

## 节后现货弱稳运行 盘面多空博弈延续

### 投资咨询业务资格：

京证监许可【2012】76号

### 柴颖华

电话：010-84555100

### 邮箱

chaiyinghua@guoyuanqh.com

### 期货从业资格号

F3040296

### 投资咨询资格号

Z0015079

### 【策略观点】

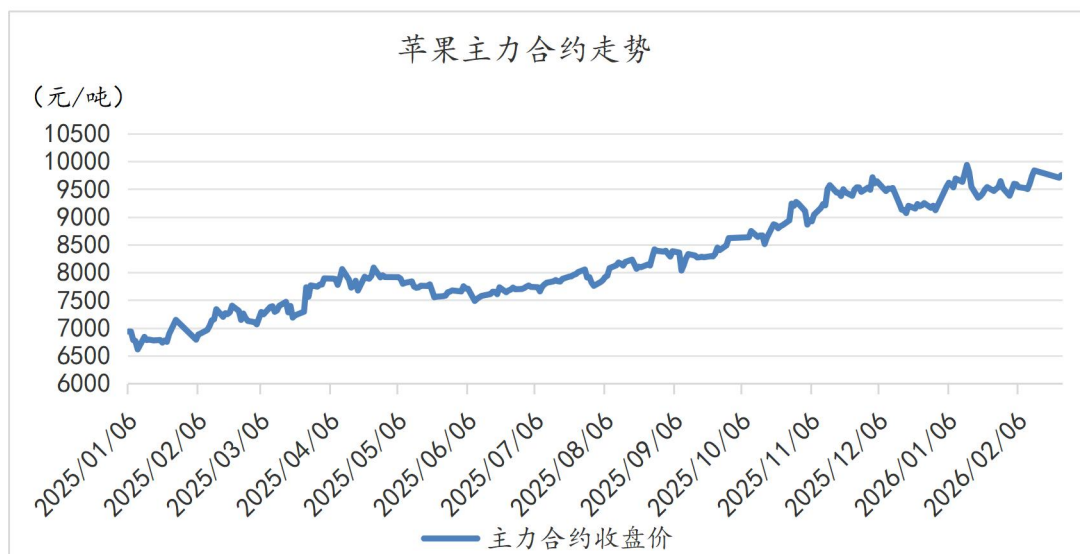
现货端，节后各主产区冷库已逐步复工，但客商补货呈现明显分化。陕西优质产区走货顺畅，但果农货以低价通货交易为主，热度不及去年同期；山东栖霞等产区交易偏淡，客商看货积极性不高，果农让价出货意愿强烈，局部现货价格小幅偏弱调整。库存方面，剩余库存量低于往年同期，且库存结构呈现“优质货源偏紧、普通通货充足”的特征。盘面上来看，临近2603合约交割月，优质货源稀缺推高交割成本，为盘面提供下方支撑。与此同时，普通货源库存压力尚未缓解，对价格形成上方压制，综合来看，市场基本面未出现实质性变化，3月苹果现货价格难有大幅波动，期货市场仍将处于支撑与压制的博弈中，期价维持高位震荡。后续需重点跟踪终端补货节奏及普通货源去化进度，预计短期期价延续高位震荡运行。

## 【目 录】

一、行情回顾.....	2
二、苹果基本面分析.....	3
2.1 节后需求转弱 普通货源销售压力较大.....	3
2.2 步入季节性淡季 出库速度较节前放缓.....	4
2.3 出口环比同比均大幅增长 利好中小果消化.....	4
2.4 梨、柑橘将进入退市期 对苹果替代效应有望减弱.....	5
三、行情总结.....	6

## 一、行情回顾

图表 1 苹果主力合约走势



数据来源：文华财经、国元期货

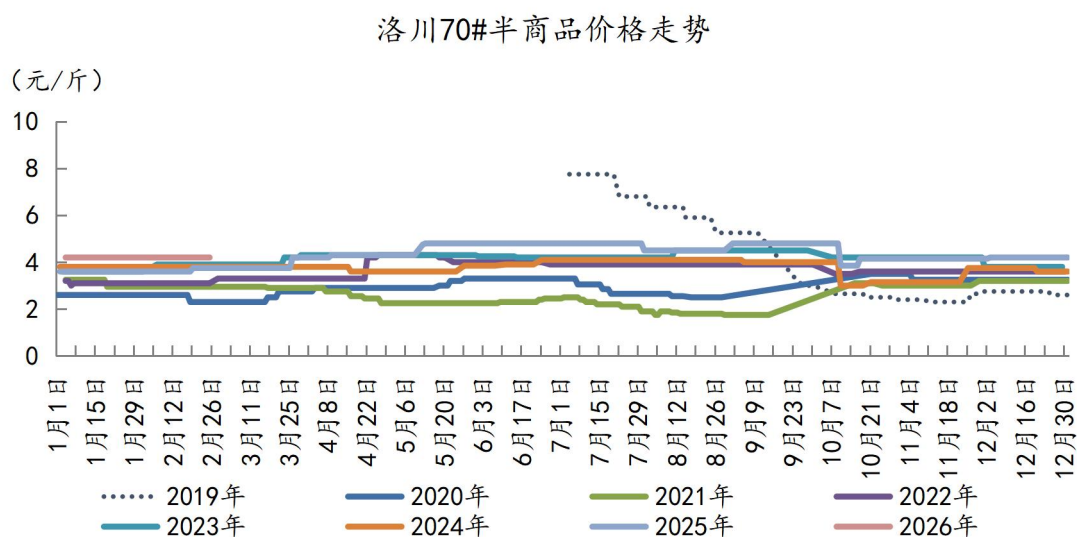
春节备货期间，产区出库维持较高水平。临近春节，节日备货逐步进入收尾阶段，产区出库明显放缓，贸易商让价保量情况较多。节后终端需求回落，占比较大的普通货源面临较大去库压力，压制果价上方空间。不过由于好货供应偏紧，交割成本支撑盘面，盘面延续高位震荡。

## 二、苹果基本面分析

### 2.1 节后需求转弱 普通货源销售压力较大

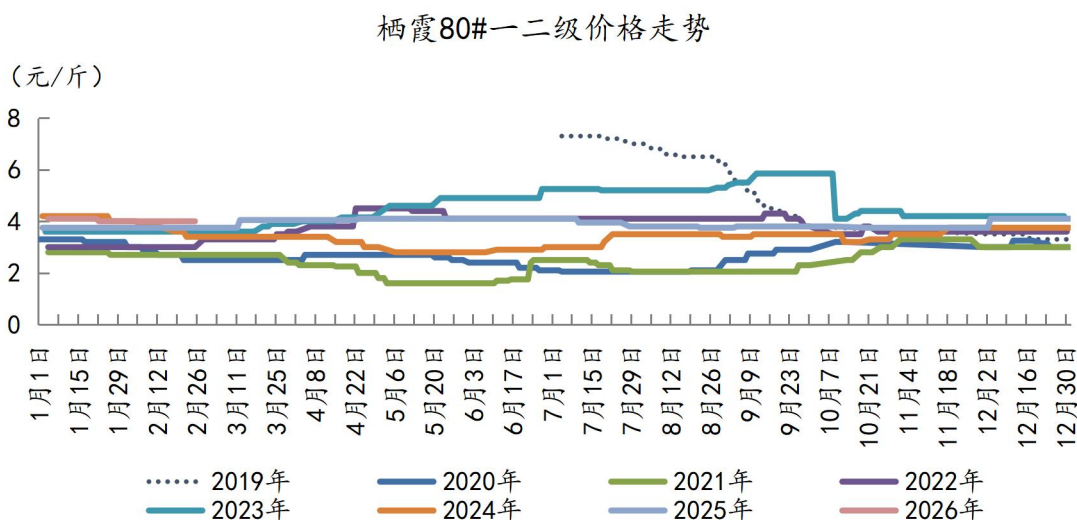
据我的农产品网统计，截至 2026 年 2 月 25 日，洛川 70#以上半商品均价 4.2 元/斤，较上月末环比持平；栖霞纸袋 80#一二级均价 4 元/斤，较上月末环比持平。截至 2 月 25 日，广东主要批发市场日均到货量为 7.3 车，较上月末环比下降 17 车。临近春节，下游备货积极，市场到车量维持高位。不过，春节期间，终端市场消费表现一般，中转库库存积压，节后下游采购情绪偏淡，产区普通货源去库压力较大，好货价格稳定，普通货源稳中偏弱。

图表 2 洛川纸袋 70#半商品均价走势



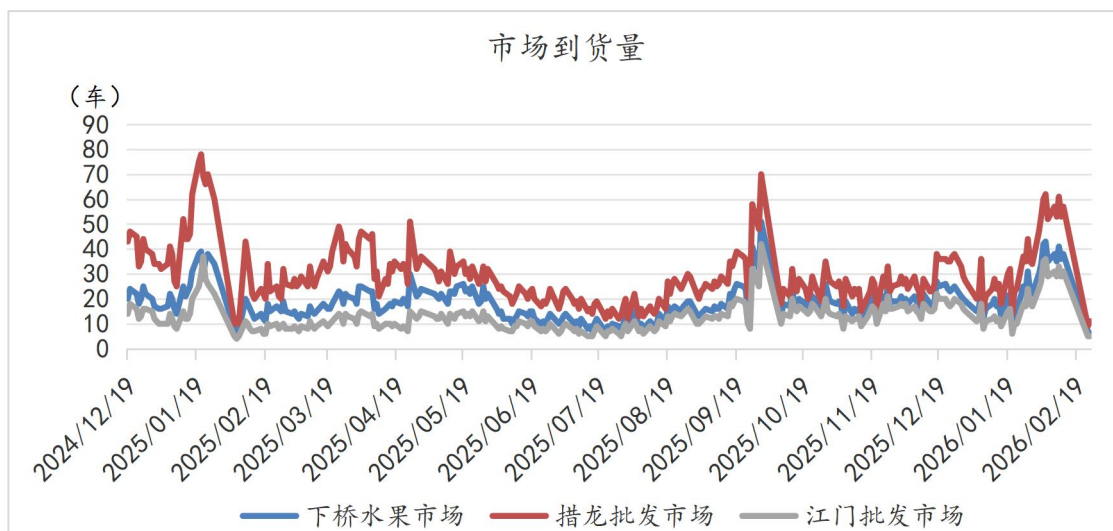
数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 3 栖霞纸袋 80#一二级均价走势



数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 4 广东主要市场到货量

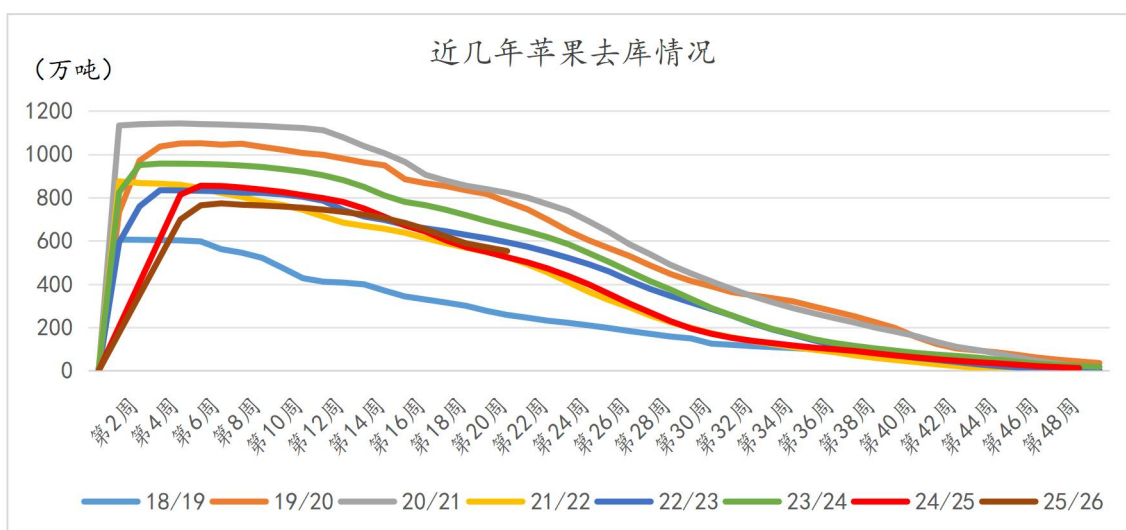


数据来源：我的农产品网、国元期货

## 2.2 步入季节性淡季 出库速度较节前放缓

据我的农产品网统计，截止 2026 年 2 月 25 日，全国主产区苹果冷库库存为 552.92 万吨，较上周减少 19.08 万吨，剩余库存处于历史偏低水平，且库存商品率偏低，好货供应偏紧，普通货源占比较大，供应宽松。节后，需求步入淡季，下游采购谨慎，去库速度较节前环比放缓。

图表 5 近 5 年去库情况

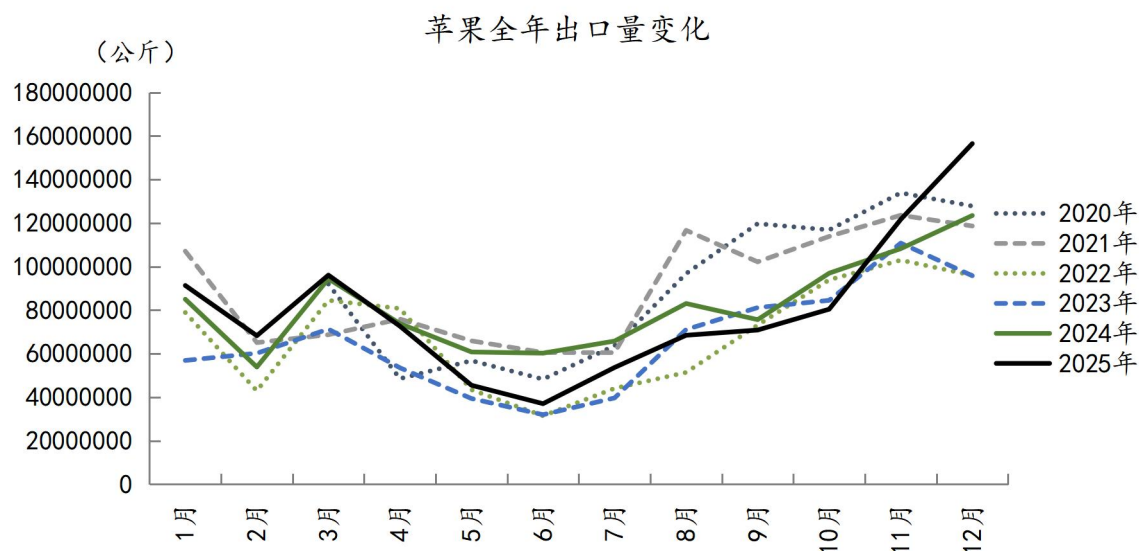


数据来源：我的农产品网、国元期货

### 2.3 出口环比同比均大幅增长 利好中小果消化

据海关总署数据显示，截至 2025 年 12 月，我国苹果当月出口量为 15.65 万吨，较 11 月环比增加 28.7%，较去年同期增加 26.82%。我国苹果出口的传统旺季集中在每年四季度至次年一季度。10 月新季晚熟下树后，商品率偏低，国内市场的好货偏紧，而适合出口的中小果货源供应较为充足。四季度是传统出口旺季，出口延续环比增长势头。

图表 6 苹果全年出口量变化

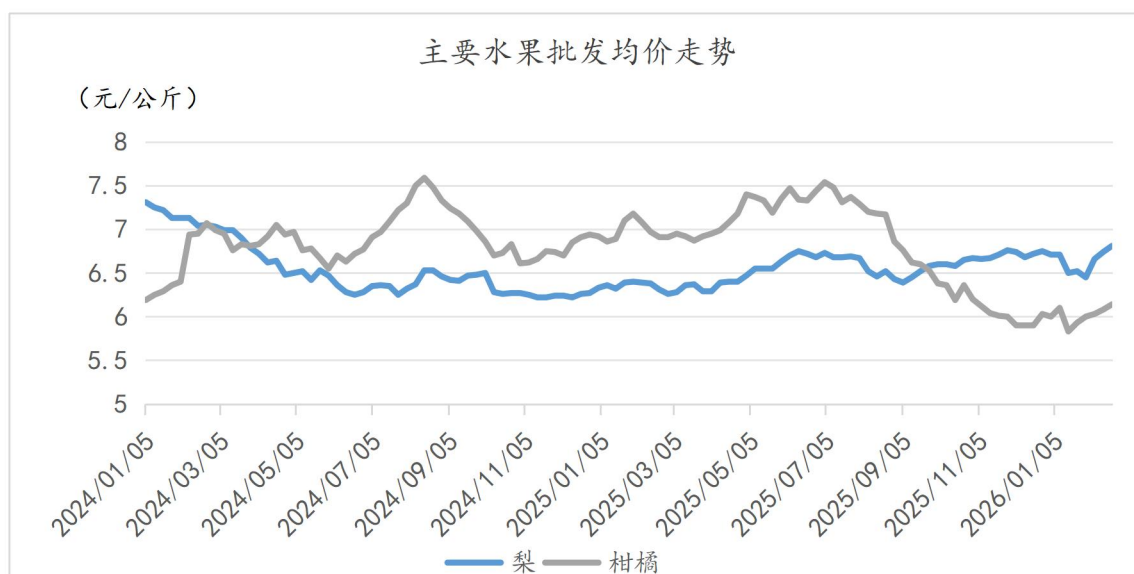


数据来源：海关总署、国元期货

### 2.4 梨、柑橘将进入退市期 对苹果替代效应有望减弱

随着社会发展水平的提高，居民对水果品类的选择日趋多样化，稀释了苹果单品消费的能力。而苹果受时令水果的替代性较强。其中柑橘类、梨的生长周期与苹果相近，和苹果的替代关系最强。据我的农产品网统计，截至 2026 年 2 月 20 日，全国鸭梨批发均价为 6.81 元/公斤，较前一月末环比上涨 0.36 元/公斤。砂糖橘批发均价为 6.14 元/公斤，较前一月末环比上涨 0.14 元/公斤。梨、柑橘市场价整体呈现稳中有升态势。梨主流冷库货预计 3 月中下旬全面退市。柑橘则呈梯队式退市，中早熟品种在 3 月中旬进入供应尾期，3 月将成为梨与中早熟柑橘集中退市的关键节点，随着 3 月梨和早熟柑橘集中退出市场，对苹果的替代效应将逐步减弱，有利于加快库存消化。

图表 7 水果价格走势



数据来源：我的农产品网、国元期货

### 三、行情总结

春节过后，国内苹果主产区冷库恢复出库，不过市场补货情绪呈现显著区域分化。陕西优质果产区整体走货节奏相对顺畅，流通货源仍以低价统货为主，整体交易热度较去年同期有所降温；山东栖霞等传统产区交易氛围偏淡，客商看货采购意愿不强，果农为促进出货主动让价，局部现货价格小幅走弱。当前苹果库存总量低于往年同期水平，但库存结构分化明显，优质果源持续偏紧，而普通统货库存相对充足，去库压力依然存在。盘面上看，随着 AP2603 合约逐步临近交割，优质货源紧缺直接抬升交割成本，对期价形成较强底部支撑，不过普通货源库存压力尚未有效缓解，又对价格构成明显压制，整体市场基本面并未出现根本性转变。预计 3 月份苹果现货价格缺乏大幅波动的基础，期货市场将延续多空博弈格局，期价大概率维持高位震荡运行。后续需密切关注终端市场补货力度以及普通货源的去库进度，短期市场走势仍以高位震荡为主。苹果 2605 合约参考区间 9300-10000 元/吨。

## 免责声明

本报告非期货交易咨询业务项下服务，内容仅供参考，不构成任何投资建议且不代表国元期货立场。请交易者务必独立进行投资决策，交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，国元期货不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户。本报告基于公开或调研资料，我们力求分析内容及观点的客观公正，但对于本报告所载内容及观点的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货，未经国元期货书面许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载或引用本报告内容，违者将被追究法律责任。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。

## 联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

## 国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街46号1号楼19层1901，9层906、908B

电话：010-84555000

## 福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号1304室之02-03室(即磐基商务楼1502-1503室)

电话：0592-5312522

## 大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号国际金融中心A座期货大厦2407

电话：0411-84807840

## 西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段64号凯德广场西塔6层06室

电话：029-88604088

## 上海分公司

地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路577号16层(实际楼层13层)04室

电话：021-50872756

## 广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路28号4701房自编04A单元

电话：020-89816681

## 北京分公司

地址：北京市东城区东直门外大街46号1号楼22层2208B室

电话：010-84555050

## 安徽分公司

地址：安徽省合肥市金寨路91号立基大厦6层

电话：0551-68115888/65170177

## 河南分公司

地址：河南省郑州市金水区未来路69号未来大厦1410室

电话：0371-53386809

## 青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路15号海韵东方1103户

电话：0532-66728681

## 深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道2008号中国凤凰大厦1号楼10B

电话：0755-82891269

## 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号网新双城大厦4幢2201-3室

电话：0571-87686300

## 通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区西门街道龙兴紫云公馆9#楼1-101-2室

电话：0475-6386928

## 上海中山北路营业部

地址：上海市普陀区中山北路1958号3层西半部318室

电话：021-52650802、021-52650801

全资子公司：

## 国元投资管理(上海)有限公司

注册地址：上海市虹口区东大名路501号504A单元

办公地址：(北京地区)北京市东城区东直门外大街46号天恒大厦A座906

(上海地区)上海市浦东新区潍坊新村街道源深路1088号平安财富大厦1603B

电话：010-84555145