

目 录

| | |
|------------------------------|----|
| 第一部分 前言概要 | 2 |
| 【行情回顾】 | 2 |
| | 2 |
| 【市场展望】 | 2 |
| | 2 |
| 第二部分 基本面情况 | 3 |
| 一、行情回顾 | 3 |
| 二、冷库去库需求表现一般 | 3 |
| 三、套袋进行中 今年增产预期进一步加强 | 5 |
| 四、5月份苹果需求表现一般 苹果走货不及往年 | 5 |
| 五、进出口情况 | 7 |
| 六、替代水果价格偏高 | 8 |
| 第三部分 后市展望及策略推荐 | 8 |
| 免责声明 | 10 |

需求表现一般 苹果价格下跌

第一部分 前言概要

【行情回顾】

期货方面,5月份苹果期货10月合约价格在7350-7700元/吨区间内震荡。10月合约对应的新果季有增产预期,但是需求端近期市场表现一般,现货价格也有出现明显下调,但是10月合约前期跌幅较大,大部分利空已被消化,因此5月份10月合约价格走势偏震荡,虽然前期价格有下探,但是之后价格又出现明显上调。

【市场展望】

基本面分析:首先,苹果新产季增产预期较强,今年苹果大概率是大年且截至目前苹果也没有遭遇的大范围的天气灾害,因此今年苹果丰产预期较强。其次,最近冷库果走货情况一般,5月份苹果去库速度明显低于往年,可以看出今年苹果需求情况一般。最后,随着苹果套袋结果出来,增产预期进一步加强。因此新果季苹果基本面相对偏弱。

盘面分析,10月合约是新果季合约,新果季市场预期苹果增产预期强,但是考虑目前苹果价格已经跌至7500元/吨附近,短期可能维持震荡走势,因此,我们建议10月合约在区间内逢高布局空单。

【策略推荐】

1. 单边:建议10月合约逢高布局空单
2. 套利:观望。

风险提示:天气因素扰动。

交易咨询业务资格:

证监许可[2011]1428号

研究员:刘倩楠

电话:010-68569781

邮箱:

liuqiannan_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号:F3013727

投资咨询资格证号:Z0014425

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。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑均基于本人的职业理解,通过合理判断得出结论,本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户投资建议。



银河期货

第二部分 基本情况

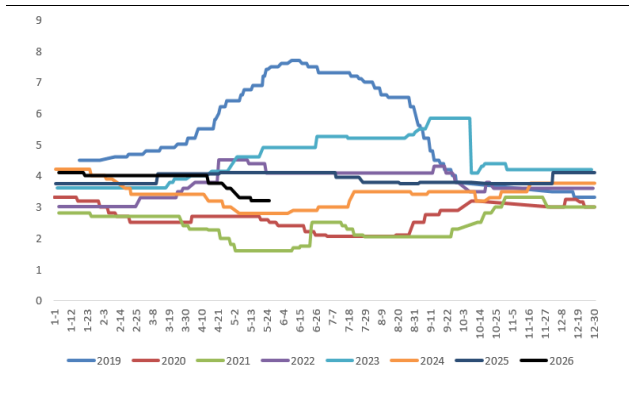
一、行情回顾

5 月份苹果走货情况相对偏差，周度走货量明显低于往年同期，苹果现货价格也明显下跌。现货端钢联数据显示，5 月份陕西洛川纸袋富士 70#半商品价格明显下跌，价格从 4 月底的 4.2 元/斤跌至目前的 3.75 元/斤附近，累计跌了 0.45 元/斤，比去年同期低了 1.05 元/斤；山东地区栖霞纸袋富士 80#以上一二级货源交易价格也从 4 月底的 3.6 元/斤跌至目前 3.2 元/斤附近，累计跌了 0.4 元/斤，比去年同期低了 0.9 元/斤。

期货方面，5 月份苹果期货 10 月合约价格在 7350-7700 元/吨区间内震荡。10 月合约对应的新果季有增产预期，但是需求端近期市场表现一般，现货价格也有出现明显下调，但是 10 月合约前期跌幅较大，大部分利空已被消化，因此 5 月份 10 月合约价格走势偏震荡，虽然前期价格有下探，但是之后价格又出现明显上调。

图 1：栖霞一、二级纸袋 80#

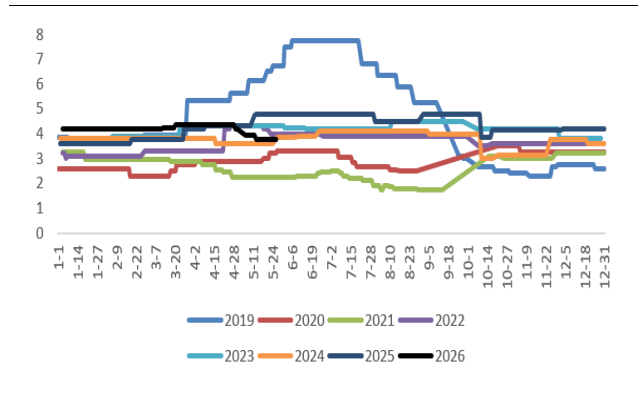
单位：元/斤



数据来源：银河期货，Mysteel

图 2：洛川半商品纸袋 70#

单位：元/斤



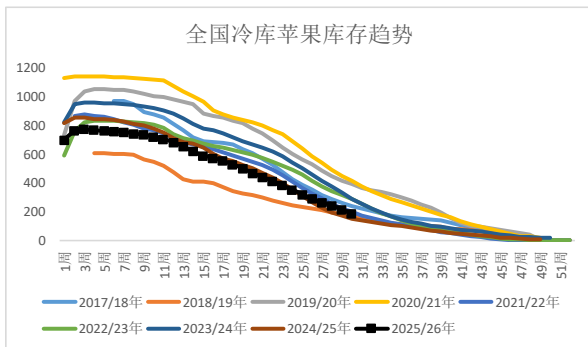
数据来源：银河期货，Mysteel

二、冷库去库需求表现一般

今年冷库库存量较低，近期冷库苹果走货情况虽然尚可，但是同比量不足，库存去化速度不及前两年。根据 mysteel 数据显示，截至 2026 年 5 月 28 日，全国主产区苹果冷库库存量为 183.93 万吨，环比上周减少 30.02 万吨，同比去年增加了 31.97 万吨，增幅 21%。其中山东冷库库存量为 94.3 万吨，同比增加 17.3%；陕西冷库库存量为 40.48 万吨，同比增加

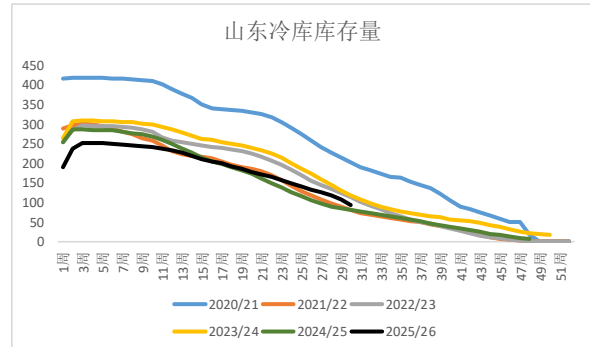
1.1%；甘肃冷库库存量为 14.94 万吨，同比减少 23%；山西冷库库存量为 11.24 万吨，同比增加 227.7%；辽宁冷库库存量为 16.24 万吨，同比增加 480%。从下方图形可以看出来，甘肃地区冷库苹果的去库速度最快，陕西苹果库存速度次之，而山东地区去库速度相对较慢。考虑 6 月份应季水果逐渐上市，对苹果的需求减弱，预计苹果去库速度逐渐下降。

图 3：全国冷库苹果周度库存 单位：万吨



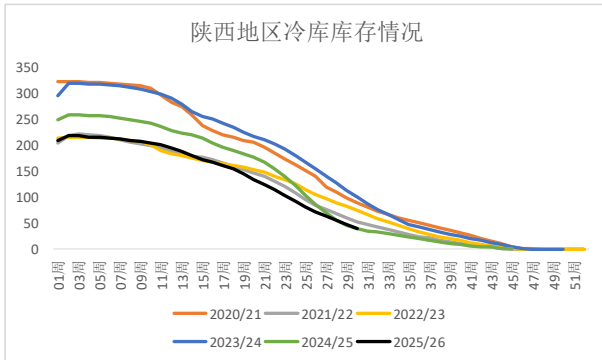
数据来源：银河期货，Mysteel

图 4：山东地区冷库苹果周度库存 单位：万吨



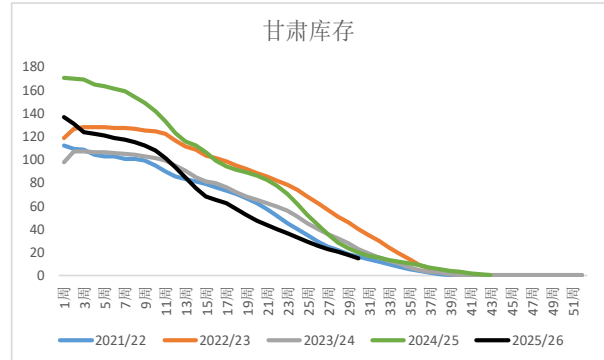
数据来源：银河期货，Mysteel

图 5：陕西冷库苹果周度库存 单位：万吨



数据来源：银河期货，Mysteel

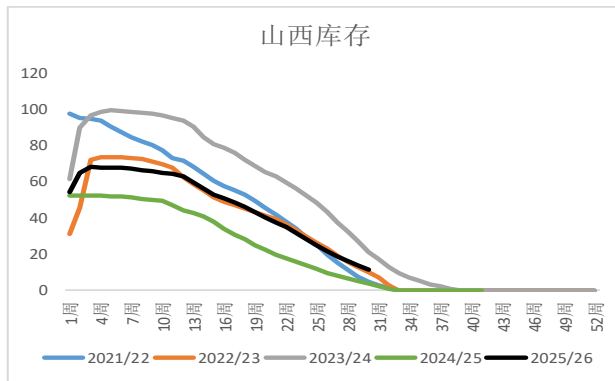
图 6：甘肃地区冷库苹果周度库存 单位：万吨



数据来源：银河期货，Mysteel

图 7：山西冷库苹果周度库存

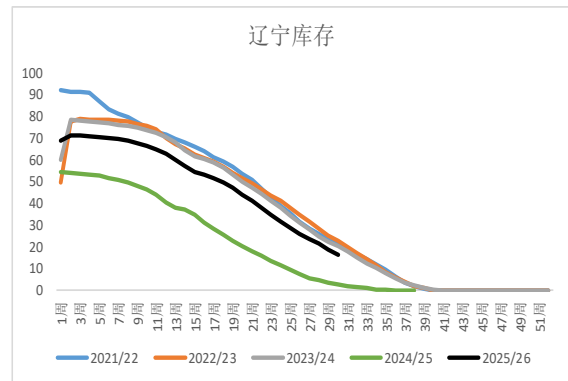
单位：万吨



数据来源：银河期货，Mysteel

图 8：辽宁地区冷库苹果周度库存

单位：万吨



数据来源：银河期货，Mysteel

三、套袋进行中 今年增产预期进一步加强

今年花期天气较为适宜，虽然部分地区有降温以及冰雹天气，但是从全国范围来看，今年并未出现大范围的灾害天气，因此到目前为止可以说今年的天气对于苹果生长还是比较有利。目前全国的苹果树正处于套袋期，部分地区已经完成套袋，无论是从花芽情况来看，还是套袋情况来看，今年苹果丰产预期相对较强。当然苹果具体产量和质量情况也仍需关注后期的天气情况，特别是今年厄尔尼诺气候概率较大，天气对于苹果产量的影响后期仍需我们继续关注。

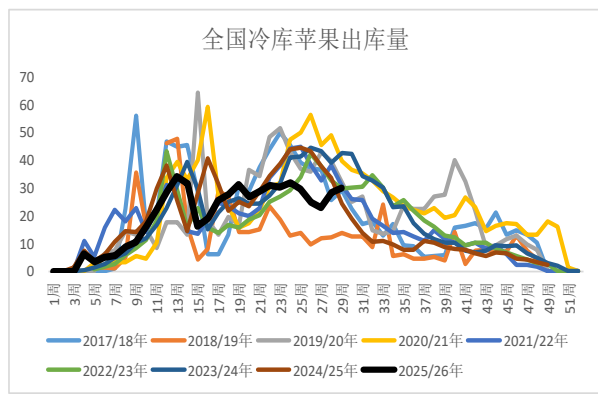
四、5月份苹果需求表现一般 苹果走货不及往年

5月份是水果上市的相对空窗期，苹果走货量往往处于一年中的高峰期，但是本果季冷库苹果走货量表现一般，和往年同期相比仍处于偏低位，苹果价格也出现较大幅度下跌。根据钢联数据，5月份前四周冷库苹果的周度走货量分别是 24.96 万吨、22.97 万吨、28.48 万吨以及 30.02 万吨，而往年同期苹果的出库量有 30-40 万吨左右。接下来 6 月份预计冷库苹果走货将逐渐下降。今年苹果需求情况偏弱，冷库苹果对于早熟苹果价格的支撑作用减弱，同理早熟苹果对晚熟富士的价格支撑作用也将减弱，从目前的情况来看，如果后期冷库苹果走货量仍维持不温不火的状态的话，新季苹果开称价格大概率不会高。

从广州三大批发市场到货情况来看，5月份市场到货量明显低于往年同期到货量。今年5月份截至27日广州三大批发市场日均到车量为51.88车，去年同期日均到车量为65.94车，前年同期的日均到车量为63.44车，大前年同期的日均到车量为45.33车，今年5月的到车量处于低位。

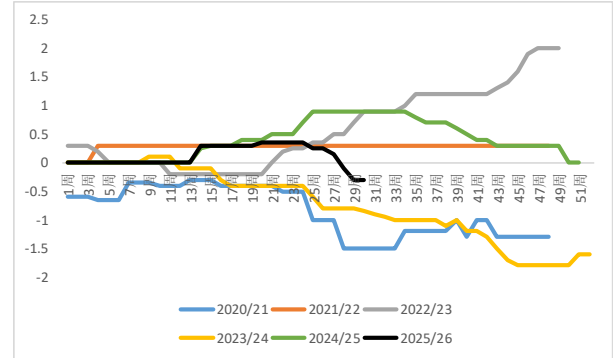
6月份市场能应季水果将逐渐上市，冷库苹果的需求量将有所下降，因此预计6月份三大批发市场的苹果到货量将继续减少，到货量可能也不及往年同期。

图9：全国冷库苹果周度走货量 单位：万吨



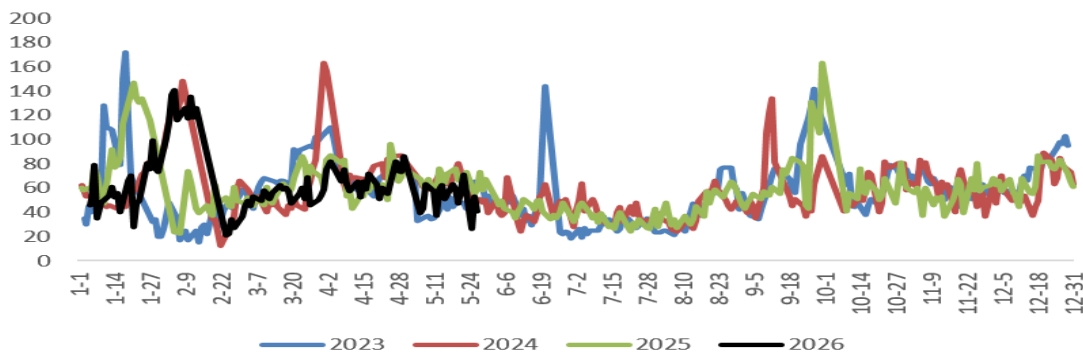
数据来源：银河期货，Mysteel

图10：栖霞地区富士一二级纸袋80#冷库毛利(元/斤)



数据来源：银河期货，Mysteel

图11：槎龙、江门、下桥批发市场苹果到货量 单位：车



数据来源：银河期货，Mysteel

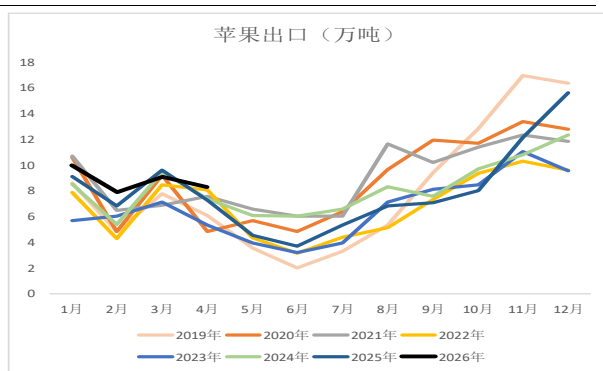
五、进出口情况

苹果出口：4月国内的苹果出口量处于同期高位。根据海关数据，2026年4月鲜苹果出口量为8.3万吨,同比增加14.3%，环比减少8.6%。2026年前4个月累计出口量约为35.3万吨，同比增加7.5%。5月份预计苹果的出口量较4月份将继续有所减少。

苹果进口：4月国内的苹果进口量处于同期高位。根据海关数据，2026年4月鲜苹果进口量为2.29万吨，同比增加19.9%，环比增加122%。2026年前4个月累计进口量约为3.81万吨，同比增加17.6%。5月份预计苹果的进口量仍将维持在高位。

图 12：苹果出口量统计

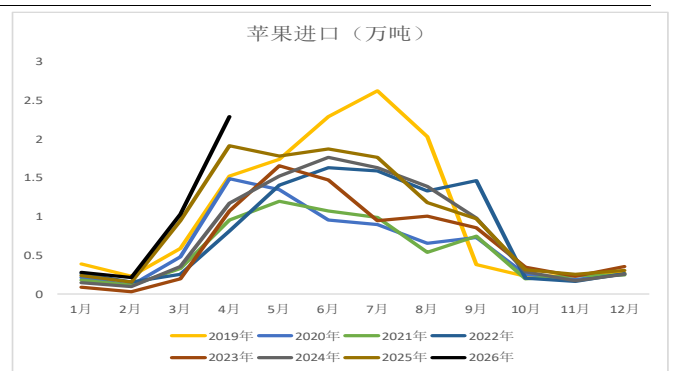
单位：万吨



数据来源：银河期货，卓创

图 13：苹果进口量统计

单位：万吨



数据来源：银河期货，卓创

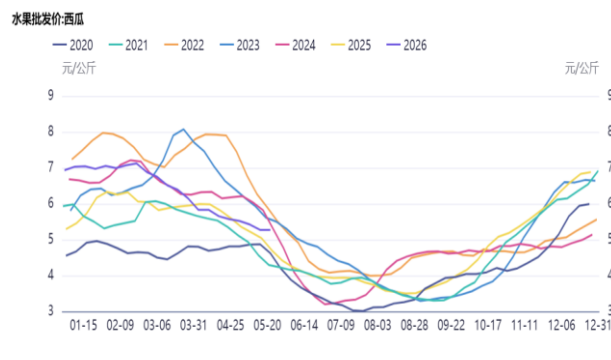
六、替代水果价格偏高

6种重点监测水果平均批发价：5月份6种重点监测水果的平均批发价格震荡，5月初价格在7.69元/公斤，截至目前价格为7.84元/公斤。5月份6种重点监测水果平均批发价整体处于历年同期的高位。

西瓜批发均价：5月份西瓜批发价格走弱，5月初西瓜的批发价5.52元/公斤附近，目前西瓜的批发价跌至5.27元/公斤，西瓜价格小幅下跌至历年同期中位。

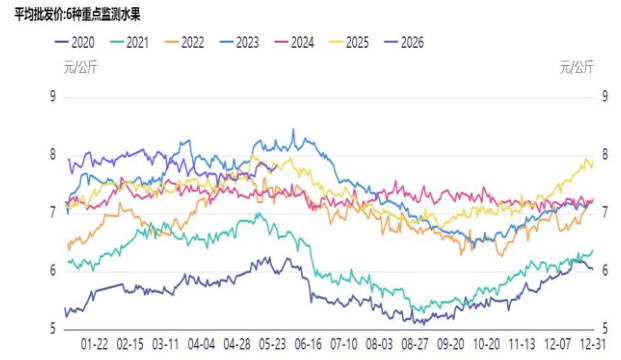
从替代水果价格来看，5月份属于西瓜逐渐上市，但是还是属于应季水果上市的相对空窗期，因此市场对苹果的需求情况尚可，6月份预计水果开始大量上市，预计应季水果的上市将对苹果的替代需求减少。

图 14：西瓜批发价 单位：元/公斤



数据来源：银河期货，农业农村部

图 15：6种重点监测水果平均批发价 单位：元/公斤



数据来源：银河期货，农业农村部

第三部分 后市展望及策略推荐

基本面分析：首先，苹果新产季增产预期较强，今年苹果大概率是大年且截至目前苹果也没有遭遇的大范围的天气灾害，因此今年苹果丰产预期较强。其次，最近冷库果走货情况一般，5月份苹果去库速度明显低于往年，可以看出今年苹果需求情况一般。最后，随着苹果套袋结果出来，增产预期进一步加强。因此新果季苹果基本面相对偏弱。

盘面分析，10月合约是新果季合约，新果季市场预期苹果增产预期强，但是考虑目前苹

果价格已经跌至 7500 元/吨附近，短期可能维持震荡走势，因此，我们建议 10 月合约在区间内逢高布局空单。

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 / 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

电话: 400-886-7799