

# 红枣周报

市场成交偏淡，期价偏弱运行

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年1月17日 王晶 从业资格：F03151863 投资咨询资格：Z0023598



■ **观点：**红枣产业受历史结转库存高与新季产量不低的双重压力，当前期货及现货价格已位于历史低位水平，现货价格出现企稳迹象。受弱需求和市场情绪较为悲观影响，期货价格承压下落。批发市场走货量同比下滑，春节旺季效应尚未体现，贸易商普遍按需拿货，部分加工厂停工观望，行业出现主动去产能，成品库存压力暂时不新增，延长整体库存周期，将供应压力后移。短期内减少新增供应对现货价格具有一定支持，预计盘面区间震荡。

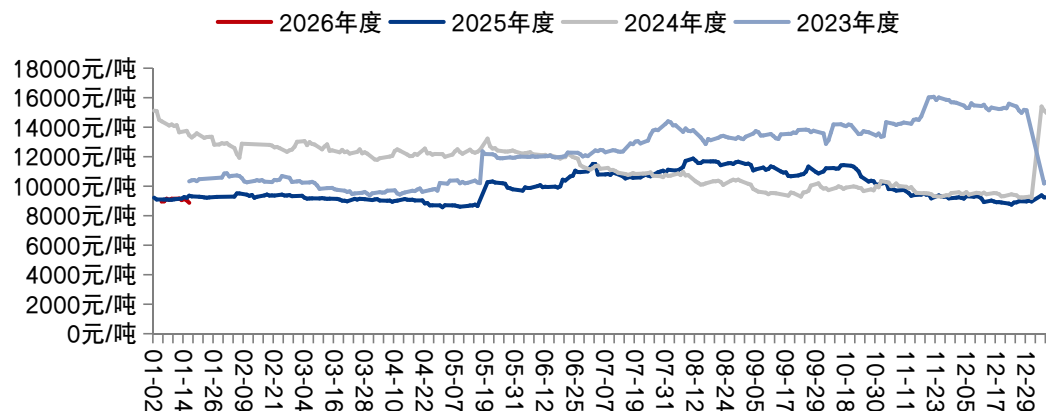
■ **策略：**

1. 单边：空单择机止盈离场
2. 期权：卖出看涨期权（CJ605-C-9700）

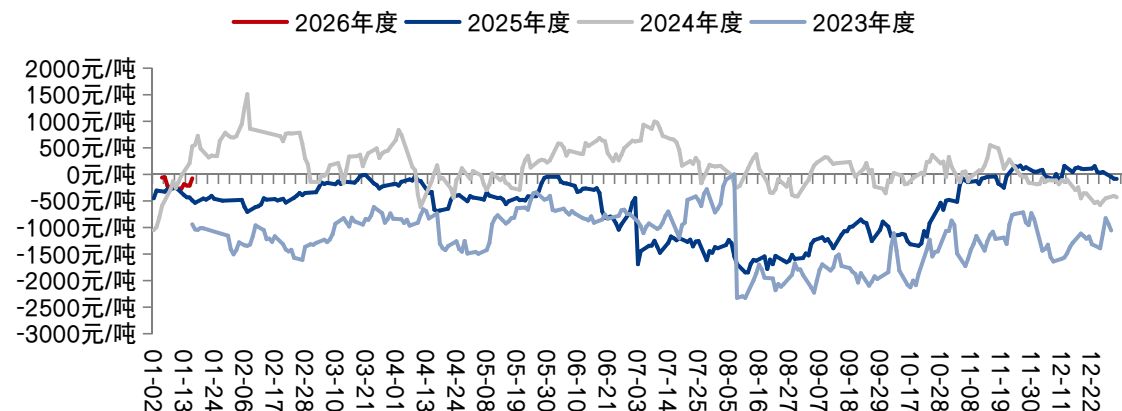
■ **市场概述：**红枣25/26产季供应充足、需求疲软，近期销区成交情况欠佳，消费端旺季不旺特征明显。现货价格企稳对盘面下方有所支撑，期货仓单生成进度加快，贸易商备货意愿弱，市场情绪降温，盘面价格偏弱运行。截止1月16日，红枣05合约收盘价在8875元/吨，持仓量11.90万手。

- **供应：**目前新货陈货集中供应市场，部分加工厂停工观望，行业出现主动去产能。从新季产量来看，据Mysteel预测，25/26产季新疆灰枣产量在57.38万吨，同比大幅减产23.49%，产量较正常年份减少约15%。今年的成品率优于去年。
- **需求：**销区成品成交情况偏淡，等外品成交尚可，到车辆边际减少，市场交投氛围不浓，贸易商备货意愿不强，预计消费下滑20%。
- **库存：**去库进度加快，但总量高。据Mysteel农产品调研数据，截止1月16日，36家样本点物理库存在14415吨，较上周减少5.78%，同比增加3737吨，同比增加35%。期货库存：红枣仓单数量为3271张，有效预报351张，二者合计3622张（折合红枣数量18110吨），周度环比增加484张。
- **基差和月差：**
  - 1. 基差：现货特级红枣基差-75元/吨（同比+415/吨）；现货一级红枣基差485元/吨（同比+175元/吨）。
  - 2. 月差：1月16日，1-5价差为5元/吨；5-9价差为-235元/吨。

## 红枣主力合约价格走势



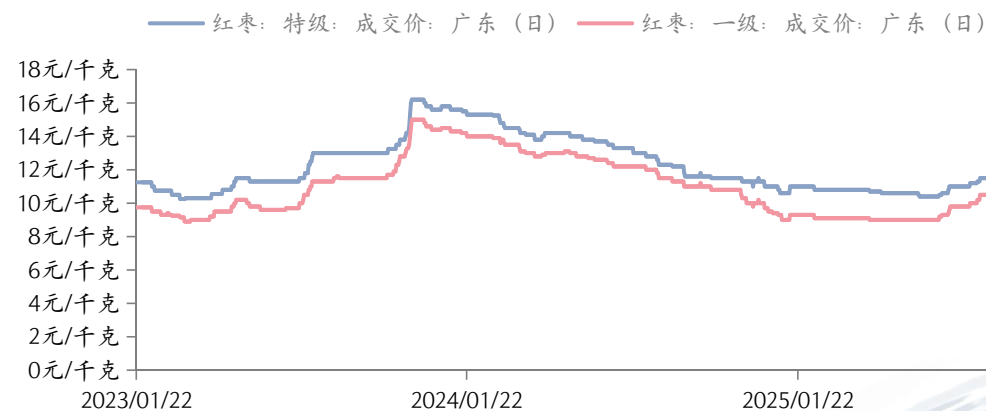
## 红枣基差（沧州现货特级）



## 沧州红枣现货价格



## 广东如意坊红枣价格

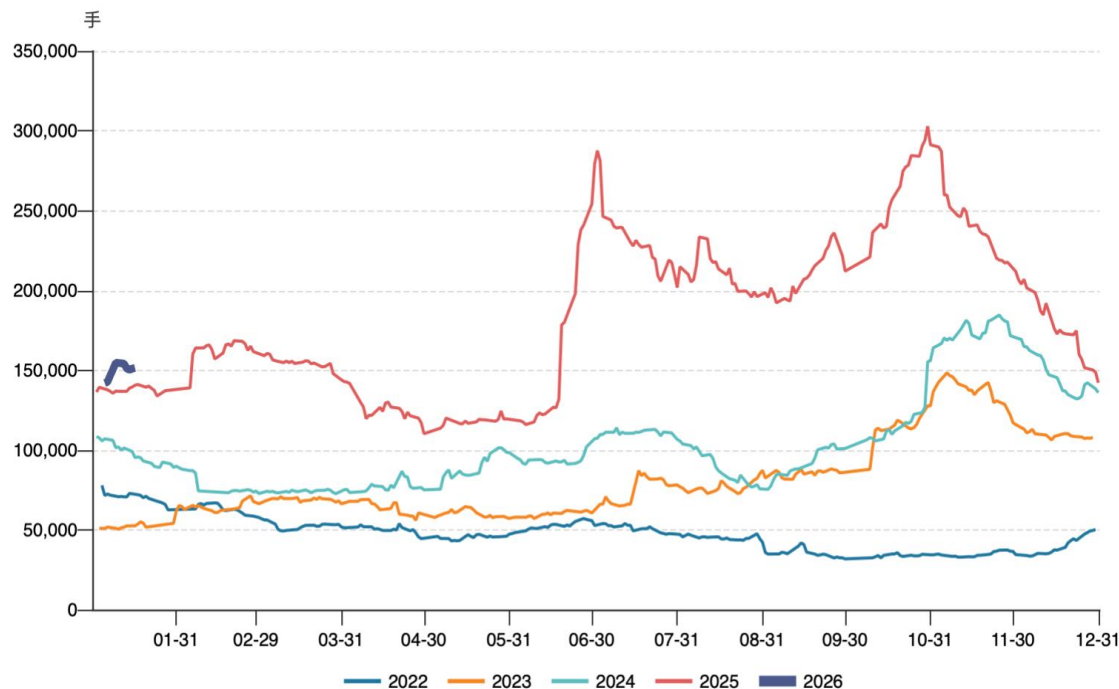


- 上周红枣期货主力合约（CJ2605）承压下落，1月16日，05合约收盘价8875元/吨，较1月9日下跌275元/吨；
- 沧州现货价格：特级小幅下落，一级二级企稳；广东如意坊市场红枣特级和一级企稳。沧州现货特级基差收敛至-75元/吨。



# 红枣 | 行情回顾：持仓量高于历史同期水平

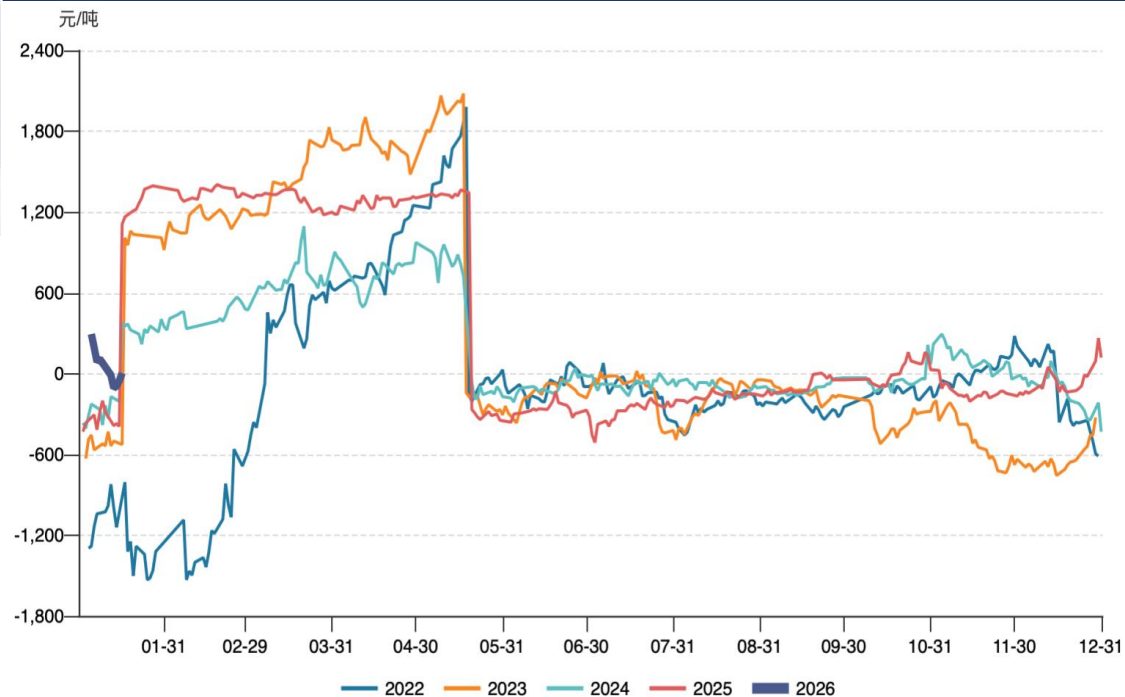
## 红枣期货持仓量



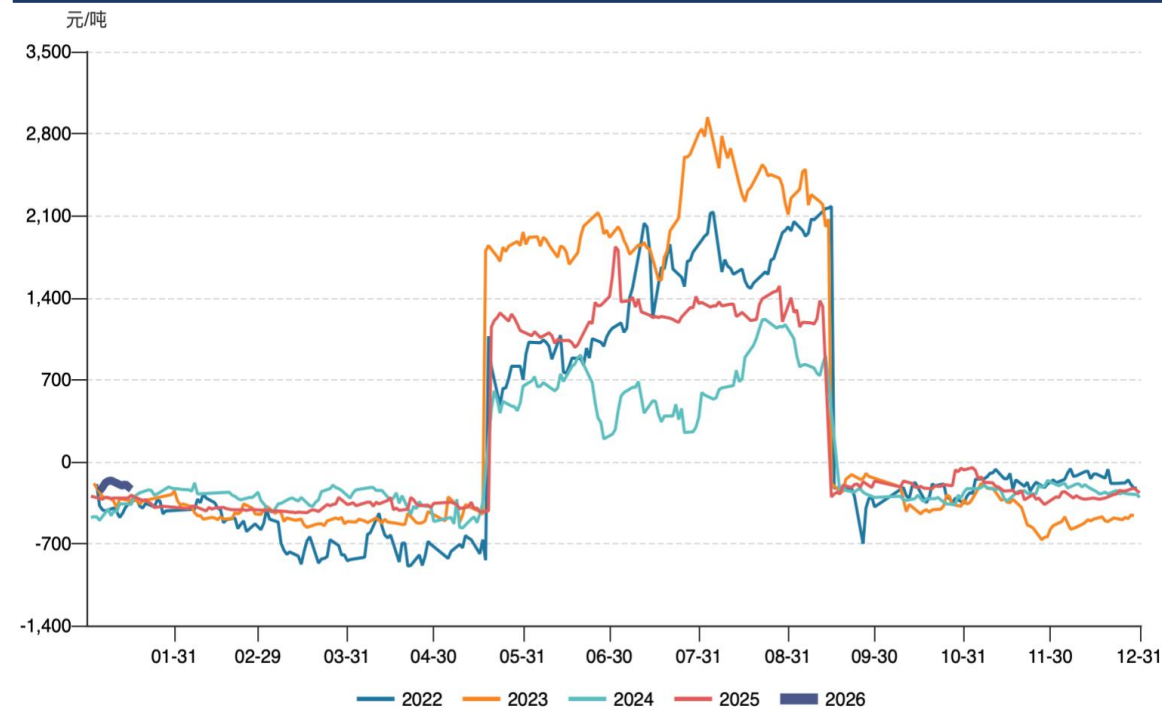
## 红枣期货沉淀资金与持仓市值



## CJ2601-CJ2605价差



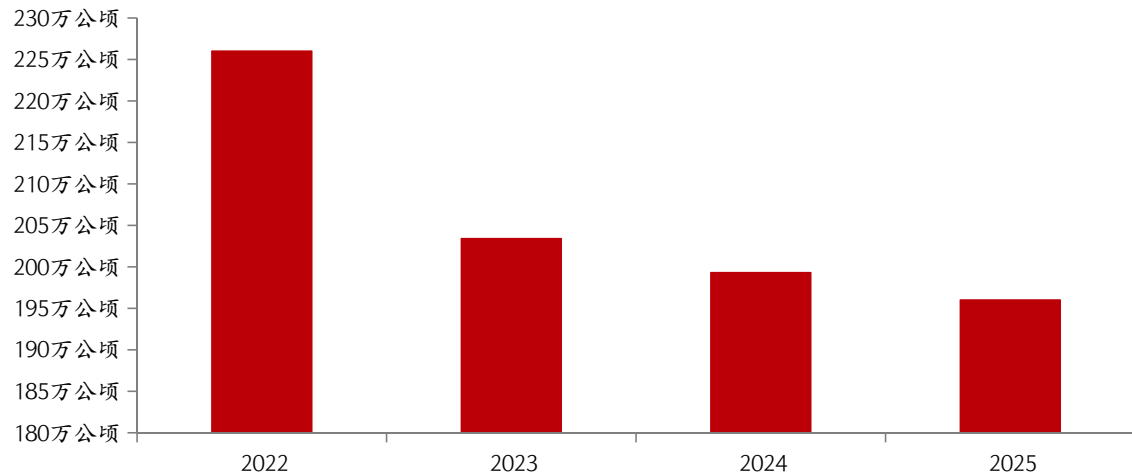
## CJ2605-CJ2609价差



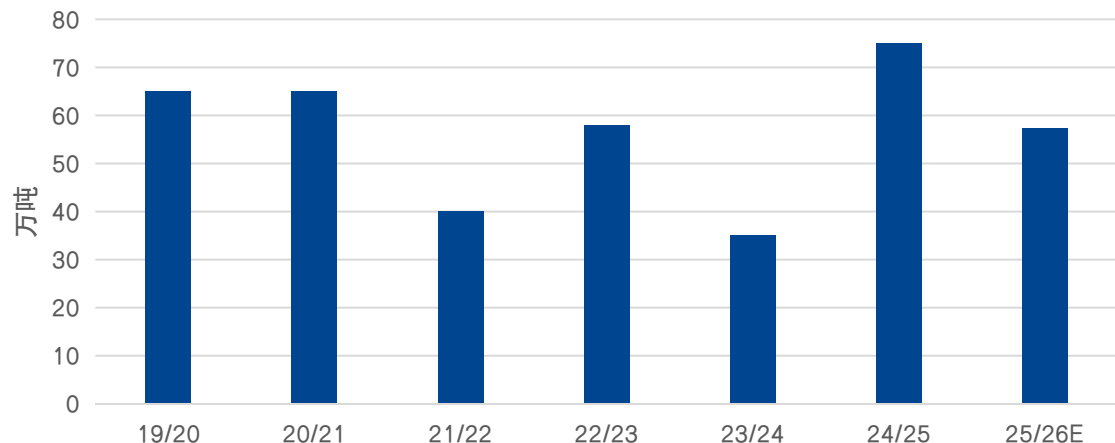
- ❑ 1-5价差：持续走弱，截止1月16日为5元/吨，较上周下降75元/吨。
- ❑ 5-9价差：（-250，-180）区间震荡，截止1月16日为-235元/吨，较上周下降75元/吨。

# 红枣 | 供应端：部分加工厂停工，供应短期减少

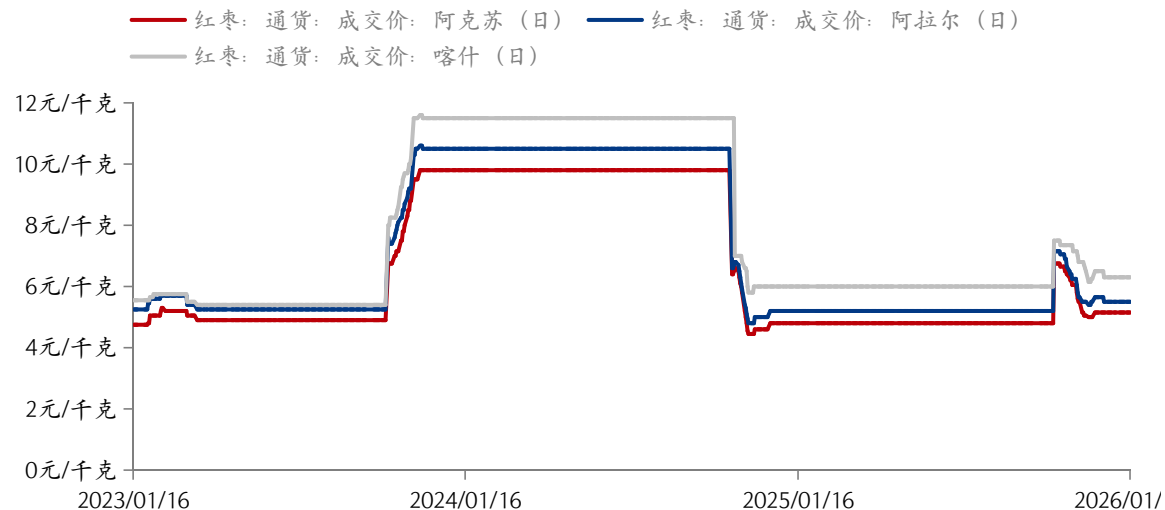
## 2022-2025年中国红枣种植面积



## 灰枣产量

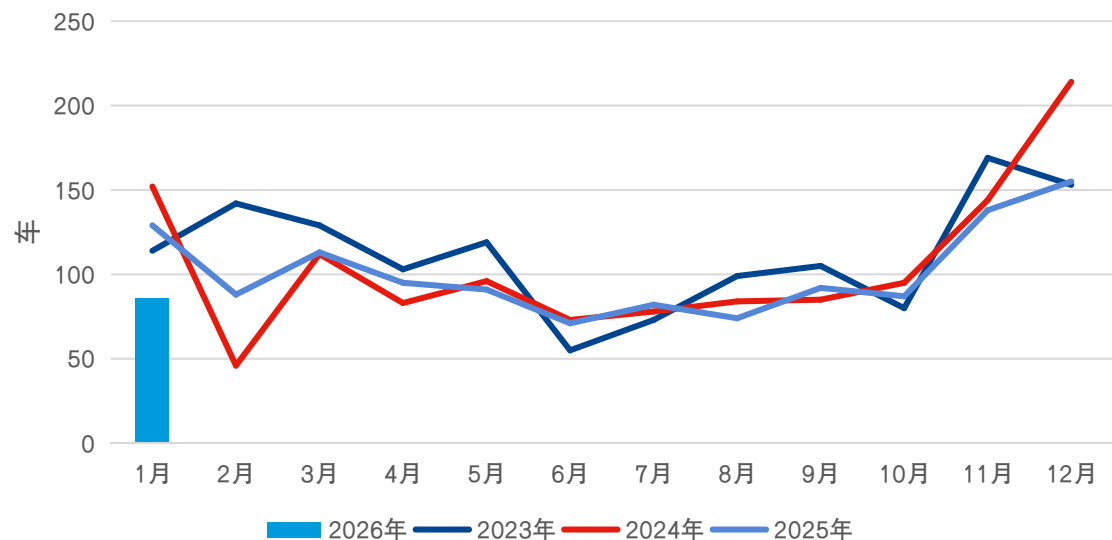


## 新疆红枣通货价格

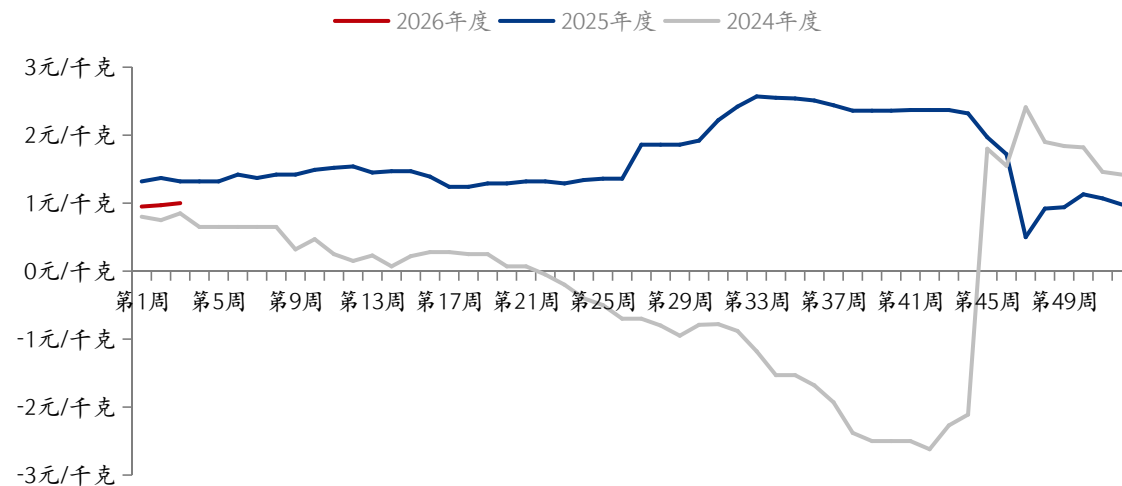


- 供应：目前新货陈货集中供应市场，部分加工厂停工观望，行业出现主动去产能。从新季产量来看，据Mysteel预测，25/26产季新疆灰枣产量在57.38万吨，同比大幅减产23.49%，产量较正常年份减少约15%。今年的成品率优于去年。

## 广东如意坊到车情况



## 河北销区灰枣一级销售利润

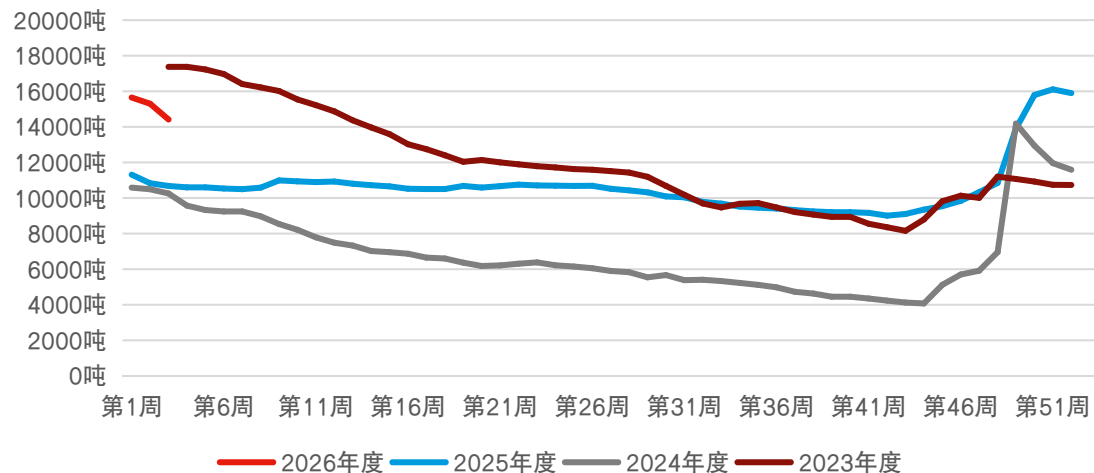


- 销区销售利润分析：河北销区灰枣一级销售利润1元/公斤，较上周小幅上涨0.03元/公斤。
- 销区成品成交情况偏淡，等外品成交尚可，到车辆边际减少，市场交投氛围不浓，贸易商备货意愿不强，预计消费下滑20%。
- 销区到车情况跟踪：河北沧州崔尔庄市场到车以原料和成品为主，消费成交偏淡。广东如意坊市场26年1月份，截止1月16日累计到车辆为86车，成交情况弱于同期水平。

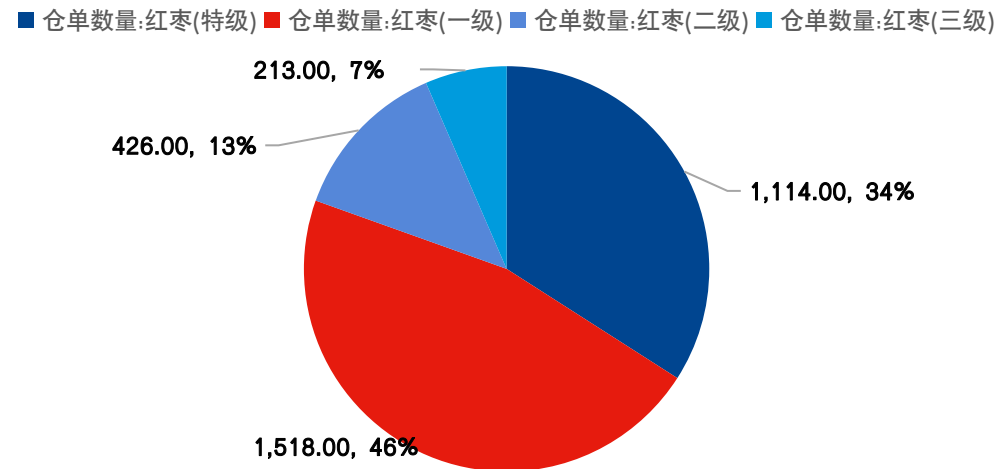


# 红枣 | 库存分析：去库进度加快，但总量仍然偏高

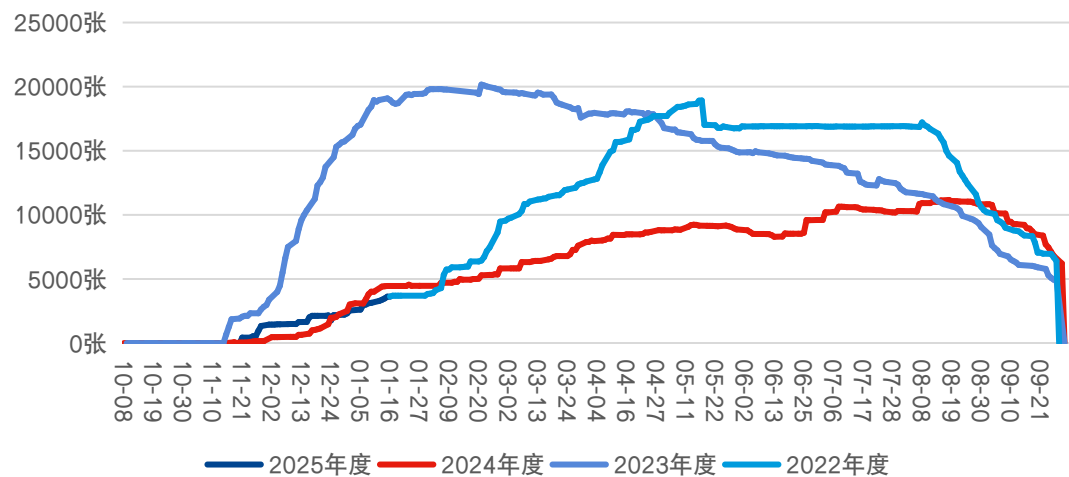
## 36家样本企业物理库存



## 红枣：仓单结构



## 红枣：仓单与有效预报合计



- 据Mysteel农产品调研数据，截止1月16日，36家样本点物理库存在14415吨，较上周减少5.78%，同比增加3737吨，同比增加35%。
- 截止1月16日，红枣仓单数量为3271张，有效预报351张，二者合计3622张（折合红枣数量18110吨），周度环比增加484张。
  - 特级仓单1114张，
  - 一级仓单1518张，
  - 二级仓单426张，
  - 三级仓单213张。

供需平衡表				
单位：万吨				
	期初库存	产量	消费量	期末库存
2019-2020年度		65	55	10
2020-2021年度	10	65	55	20
2021-2022年度	20	40	52	8
2022-2023年度	8	58	50	16
2023-2024年度	16	35	43	8
2024-2025年度	8	75	48	32
2025-2026年度E	32	57.4	?	

- 由于24/25年度丰产75万吨，红枣消费较稳定，常年在45-50万吨，结转压力32万吨，使今年开局压力较大；
- 尽管25/26年度减产至57.4万吨，但是基于上一年度的高库存，使今年整体供应压力偏大，因此今年供应充足，市场消费疲软，则期末库存有可能继续偏高，将压制价格上行。

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、CCF、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货研究所

**广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！**



# THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

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

