交易咨询业务：
沪证监许可【2012】1515号

东亚期货
East Asia Futures

农产品周报—苹果

2026-11-15

研究员　许亮　Z0002220
审　核　唐韵　Z0002422

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

VIEWPOINT

本轮上涨的直接触发是入库数据落地后利空充分计价，叠加果农被动入库占比高、货源分级粗，可交割好货偏紧，仓单成本预期抬升。近月升水扩大后产业卖出套保意愿将回升，估值修复与套保压力形成拉锯。苹果主力收 **6,244** 元/吨，周涨 **4.0%**。

基本面

FUNDAMENTALS

01 价格

苹果主力（AP701）11 月 13 日收 **6,244** 元/吨，周涨 **240** 元（**+4.00%**），收在周内最高 6,244、最低 5,860；年初至今 **-34.6%**，近一年区间 5,478—10,753 元/吨，距 3 月高点回落 **41.9%**。10 月 27 日见 5,478 元低点后累计反弹 **14.0%**，本周放量突破 6,000 元关口，为 10 月下跌以来最强的一周，但持仓同步下降，反弹性质偏向空头减仓而非多头主动建仓。

02 基差

基差（现货−期货）**156** 元/吨，较上周收窄 **240** 元，基差率 **2.4%**，期货贴水明显修复。洛川产区现货 **3.2** 元/斤（折 **6,400** 元/吨），连续三周持平，同比 **-20.0%**；基差收敛全部由期货上涨贡献，期现价差已回到 9 月以来最窄水平，盘面对现货的贴水保护基本消失。

03 月间价差

AP701 收 6,244、AP705 收 5,628、AP710 收 7,141 元/吨。AP701 升水 AP705 **616** 元（走阔 235 元），AP705 贴水 AP710 **1,513** 元，AP710 升水 AP701 **897** 元（收窄 172 元）。5 月合约全周仅涨 5 元，涨幅远小于 1 月的 4.0%，近强远弱格局强化：资金在做多低库存的近月，同时对春节后消费淡季与冷库去化压力保持谨慎。

04 现货与替代品

销区富士苹果批发均价 **8.64** 元/公斤，较产区折算价 6.40 元/公斤高 **2.24** 元（**35.0%**），贸易环节价差仍高，终端加价空间受限。6 种重点监测水果均价 **6.65** 元/公斤，鸭梨 5.16、香蕉 4.99、西瓜 4.05；苹果/6 种水果比价 **0.96**，略低于 1，相对鸭梨 **1.24**，苹果价格处于同类水果中位偏低水平，替代消费形成边际支撑。

05 供给与库存

USDA 口径 2025 年全国苹果产量 **4,700.0** 万吨（同比 **-4.7%**），结束 2023—2024 年的连续增产，为本轮扩产周期以来首次回落；产需比 1.02，与上年基本持平，供需仍偏松。库存端明显偏重：钢联口径 11-13 全国冷库 **966.80** 万吨，同比 **+202.56** 万吨（**+26.5%**），已超 2023/24 产季峰值 956.95 万吨、为近五年最高，且入库尚未收尾，明年 1—5 月去库压力高于上年。

数据来源：Wind、东亚期货研究院

日线加权图

DAILY WEIGHTED CHART



数据来源：Wind、东亚期货研究院

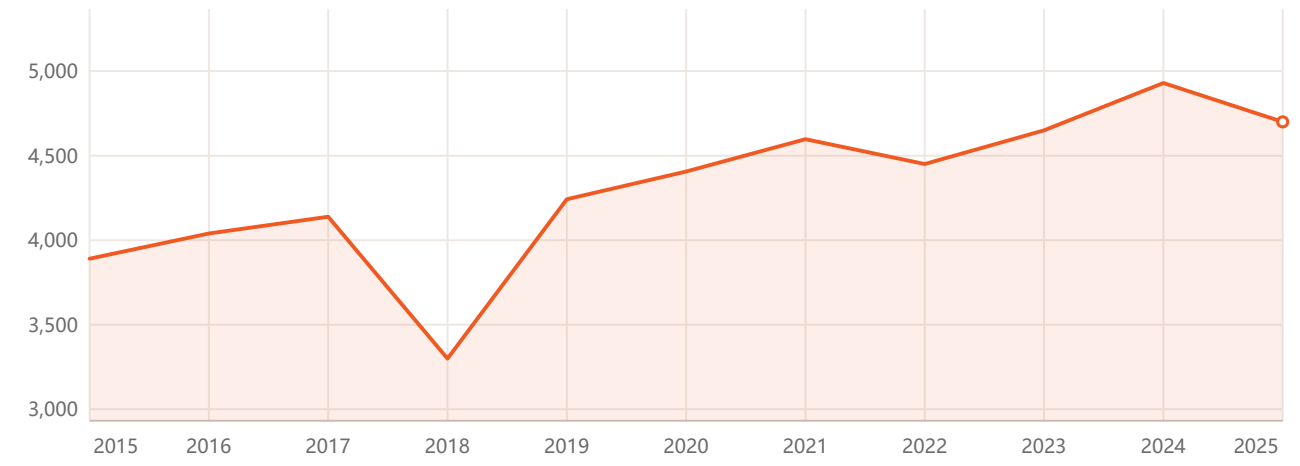
一、年度供给

单位：万吨

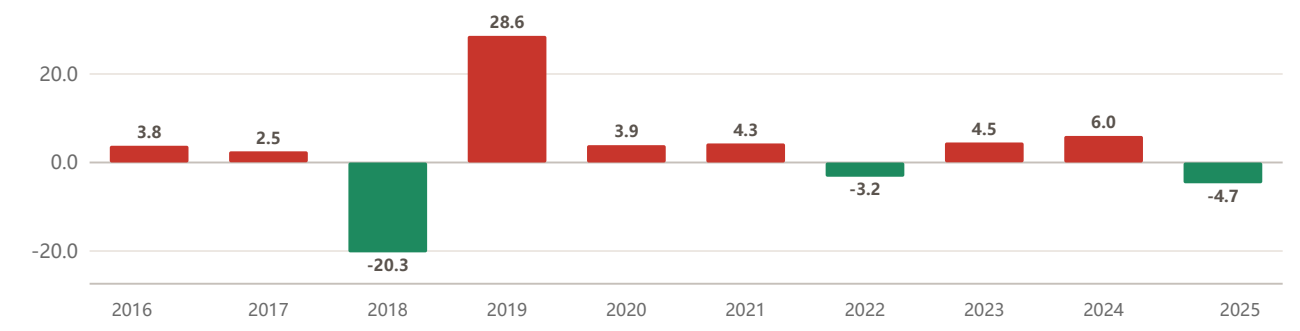
年度	苹果产量（万吨）	同比	数据来源
2015	3,890.0	—	USDA · Wind EDB
2016	4,039.3	+3.8%	USDA · Wind EDB
2017	4,139.0	+2.5%	USDA · Wind EDB
2018	3,300.0	-20.3%	USDA · Wind EDB
2019	4,242.5	+28.6%	USDA · Wind EDB
2020	4,406.6	+3.9%	USDA · Wind EDB
2021	4,597.3	+4.3%	USDA · Wind EDB
2022	4,450.0	-3.2%	USDA · Wind EDB
2023	4,650.0	+4.5%	USDA · Wind EDB
2024	4,930.0	+6.0%	USDA · Wind EDB
2025	4,700.0	-4.7%	USDA · Wind EDB

USDA 鲜苹果 P&O 口径（产量/总需求/出口/进口），原始单位吨、已换算为万吨；其消费量为平衡表倒推值，不宜作独立景气指标；2026 年度数据尚未公布。

全国苹果产量（万吨）



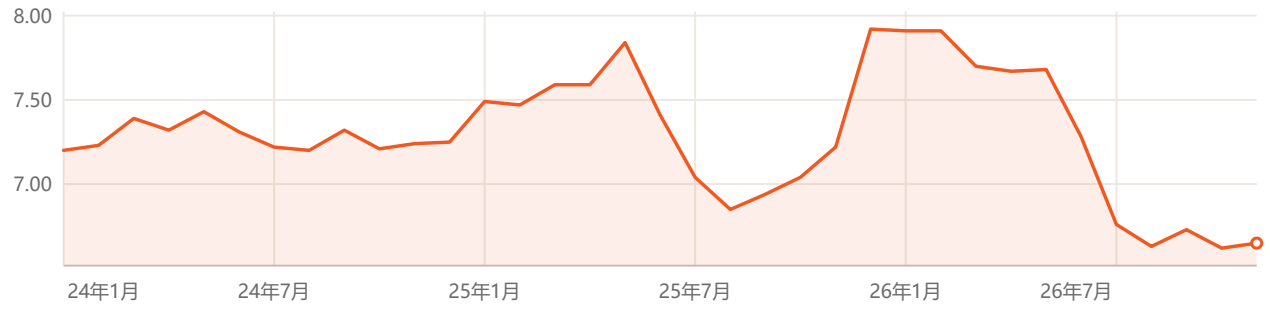
产量同比（%）



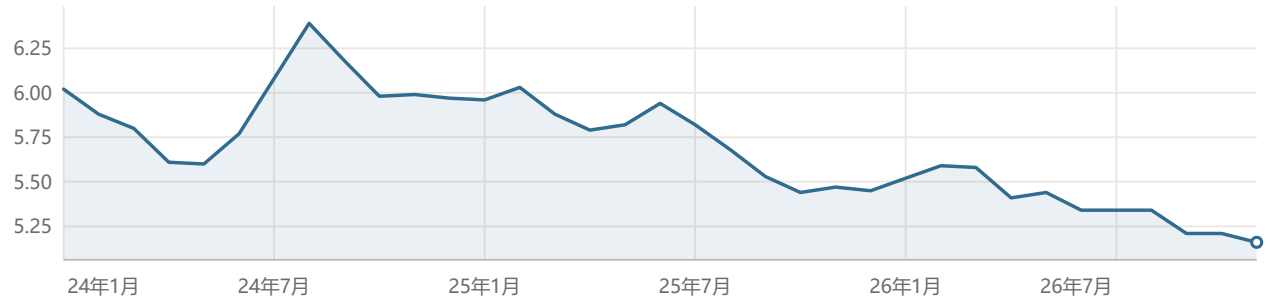
数据来源：Wind、东亚期货研究院

二、替代水果与消费比价

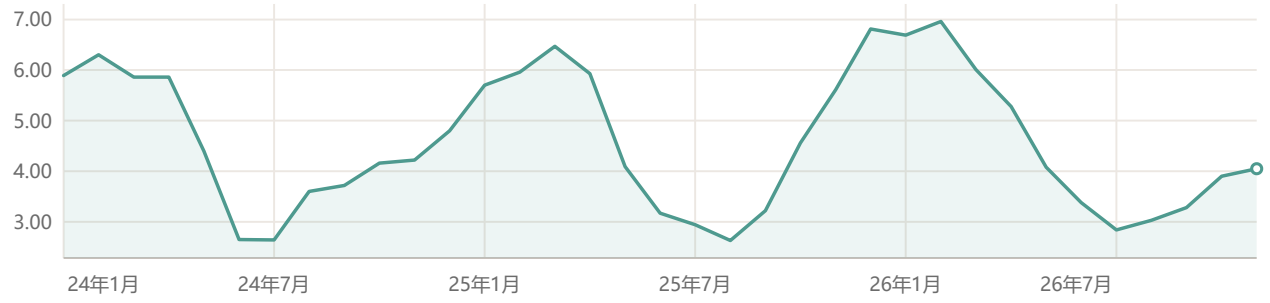
6 种重点监测水果批发均价（元/公斤）



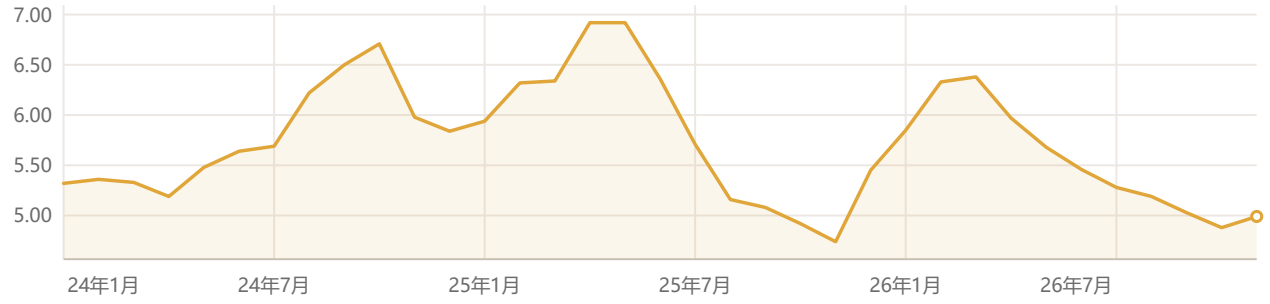
鸭梨批发价（元/公斤）



西瓜批发价（元/公斤）



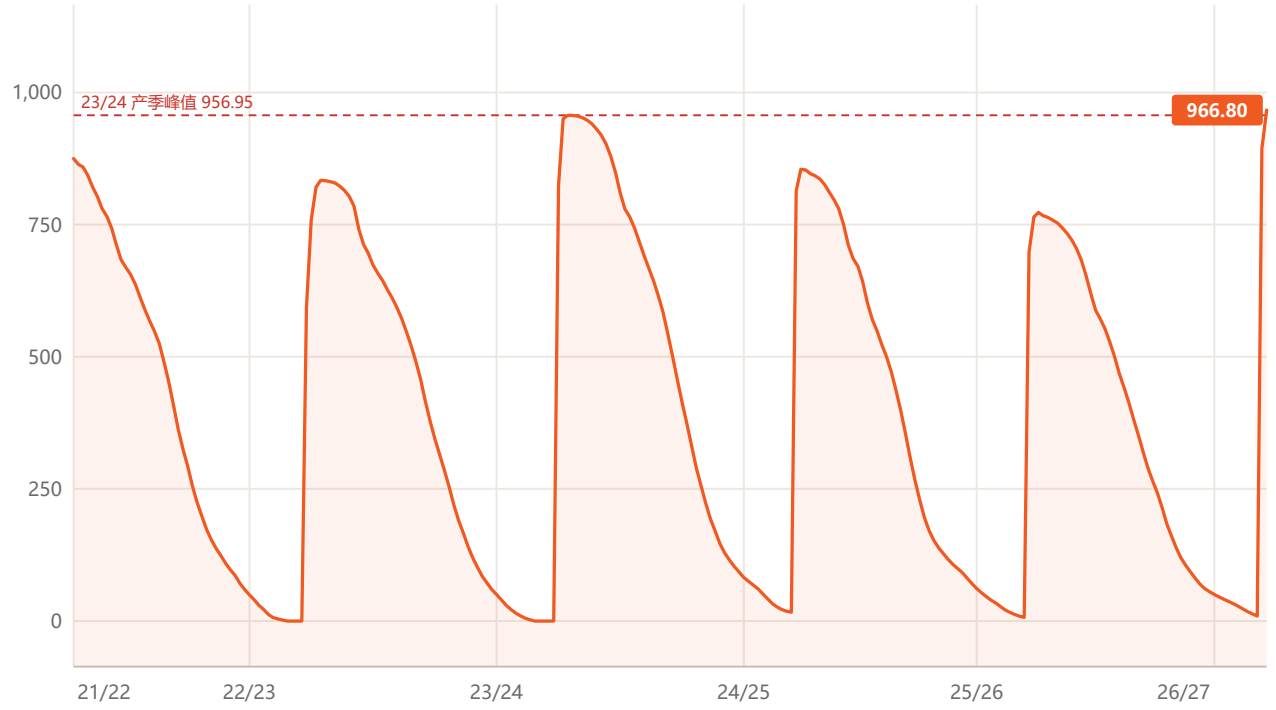
香蕉批发价（元/公斤）



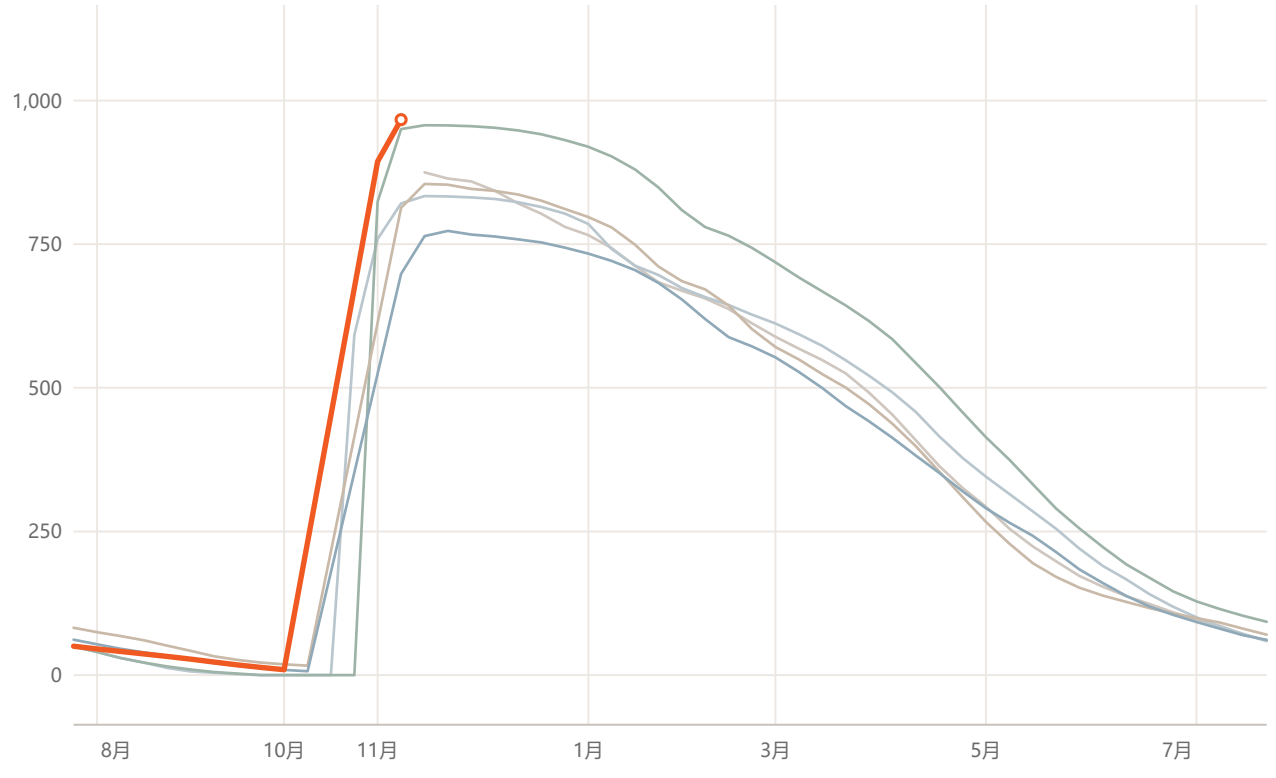
数据来源：Wind、东亚期货研究院

三、冷库库存

全国苹果冷库库存（万吨，周度，2021—2026）



产季入库—去库进度对比（万吨，按产季第 N 周）



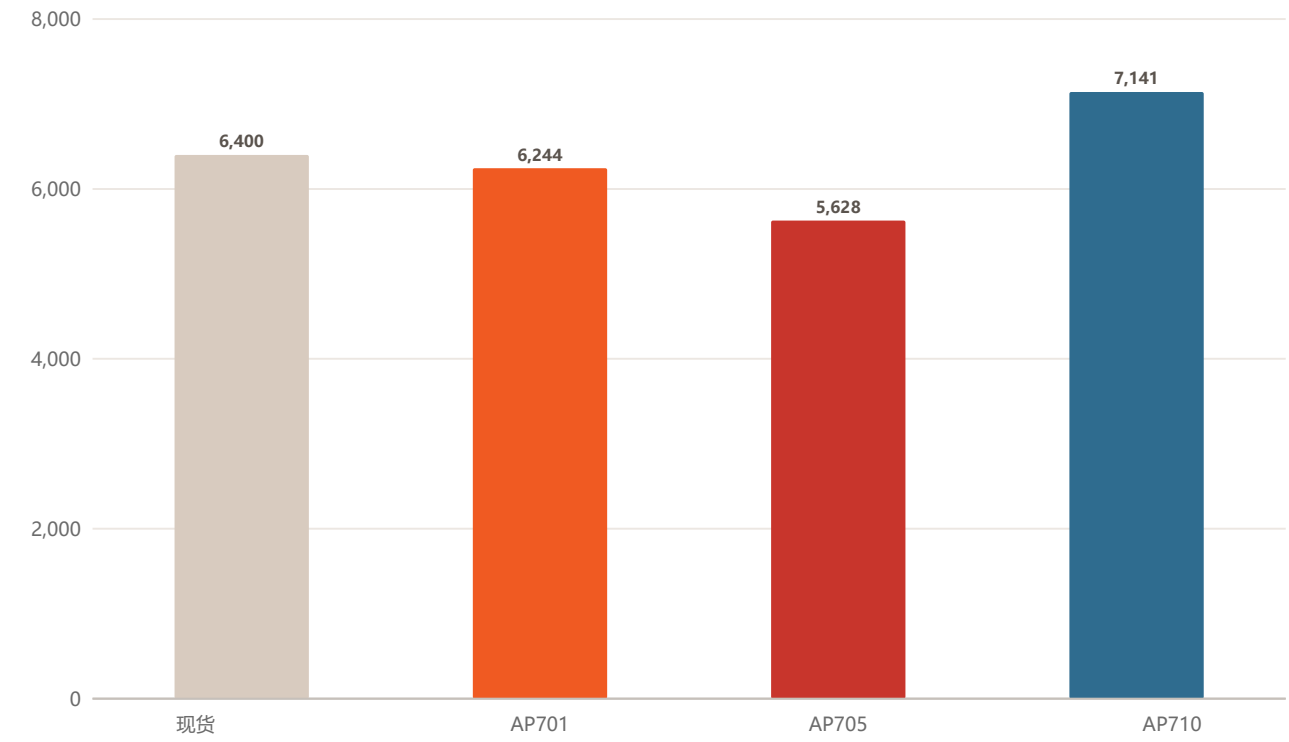
21/22　22/23　23/24　24/25　25/26　26/27

产季自 8 月 1 日起算 · 钢联

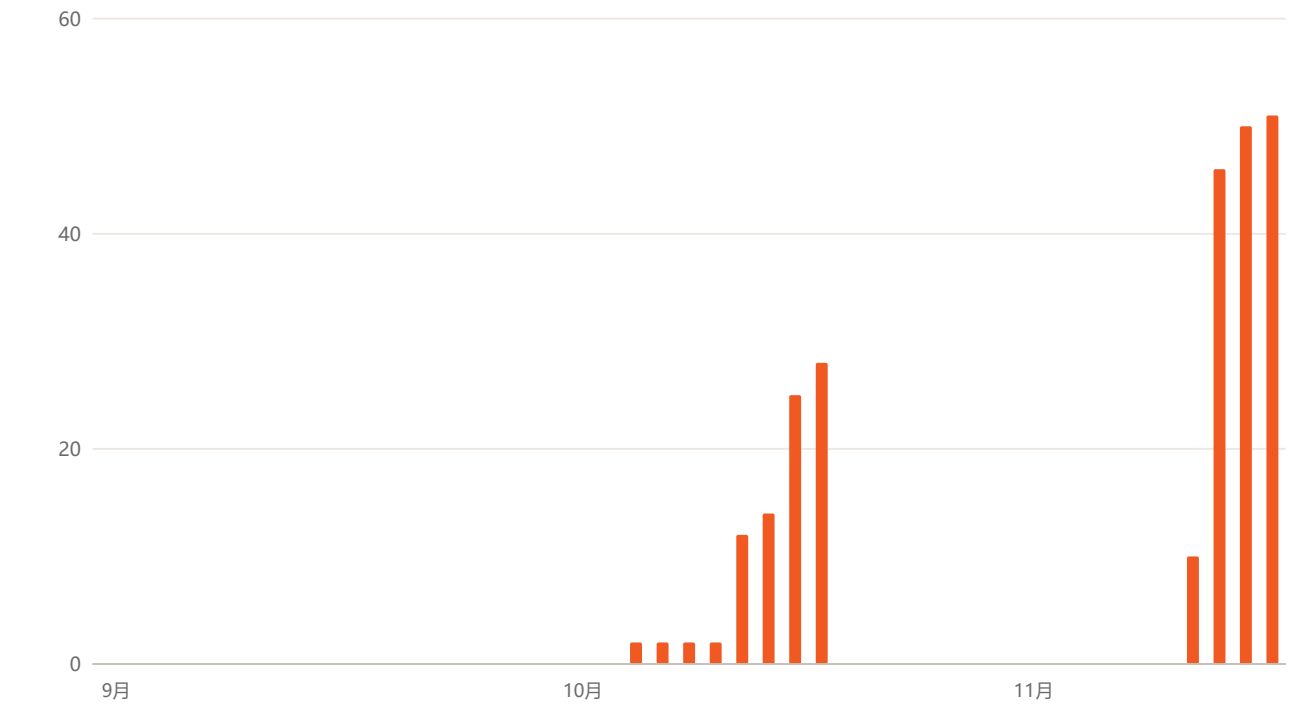
数据来源：Wind、东亚期货研究院

四、期限结构与注册仓单

期限结构：现货与三合约（元/吨）



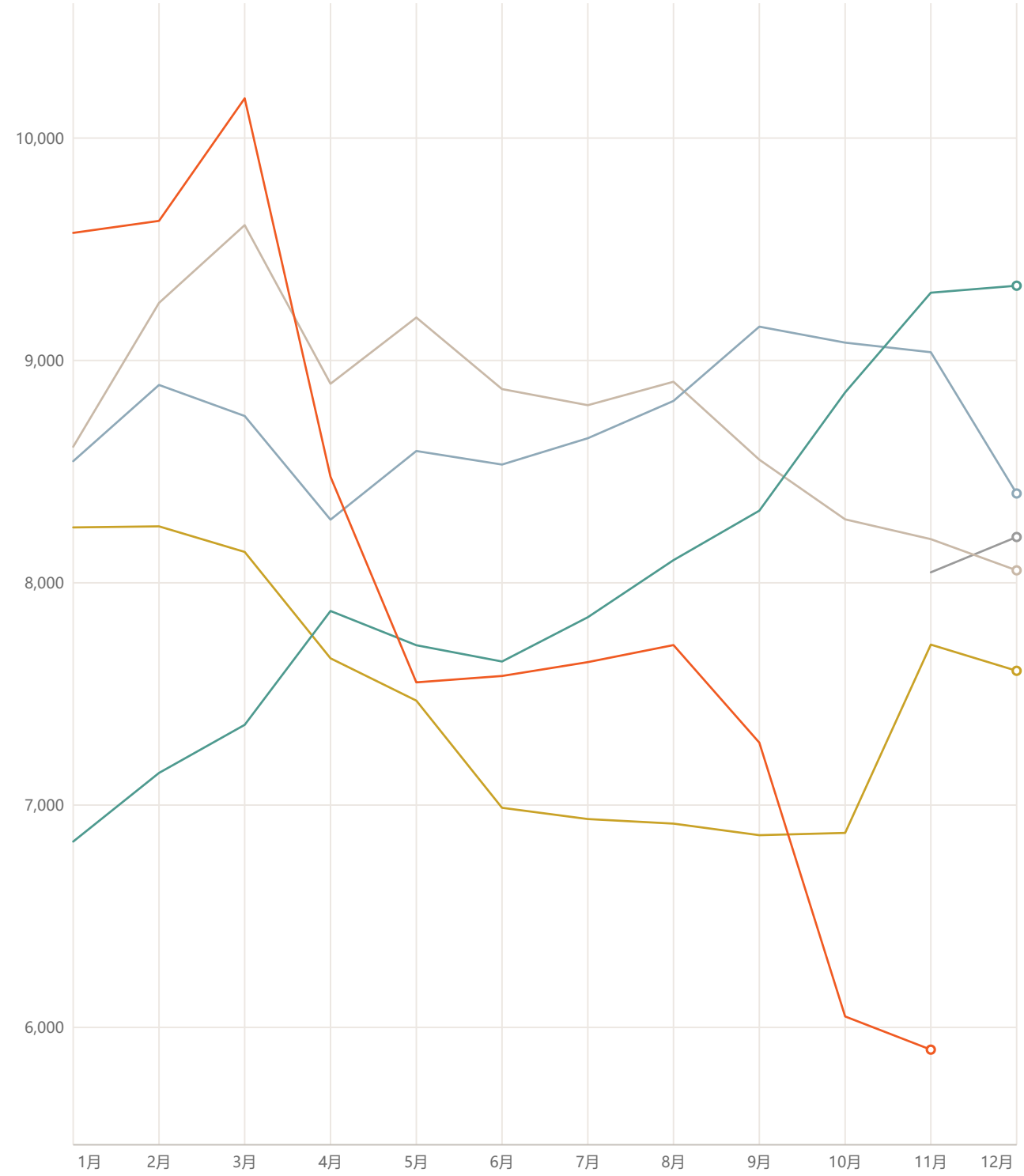
郑商所苹果注册仓单（张）



数据来源：Wind、东亚期货研究院

五、价格季节性

主力收盘价月度均价（元/吨，2021—2026）

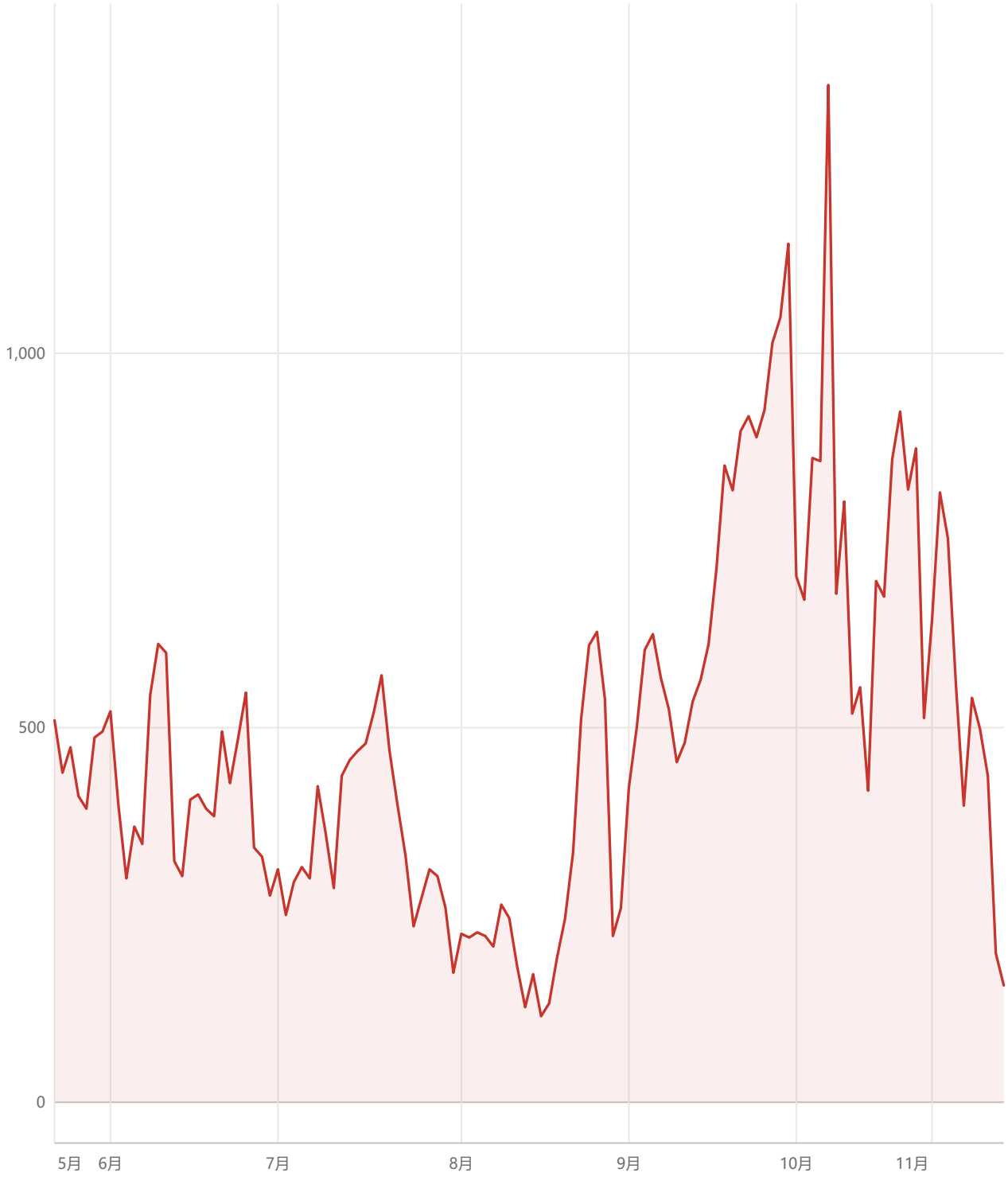


月度均价 · 2021 年 11 月起

数据来源：Wind、东亚期货研究院

六、现货与基差

苹果基差：现货 – 期货（元/吨）



免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

数据来源：Wind、东亚期货研究院