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

2026-11-22

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

库存数据超预期与本周宏观氛围偏弱，是下跌的主要原因。Mysteel 截至 11-20 全国冷库 **989.63 万吨**，周增 **22.83 万吨**、同比增 **216.47 万吨**，逼近千万吨并突破前两产季入库峰值；卓创口径 **1,018.3 万吨**（11-12）。后续关注山东冷库首个开库报价与周度去库速度。苹果加权收 **5,495 元/吨**、周跌 **9.29%**。

基本面

FUNDAMENTALS

01 价格

苹果主力（AP701）11 月 20 日收 **5,666** 元/吨，周跌 **578** 元（**-9.26%**），收在周内最高 6,179、最低 5,656；年初至今 **-40.7%**，近一年区间 5,478—10,753 元/吨，距 3 月高点回落 **47.3%**。11 月 19 日单日跌 5.8%、成交放大至 40.1 万手，全周成交 **146.9** 万手、持仓减 **1.18** 万手至 13.96 万手；期价重回 20 日线（5,832）下方 **2.8%**、低于 60 日线（6,621）**14.4%**，10 月末以来的反弹回吐殆尽。

02 基差

基差（现货−期货）**734** 元/吨，较上周走阔 **578** 元，基差率 **11.5%**，由 11 月 13 日的 156 元（2.4%）低位快速修复。洛川产区现货 **3.2** 元/斤（折 **6,400** 元/吨）连续四周持平，同比 **-20.0%**；基差走阔全部由期货下跌贡献，盘面重新贴水现货，为 11 月以来最阔水平。

03 月间价差

AP701 收 5,666、AP705 收 5,165、AP710 收 6,666 元/吨。AP701 升水 AP705 **501** 元（收窄 115 元），AP705 贴水 AP710 **1,501** 元，AP710 升水 AP701 **1,000** 元（走阔 103 元）。AP710 本周跌 6.7%、小于 1 月的 9.3%，5-10 价差稳定在 1,500 元附近：近月跟随现货与交割压力回落，远月对应新季开秤，跌幅相对有限。

04 现货与替代品

销区富士苹果批发均价 **8.57** 元/公斤，较产区折算价 6.40 元/公斤高 **2.17** 元（**33.9%**），贸易环节价差走阔，产区挺价与销区走货偏慢并存。6 种重点监测水果均价 **6.62** 元/公斤，鸭梨 5.09、香蕉 5.07、西瓜 4.21；苹果/6 种水果比价 **0.97**，略低于 1，相对鸭梨 **1.26**，苹果价格处于同类水果中位偏低水平。

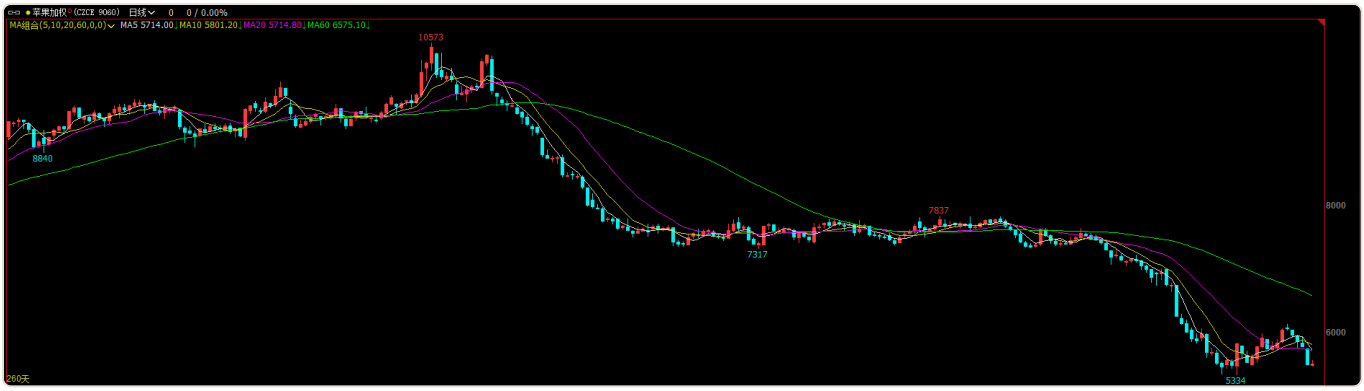
05 供给与库存

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 11-20 全国冷库 **989.63 万吨**，周增 **22.83 万吨**，同比 **+216.47 万吨**（**+28.0%**），逼近千万吨并突破前两产季入库峰值（2023/24 产季 956.95 万吨）；卓创口径 **1,018.3 万吨**（11-12），已站上千万吨。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

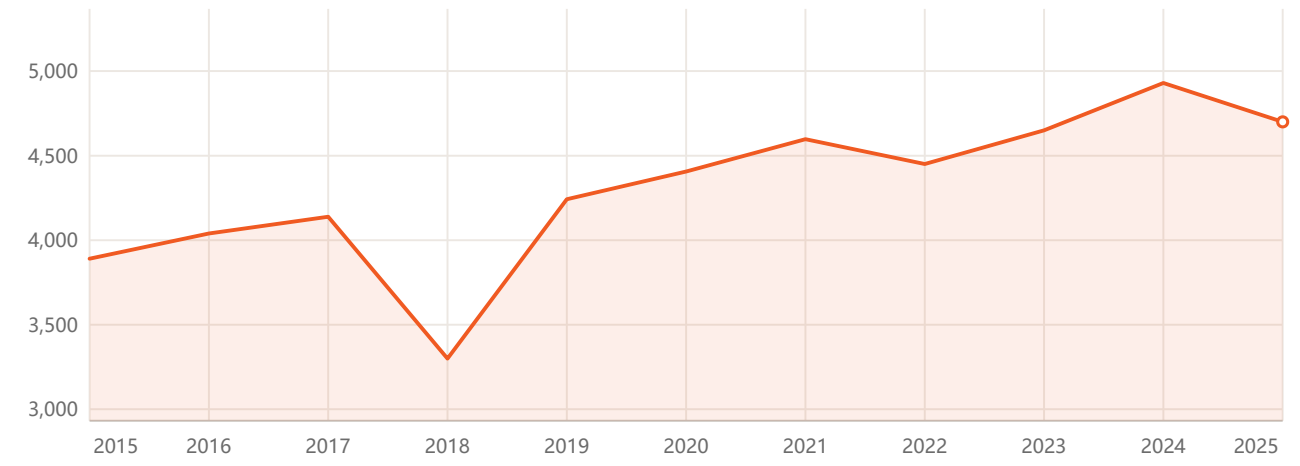
一、年度供给

单位：万吨

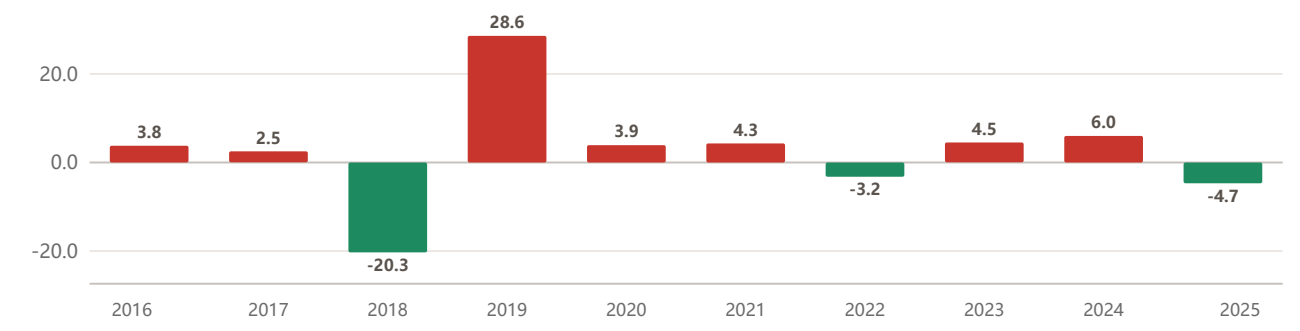
年度	苹果产量（万吨）	同比	数据来源
2015	3,890.0	—	USDA · Wind EDB
2016	4,039.3	+3.8%	USDA · Wind EDB
2017	4,139.0	+2.5%	USDA · Wind EDB
2018	3,300.0	-20.3%	USDA · Wind EDB
2019	4,242.5	+28.6%	USDA · Wind EDB
2020	4,406.6	+3.9%	USDA · Wind EDB
2021	4,597.3	+4.3%	USDA · Wind EDB
2022	4,450.0	-3.2%	USDA · Wind EDB
2023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



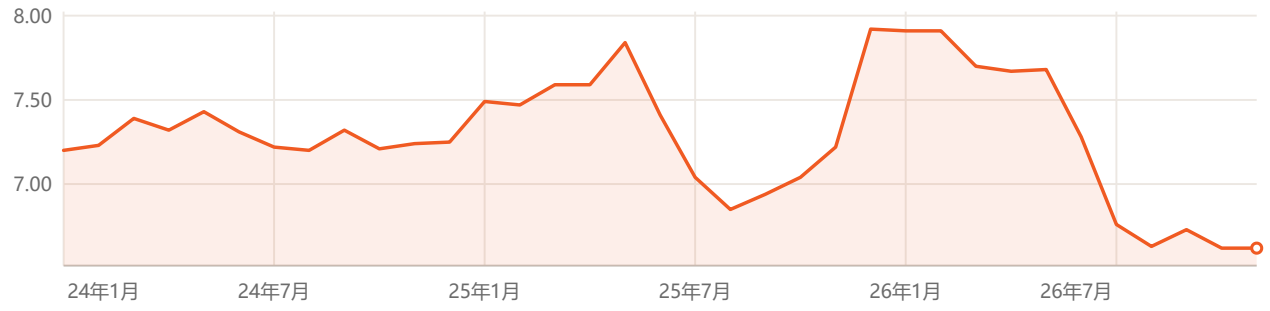
产量同比（%）



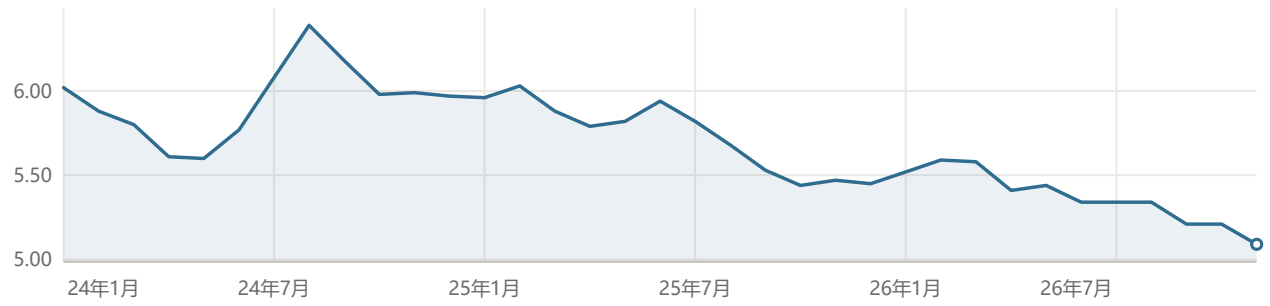
数据来源：Wind、东亚期货研究院

二、替代水果与消费比价

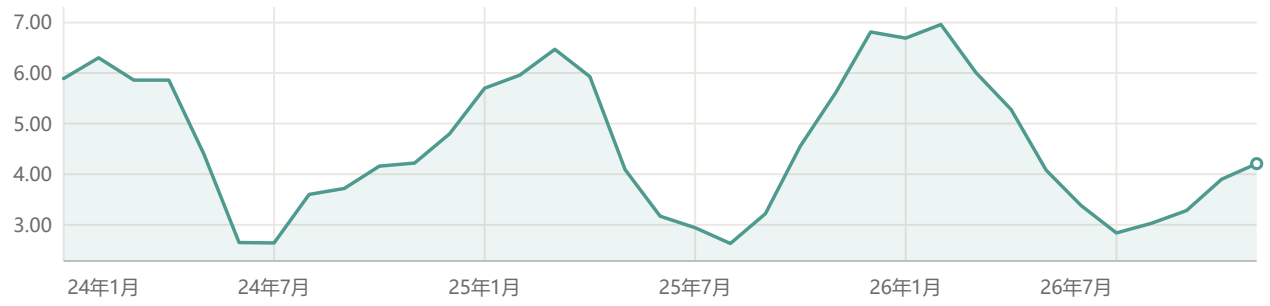
6 种重点监测水果批发均价（元/公斤）



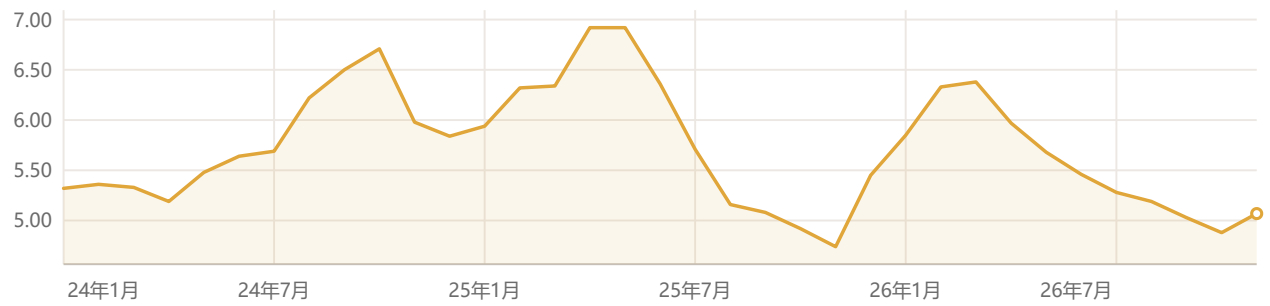
鸭梨批发价（元/公斤）



西瓜批发价（元/公斤）



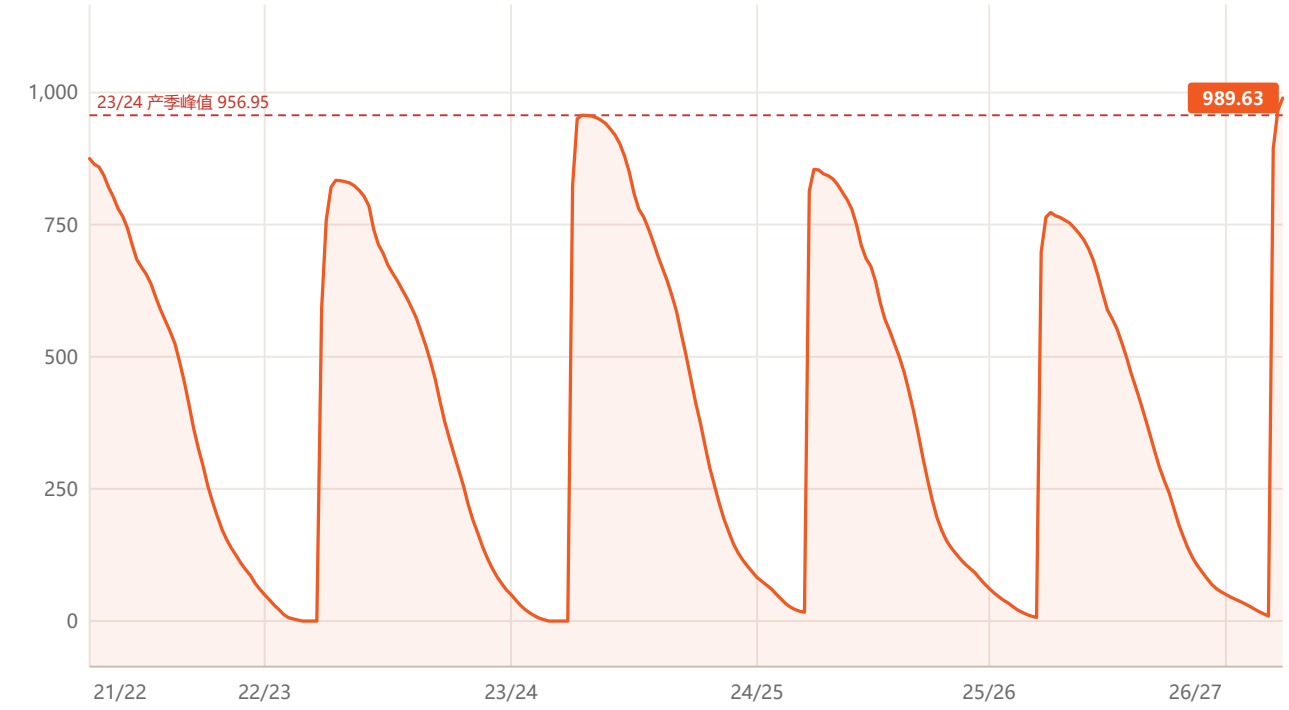
香蕉批发价（元/公斤）



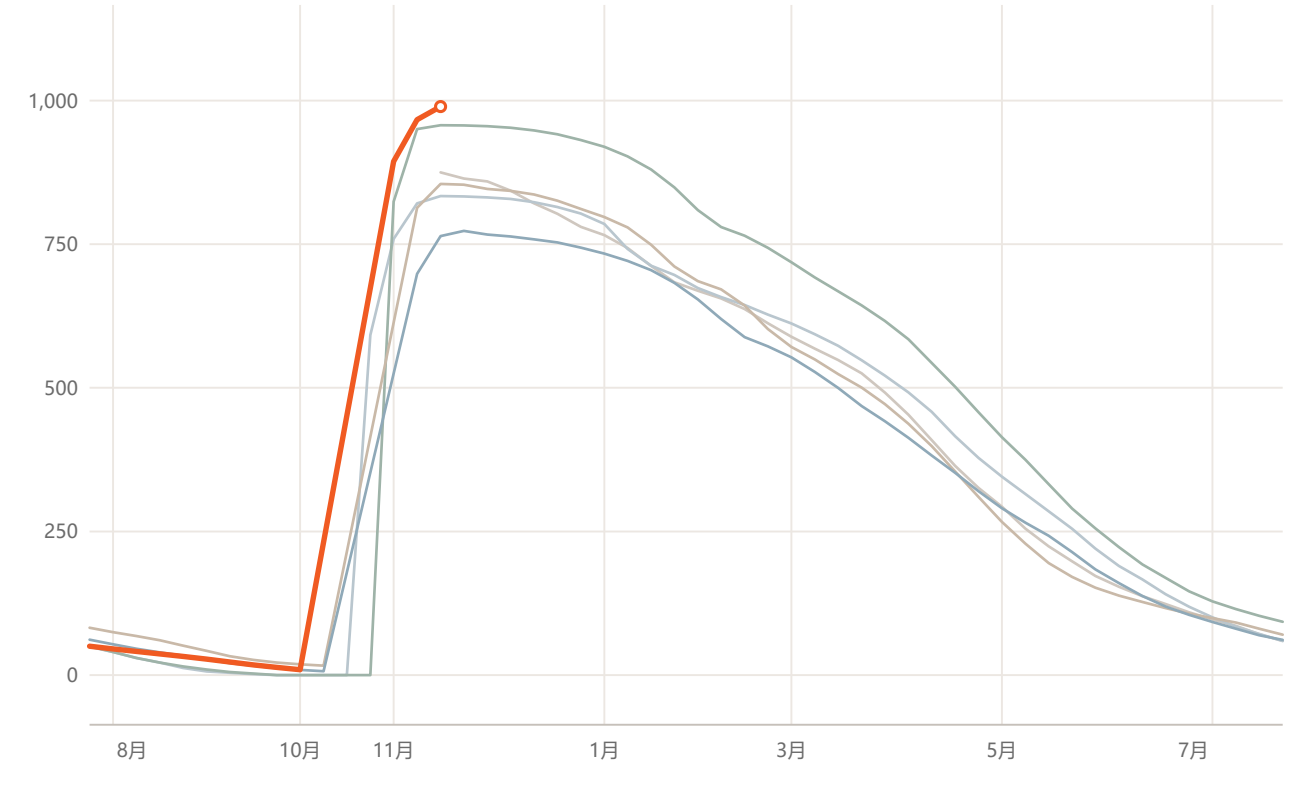
数据来源：Wind、东亚期货研究院

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）



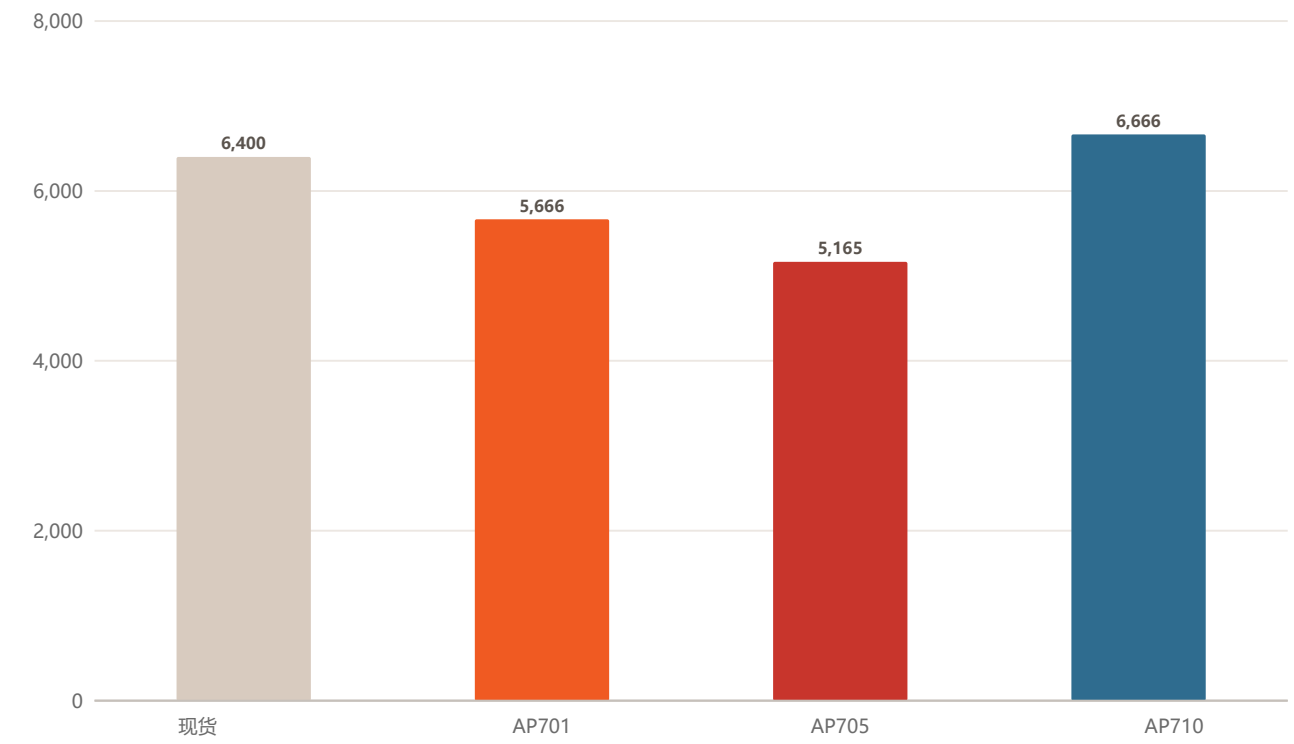
21/22　22/23　23/24　24/25　25/26　26/27

产季自 8 月 1 日起算 · 钢联

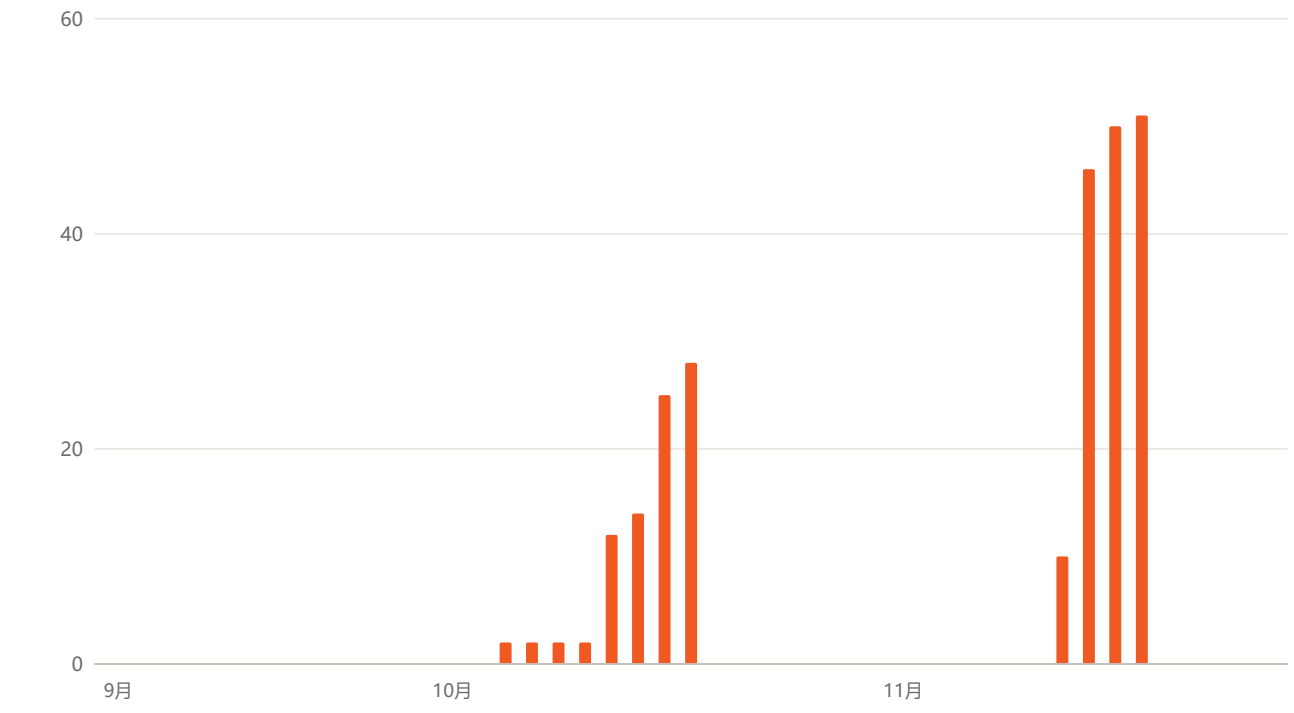
数据来源：Wind、东亚期货研究院

四、期限结构与注册仓单

期限结构：现货与三合约（元/吨）



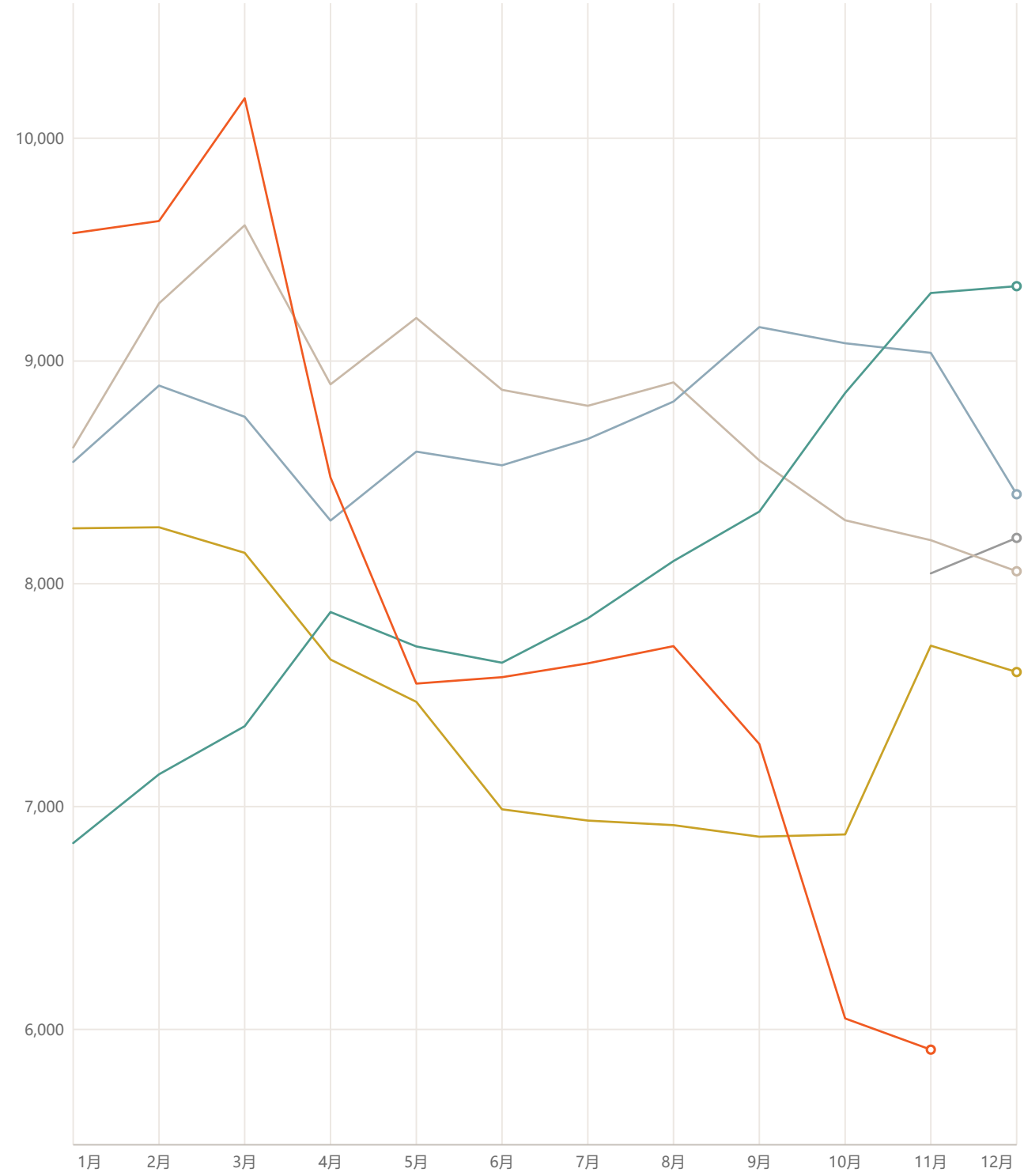
郑商所苹果注册仓单（张）



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）

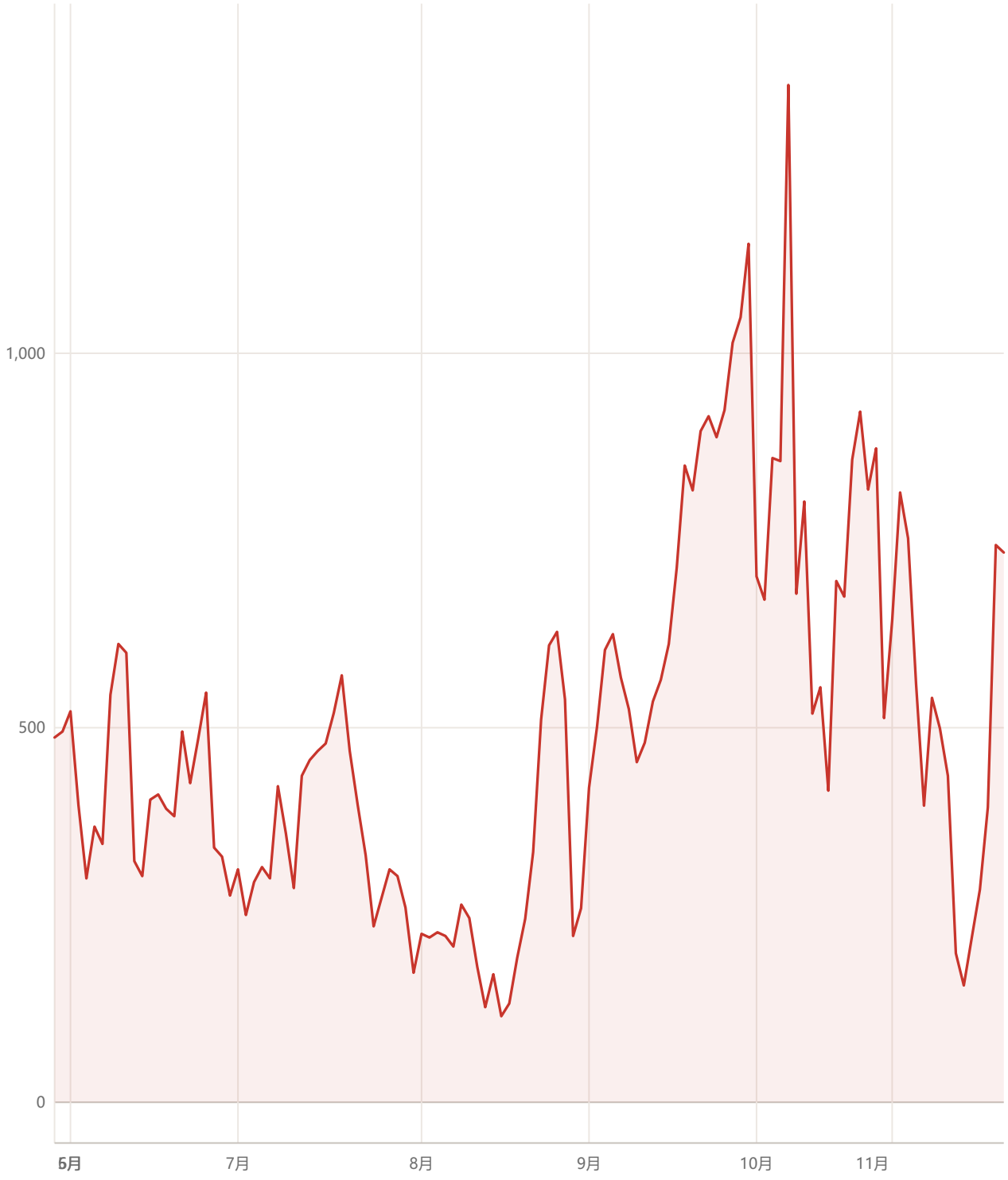


月度均价 · 2021 年 11 月起

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