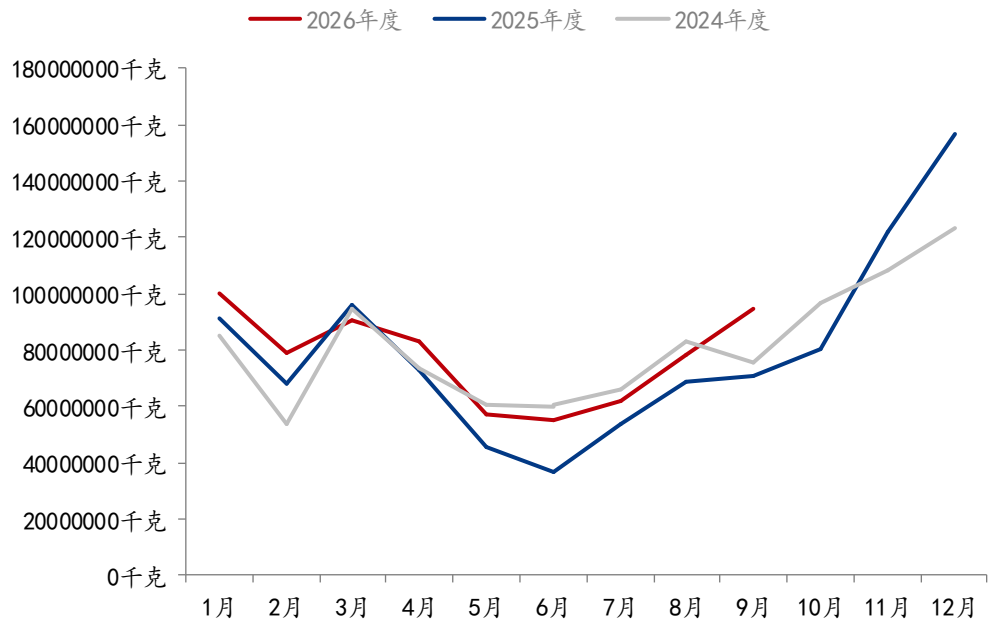


	周度日均到车	上周日均到车	环比增减
槎龙	28.8	22.2	6.6
江门	17.6	14	3.6
下桥	21	16.6	4.4

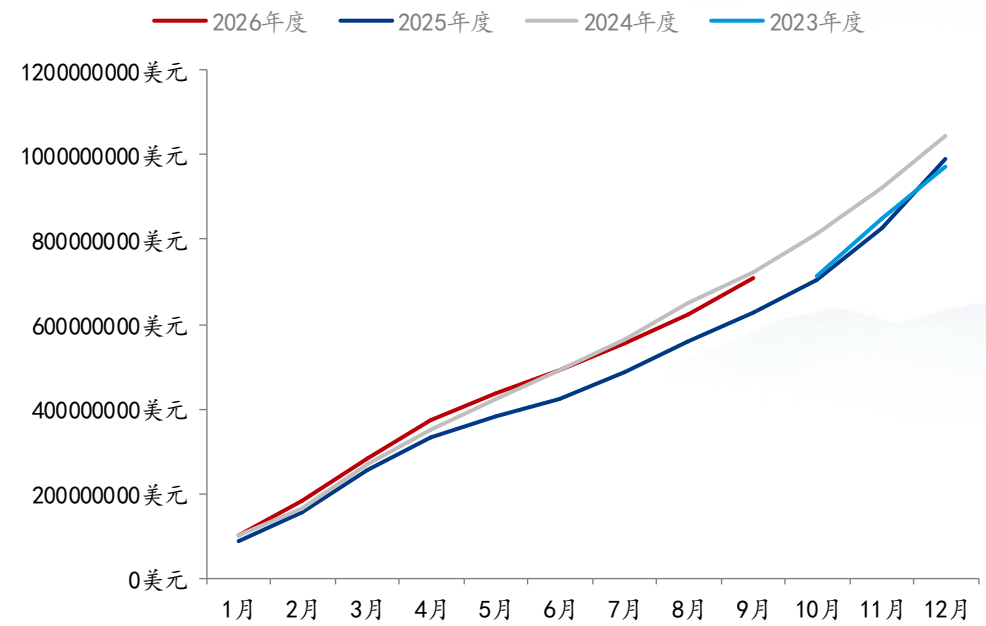
数据来源：WIND，Mysteel，广发期货研究所

苹果 | 出口：出口数量与出口金额同比增加

中国苹果出口量



苹果月度出口金额

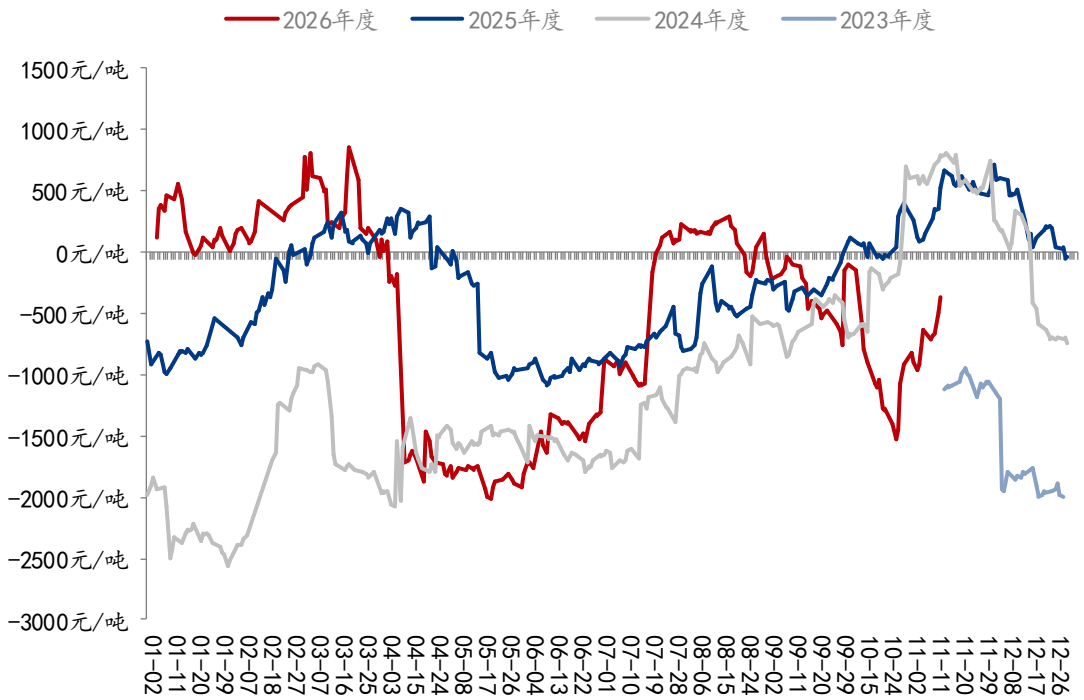


- 根据海关数据统计，出口方面，9月出口苹果数量9.48万吨，环比增加21.51%，同比增加33.78%；2026年1-9月累计出口数量69.96万吨，环比增加15.67%，同比增加15.91%。9月份出口金额8536.91万美元，1-9月份累计金额71019.87万美元，环比增加13.66%，同比增加13.28%。

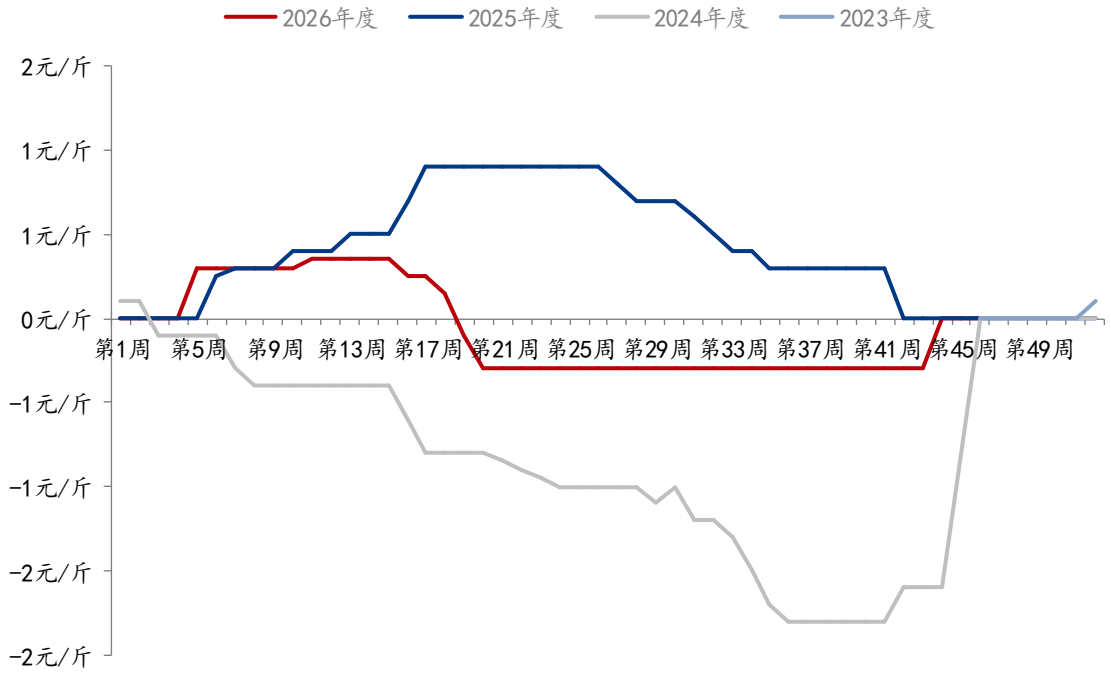
数据来源：Mysteel，广发期货研究所

苹果 | 产业上下游利润分析

苹果厂库交割利润



栖霞：一、二级：纸袋80#：存储利润



数据来源：WIND，Mysteel，广发期货研究所

苹果 | 各阶段主要矛盾

广发期货 GF FUTURES

Q1：低库存托底

- 节后消费回落，库存低位
- 关注清库节奏、销区走货、替代水果冲击
- 3月下旬开花预期发酵

Q2：交割逻辑主导

- 消费淡季，高价抑制
- 5月交割果稀缺，10合约交割替代弥补
- 6月坐果关键期

Q3：新季预期主导

- 市场普遍认为26年丰产，关注7-8月天气（高温、降雨、冰雹）

Q4：产量落地

- 新季集中上市
- 节日消费（圣诞、元旦）

结尾部分 | 免责声明

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、 iFinD、Mysteel、Bloomberg、卓创资讯、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

广发期货
GF FUTURES

THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼
电话：020-88800000
网址：www.gfqh.com.cn

