

苹果月报

2025年4月25日

研究员：刘倩楠

期货从业证号：

F3013727

投资咨询证号：

Z0014425

联系方式：

✉ liuqiannan\_qh@chinastock.com.cn

## 冷库出库量大 苹果价格强势

### 第一部分前言概要

#### 4月行情回顾：

4月份苹果价格继续走高，苹果冷库库存处于低位，4月份苹果需求进入季节性旺季，苹果现货价格偏强。由于目前各地冷库库存低，货主抗价能力比较强，苹果价格较为坚挺，现货端苹果价格小幅上涨1、2毛。期货方面，5月份苹果期货价格重心震荡上移，5月合约价格重心从至7700-7800元/吨附近上涨至8000元/吨附近，10月合约一方面由于苹果现货价格坚挺对盘面价格形成有效支撑，另一方面由于新季苹果进入天气交易高峰期，因此最近价格重心也在上移，价格重心由3月份的7500-7600元/吨上涨至7800-8000元/吨。

#### 行情展望：

供应端，截至4月25日苹果冷库库存量为310万吨左右（Mysteel），4月份苹果需求情况较好，苹果出库量非常高导致目前冷库苹果库存处于近些年历年同期的次低位，在新季苹果上市前苹果的供应略偏紧，而需求端5月份仍处于其他替代水果上市的相对空白期，因此预计未来一段时间苹果的需求仍将维持较好状态，因此预计短时间内苹果将维持供应偏紧而需求相对偏乐观的状态，预计5月份苹果现货价格重心大概率将继续小幅上移，但是随着6月份其他水果上市预计苹果的需求将逐渐下降，因此苹果价格向上空间不大，大概率维持在高位震荡。

期货方面，目前期货10月合约价格已经涨至7800-8000元/吨附近，短期内苹果的低库存以及季节性需求旺季会导致苹果价格继续维持在高位，此外4月份的大风沙尘天气市场担心可能会影响新季苹果坐果，而5月中下旬随着各产区开始陆续套袋会对天气的影响有一个相对清晰的认知，因此预计5月上半月苹果期货价格大概率维持震荡偏强的趋势，中下旬随着天气影响的结果逐渐清晰走势也会随着变化，但是考虑今年苹果冷库库存确实比较低，因此即使最终得出新季苹果受天气影响不大的结论预计苹果向下的空间也不会特别大，前期的价格平台预计是较大的支撑。

### 第二部分基本面情况

#### 1、市场概况

现货方面：4月份苹果库存相对偏低，需求情况尚可，苹果价格也比较坚挺，部分苹果价格有上涨。五一节前市场备货，客商要货积极性较高，看货较多，各类货源交易活跃，冷库走货继续提速，西部货源及山东一般货源成交旺盛。但是各地货主由于库存较低都惜售挺价，因此苹果现货价格上涨。

钢联数据显示，山东栖霞纸袋富士80#以上一二级货源交易价格4.1元/斤，较3月价格

涨 0.05 元/斤，较去年同期价格高了 0.9 元/斤，同比涨幅 28.1%；陕西洛川纸袋富士 70# 半商品价格 4.3 元/斤，较 3 月底价格上涨 0.1 元/斤，较去年同期价格低了 0.7 元/斤，同比涨 19.4%。

5 月是苹果需求由于其他替代水果仍比较少，因此属于苹果需求的相对旺季，且考虑今年冷库苹果库存较低等因素，预计苹果价格大概率维持高位震荡趋势。

图 1：栖霞一、二级纸袋 80# (元/斤)

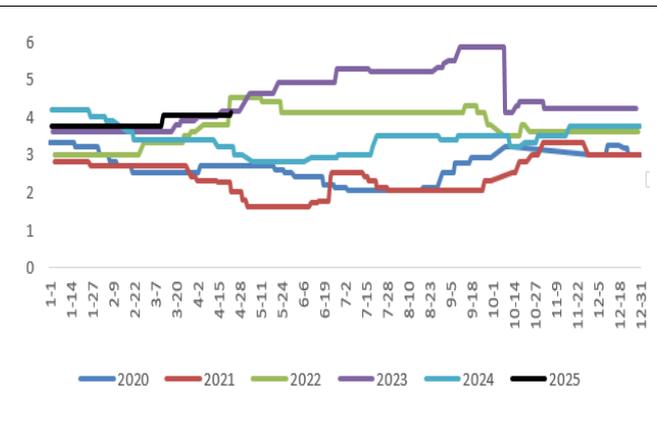
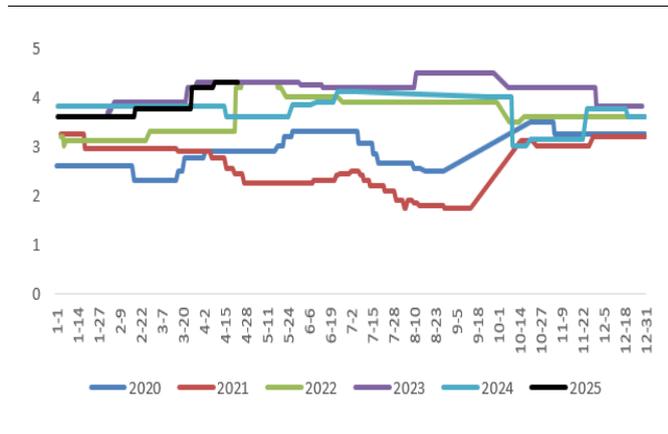


图 2：洛川半商品纸袋 70# (元/斤)



数据来源：银河期货，mysteel 数据

数据来源：银河期货，mysteel 数据

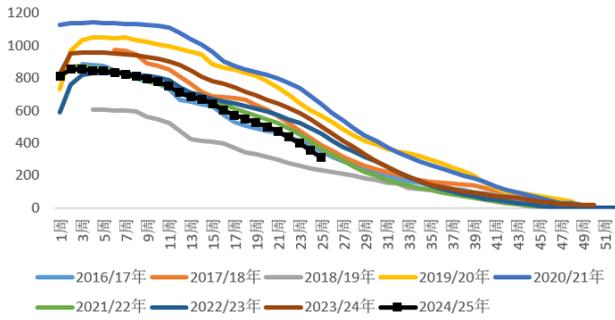
## 2、苹果库存情况

4 月是苹果需求旺季，苹果出库量明显，本来冷库库存就比较低，由于最近出库量大导致目前苹果库存量降至近些年历年同期次低位。未来 5 月份仍是苹果需求旺季，预计冷库苹果库存出库量将继续维持在高位，冷库苹果库存量同比减幅将进一步扩大。

冷库苹果在 4 月份苹果出库量较大，冷库库存量下降明显，目前冷库库存量下降至低位。根据 mysteel 数据显示，截至 2025 年 4 月 25 日，全国主产区苹果冷库库存量为 309.98 万吨，较四周前减少 161.84 万吨，同比减少 38.3%，减幅再次大幅扩大，其中山东冷库库存量为 125.9 万吨，同比减少 37.3%；陕西冷库库存量为 104.19 万吨，同比减少 38.2%；甘肃冷库库存量为 52.52 万吨，同比增加 16%；山西冷库库存量为 11.6 万吨，同比减少 76%；辽宁冷库库存量为 9.35 万吨，同比减少 72.8%。最近陕西和甘肃等冷库库存下降非常明显。冷库库存已经下降至历年同期的低位，低库存导致果农和客商惜售情绪较浓，因此苹果价格较强。

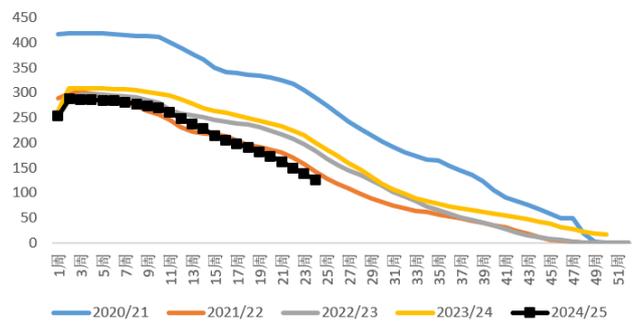
考虑 5 月份仍是苹果需求相对旺季，预计 5 月份冷库苹果出库量虽然较 4 月有所下降，但是总量仍不低。

图3：全国冷库苹果库存量（万吨）



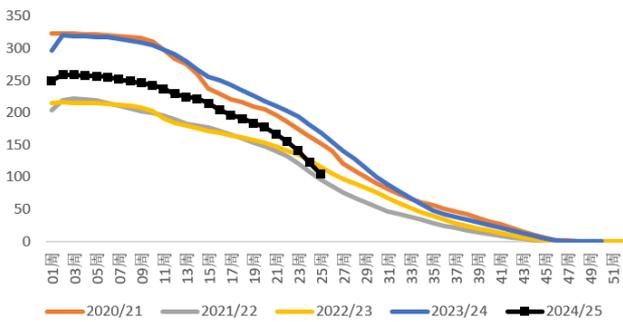
数据来源：银河期货，mysteel 数据

图4：山东冷库苹果库存量（万吨）



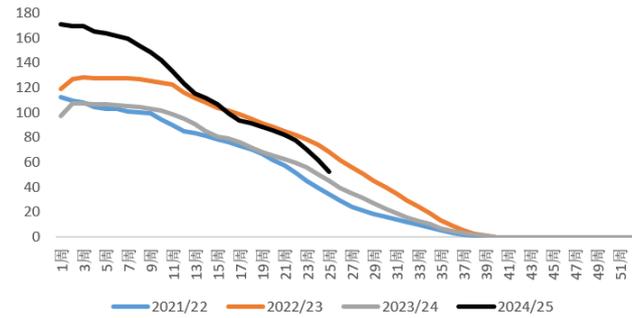
数据来源：银河期货，mysteel 数据

图5：陕西冷库苹果库存量（万吨）



数据来源：银河期货，mysteel 数据

图6：甘肃冷库苹果库存量（万吨）



数据来源：银河期货，mysteel 数据

图7：山西冷库苹果库存量（万吨）

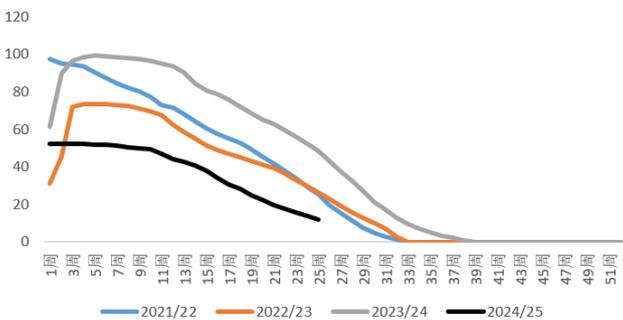
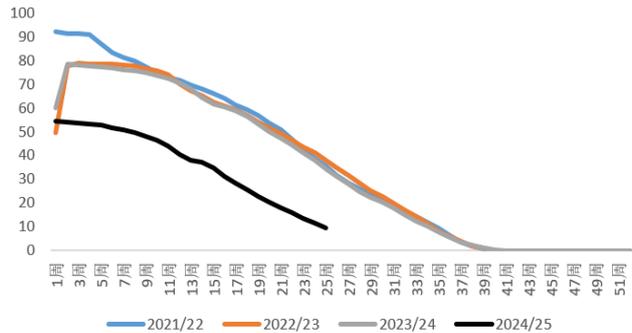


图8：辽宁冷库苹果库存量（万吨）



数据来源：银河期货，mysteel 数据

数据来源：银河期货，mysteel 数据

### 3、5 月份是今年苹果产量验证期

往年 4 月份是交易天气的高峰期，苹果树一旦受倒春寒影响产量可能会减少，今年苹果主产区花开的时候天气尚可。今年 4 月 11-13 日北方大部分地区遭遇了大风降温沙尘暴的天气，市场之前担心大风低温天气会导致苹果花受到影响，但是今年由于闰月使得苹果花期有所推后，大风天气的时间段大部分产区苹果花才开始露红，据悉大部分产区受这次天气影响都不大，局部地区确实有影响，但是范围小对整体产量影响不大。

目前山东产区苹果进入花期，从目前的情况来看，总体表现良好，尚未发现大面积影响产量的问题出现。陕西各产区多数已经进入盛花期，部分开花较早的地区已经坐果完成，从产地反馈的情况来看，今年各地坐果情况存在差异，部分地区出现坐果不佳的情况，表示之前的大风沙尘天气影响今年苹果的坐果。但是苹果花多或者少目前下定义尚早，后面还要疏花疏果，如果现在的坐果率影响不太大后面可能就疏果的量少一些，如果坐果率真的太差可能会影响产量。等到 5 月中下旬苹果开始套袋的时候就是验证今年苹果产量是否受影响的时候。

综合来看，今年苹果天气尚可，4 月份的倒春寒对苹果产量影响不大，大风沙尘天气对坐果率可能会有一些影响，但是目前下结论尚早，等后期套袋才是验证产量的时候。

### 4、需求情况

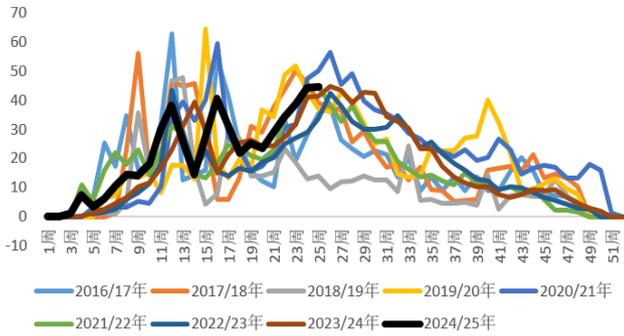
4 月份冷库苹果出货量较高，周度出库量在 30-45 万吨附近，但是和往年同期相比出库量也处于偏高位置，4 月份苹果周度出库量分别为 34.29 万吨、38.9 万吨、44.06 万吨和 44.58 万吨。此外由于去年秋天苹果收购价格相对偏低，今年苹果价格比较高，因此冷库苹果利润情况非常好，根据 Mysteel 数据，截至 4 月 25 日一周山东栖霞地区富士一、二级纸袋 80# 的冷库毛利润已经达到了 0.9 元/斤，处于近些年历年同期的高位，由于冷库苹果有涨价预期，因此冷库苹果惜售情绪比较浓。

虽然产区出库情况非常好，但是销区市场到货量相对一般，从广州三大批发市场到货情况来看，4 月份批发市场到货量比 3 月略高，但是不及前两年。从终端批发市场来看，最近广州批发市场苹果到货量逐渐回落，特别是最近到货量偏少。截至 4 月 24 日，4 月份广东三大苹果批发市场（槎龙、江门、下桥）的日均到货量为 62.9 车，日均到货量比 3 月份同期高了 5.7 车。

综合来看，4 月份终端批发市场的到货量略增，最终端需求有所好转。

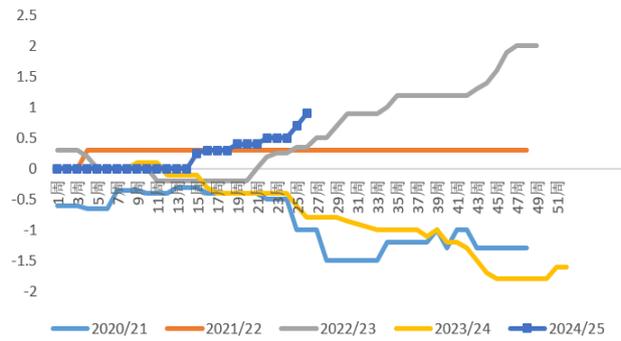
考虑往年 5 月份苹果的出库量仍比较高且终端需求也较好，因此预计 5 月份需求情况预计大概率将维持。

图 9：全国冷库苹果周度走货量



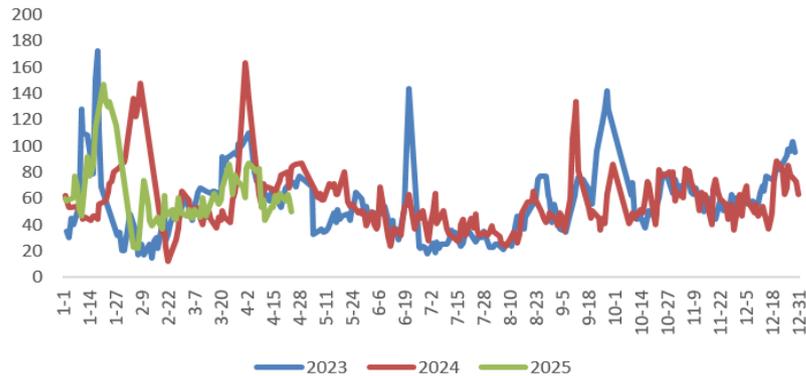
数据来源：银河期货，mysteel 数据

图 10：栖霞地区富士一二级纸袋 80#冷库毛利润



数据来源：银河期货，mysteel 数据

图 11：槎龙、江门、下桥批发市场苹果到货量



数据来源：银河期货，mysteel 数据

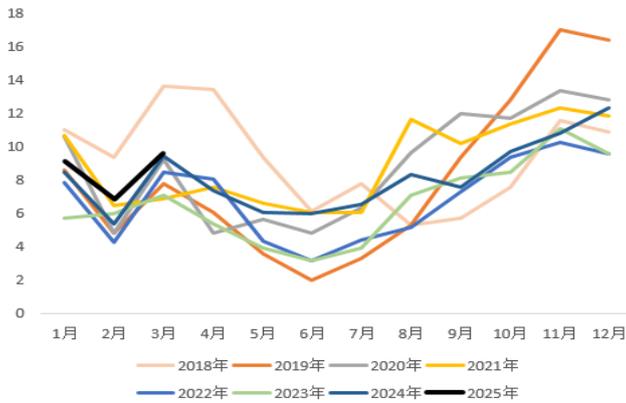
### 5、进出口情况

根据海关数据,2024 年 3 月鲜苹果出口量约为 9.6 万吨,环比增加 40.8%,同比增加 1.7%。2025 年 1-3 月份累计出口量约为 25.56 万吨,同比增加 9.5%。

根据海关数据,2025 年 3 月鲜苹果进口量 0.95 万吨,环比增加 535.7%,同比增加 167.1%。2025 年 1-3 月累计进口量 1.33 万吨,同比增加 123.9%。

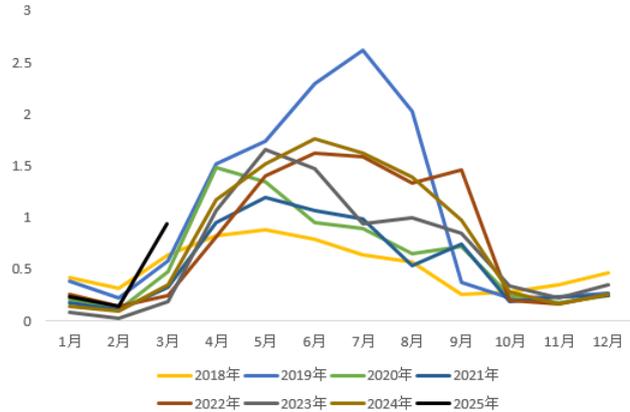
3 月份无论是苹果出口量还是苹果进口量都处于历年同期的偏高位置,由于中国苹果主要出口东南亚市场,进口主要是新西兰等国家,因此最近的关税问题对苹果进出口影响不大。从前三个月数据来看,无论是苹果进口还是出口量都处于历年同期的相对偏高位置,因此推测未来几个月苹果的进出口仍将处于同期高位。但是苹果进出口有较强的季节性,按照往年的规律,4 月份苹果出口量往往都开始减少,而苹果进口量将逐渐增加。

图 12: 苹果出口量统计 (万吨)



数据来源: 银河期货, 卓创数据

图 13: 苹果进口量统计 (万吨)



数据来源: 银河期货, 卓创数据

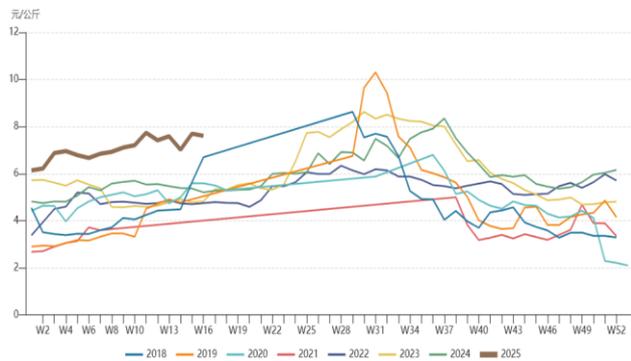
## 6、替代品情况

**蜜桔:** 随着时间逐渐到了3月底, 蜜桔市场供应量逐渐减少, 蜜桔价格也逐渐走高, 目前价格已经处于历年同期高位, 根据农业农村部数据, 4月18日一周我国蜜桔批发平均价格为7.61元/公斤, 较上月价格基本持平。

**鸭梨:** 最近鸭梨价格基本稳定, 根据农业农村部数据, 4月18日一周我国鸭梨批发平均价格为5.68元/公斤, 较上月价格略降0.21元/公斤。

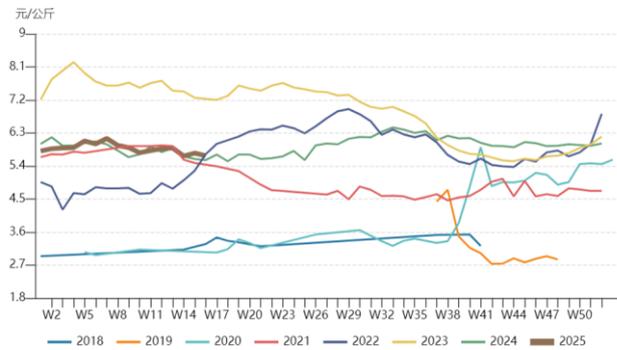
由于蜜桔和鸭梨自身的不耐保存性, 4月份市场上蜜桔和鸭梨的供应两将大幅减少, 而市场上消费量最大的西瓜大批量上市要到6月份, 因此预计5月份是苹果的大批量替代性水果上市的相对空档期, 因此5月份预计仍是苹果的季节性消费旺季。

图 14: 蜜桔平均批发价



数据来源: 银河期货, 农业农村部

图 15: 鸭梨平均批发价



数据来源: 银河期货, 农业农村部

### 第三部分 后市展望

#### 行情展望：

供应端，截至4月25日苹果冷库库存量为310万吨左右（Mysteel），4月份苹果需求情况较好，苹果出库量非常高导致目前冷库苹果库存处于近些年历年同期的次低位，在新季苹果上市前苹果的供应略偏紧，而需求端5月份仍处于其他替代水果上市的相对空白期，因此预计未来一段时间苹果的需求仍将维持较好状态，因此预计短时间内苹果将维持供应偏紧而需求相对偏乐观的状态，预计5月份苹果现货价格重心大概率将继续小幅上移，但是随着6月份其他水果上市预计苹果的需求将逐渐下降，因此苹果价格向上空间不大，大概率维持在高位震荡。

期货方面，目前期货10月合约价格已经涨至7800-8000元/吨附近，短期内苹果的低库存以及季节性需求旺季会导致苹果价格继续维持在高位，此外4月份的大风沙尘天气市场担心可能会影响新季苹果坐果，而5月中下旬随着各产区开始陆续套袋会对天气的影响有一个相对清晰的认知，因此预计5月上半月苹果期货价格大概率维持震荡偏强的趋势，中下旬随着天气影响的结果逐渐清晰走势也会随着变化，但是考虑今年苹果冷库库存确实比较低，因此即使最终得出新季苹果受天气影响不大的结论预计苹果向下的空间也不会特别大，前期的价格平台预计是较大的支撑。

## 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它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银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户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银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河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客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河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客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

## 联系方式

### 银河期货有限公司大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799