

# 红枣周报

市场情绪提振，期价反弹

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10日 王晶 从业资格：F03151863 投资咨询资格：Z0023598

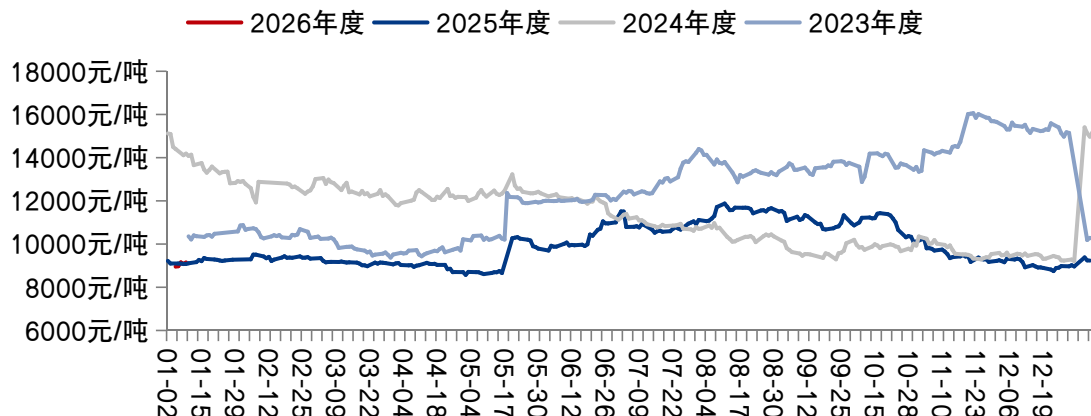


- **观点：**一方面，春节备货季为红枣传统消费旺季，消费量占全年消费五成，如今年电商出现大单、爆品则有望快速去化；另一方面，由于旧作结转压力大，供需矛盾不明显，市场供过于求的基本面不改，套保压力将打压上方空间。因此，短期在消费预期支撑的情况下，盘面受市场情绪提振，低位反弹，但是反弹高度受限于库存压力和套保需求。期货价格参考区间（8500，9300）元/吨，消费乐观则有望反弹至9500元/吨。中长期来看，关注26年红枣种植面积和天气情况。
- **策略：**
  1. 单边：反弹空
  2. 期权：卖出看涨期权（CJ605-C-9700）

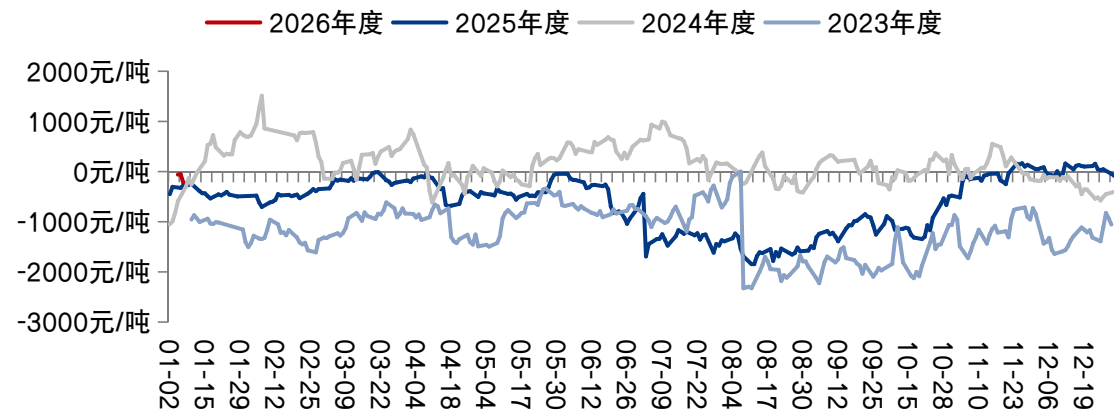
- **市场概述：**受商品市场情绪转暖，期货盘面反弹，基差收敛。产区收购基本结束，各加工企业正积极安排生产、加快出货节奏，新货陈货集中供应市场，当前下游按需拿货，看货客商有所增加，但成交未有明显改善，新季仓单生成进度加快，关注春节前备货情况以及实际去库进度。在供强需弱的背景下，预计红枣期货反弹高度有限。截止1月9日，红枣05合约收盘价在9150元/吨，持仓量12.51万手，日增仓3661。
- **原料：**25/26产季新疆主产区原料灰枣基本结束，收购价格高开低走，其中阿拉尔、阿克苏个头偏小，而喀什地区尤其麦盖提个头较大。通货主流价格：阿克苏地区参考5.00-5.30元/公斤，阿拉尔地区参考5.20-5.80元/公斤，喀什团场成交价格参考6.20-6.40元/公斤，麦盖提地区价格参考6.00-6.30元/公斤，今年大部分（约65%）原料转向内地生产加工，大公司收货少，收货主体较分散。
- **供应：**随着收购结束，货权转移，各加工企业正积极安排生产、加快出货节奏。目前新货陈货集中供应市场，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%。但是，今年的成品率优于去年。
- **需求：**市场走货整体偏慢，交投氛围不浓，备货意愿不强，正常情况春节前消费占全年消费约50%。
- **库存：**总量高，去化慢。据Mysteel农产品调研数据，截止1月8日，36家样本点物理库存在15300吨，较上周减少2.23%，同比增加4470吨，同比增加41.27%。截止1月9日，红枣仓单数量为2523张，有效预报615张，二者合计3138张（折合红枣数量15690吨），周度环比增加596张。
- **基差和月差：**
  1. 基差：现货特级红枣基差-230元/吨（同比+25元/吨）；现货一级红枣基差250元/吨（同比-315元/吨）。
  2. 月差：1月9日，1-5价差为80元/吨；5-9价差为-260元/吨。

# 红枣 | 行情回顾：期货、现货价格走势

## 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

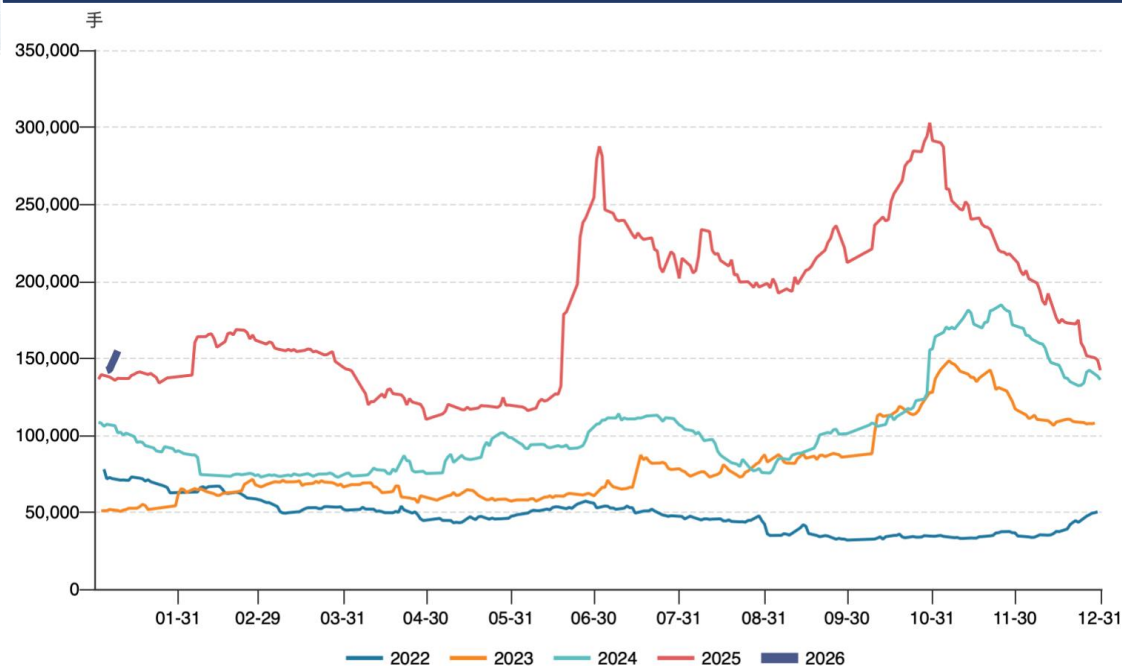


- 1月9日，红枣期货主力合约（CJ2605）报收于9150元/吨，当日最高触及9265元/吨，较12月31日上涨185元/吨；
- 沧州现货价格：特级小幅上涨，一级二级企稳；广东如意坊市场红枣特级和一级跌200元/吨。沧州现货特级基差收敛至-230元/吨。



# 红枣 | 行情回顾：持仓量高于历史同期水平

## 红枣期货持仓量

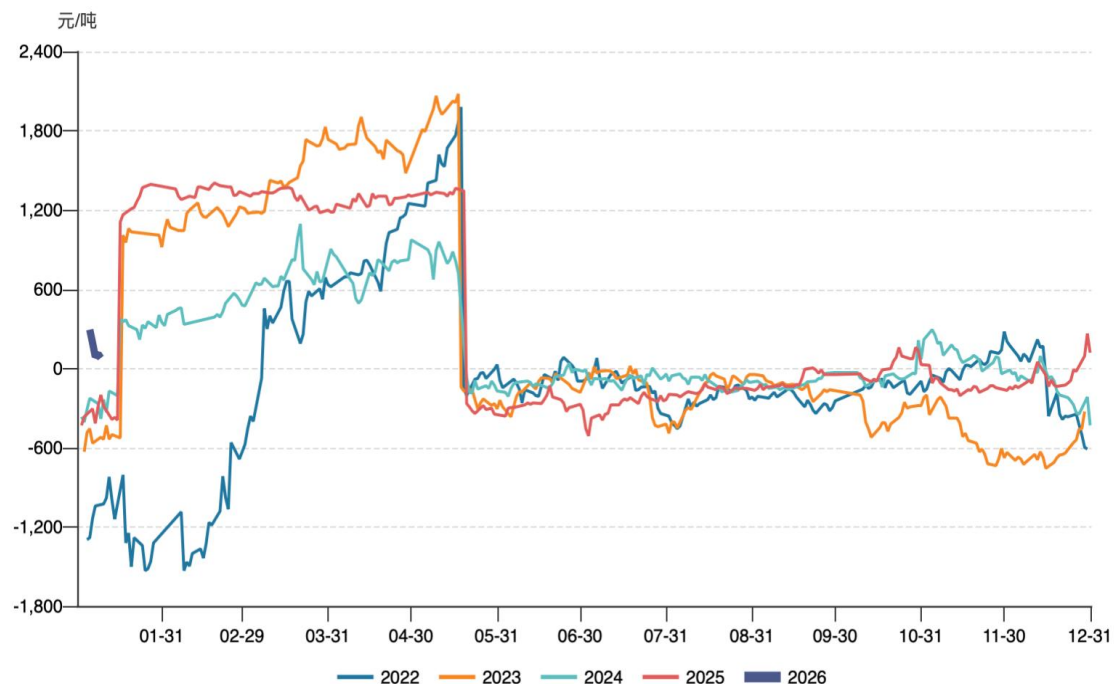


## 红枣期货沉淀资金与持仓市值

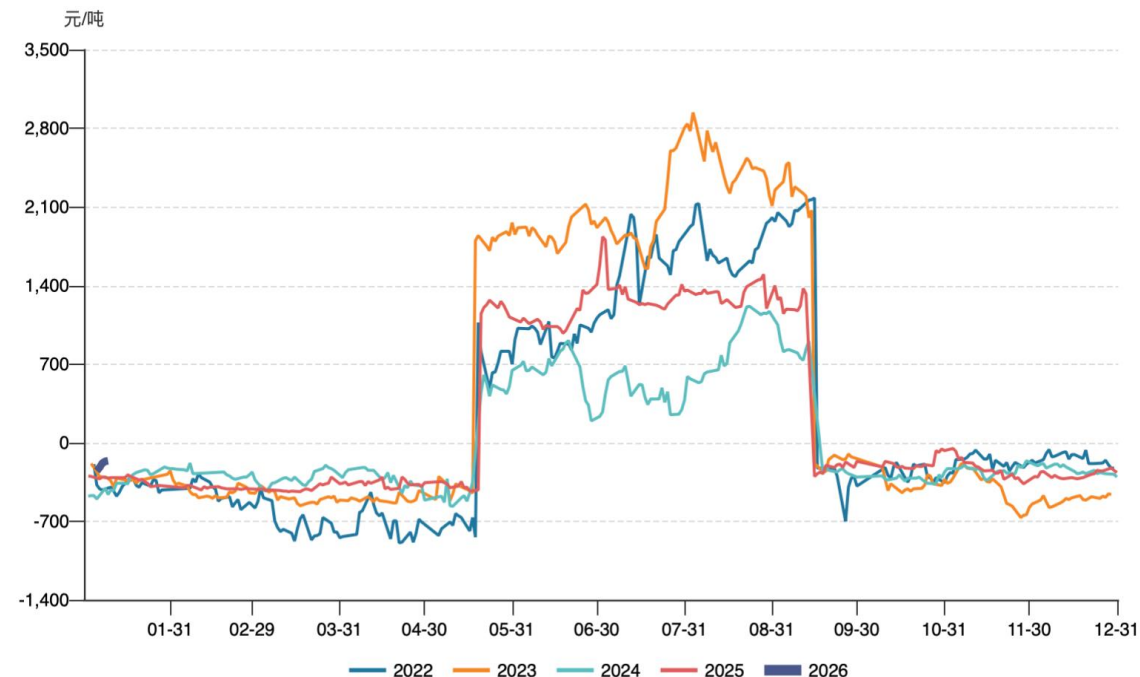


# 红枣 | 行情回顾：主力合约走势相对偏强

## CJ2601-CJ2605价差



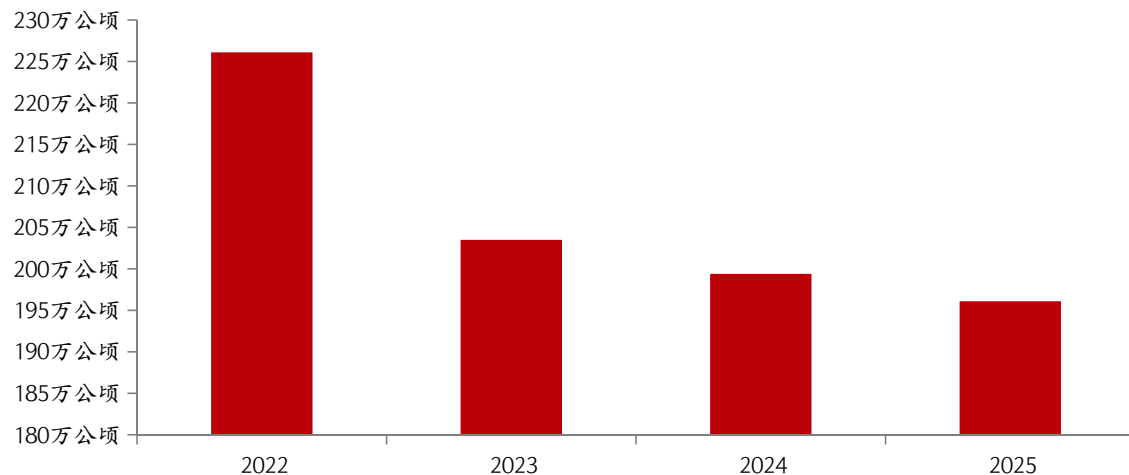
## CJ2605-CJ2609价差



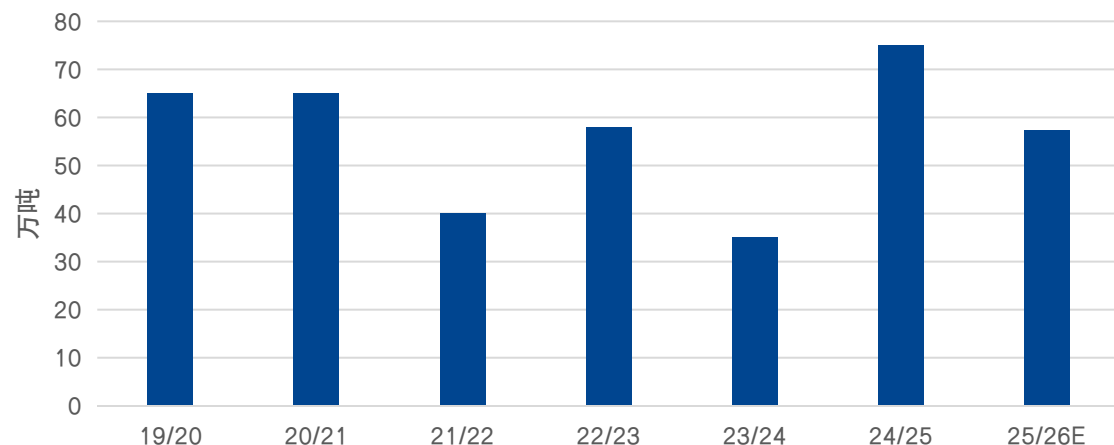
- 1-5价差：从1月5日295元/吨，持续走弱，截止1月9日为80元/吨。
- 5-9价差：从1月5日-250元/吨，持续走强，截止1月9日为-260元/吨。

# 红枣 | 供应端：收购活动基本结束，收购价与成品率均同比增加

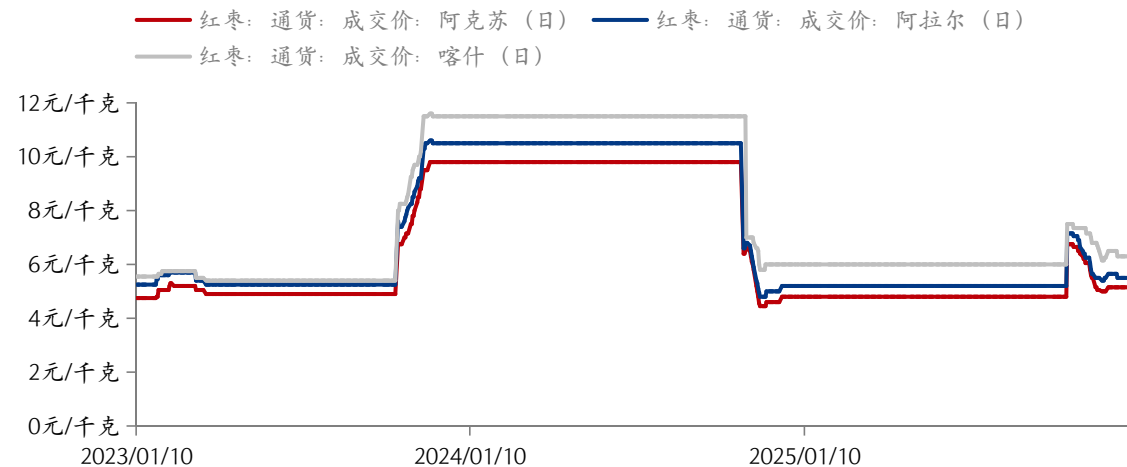
## 2022-2025年中国红枣种植面积



## 灰枣产量



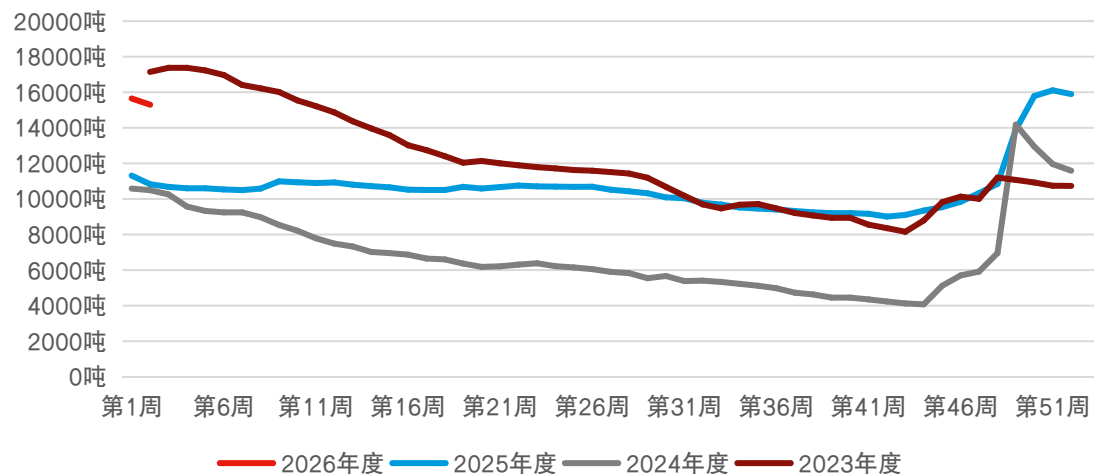
## 新疆红枣通货价格



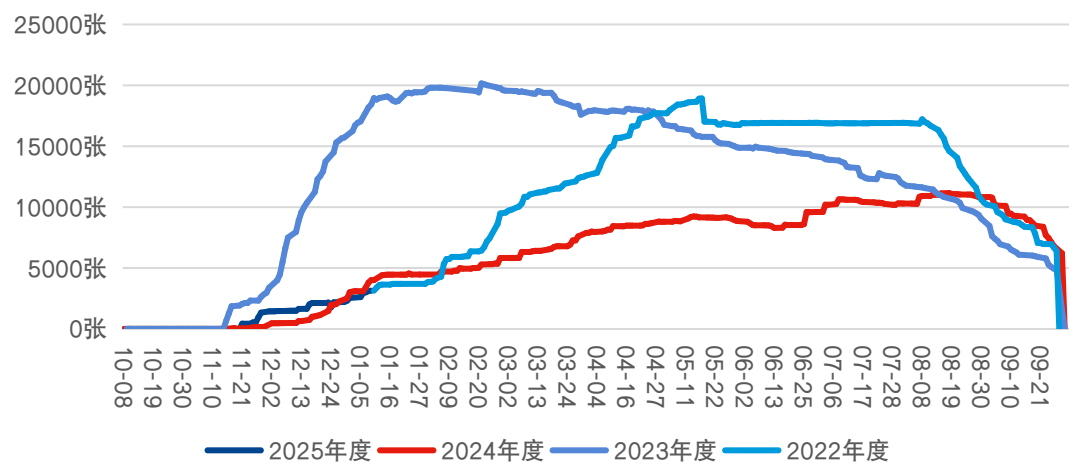
- 25/26产季新疆主产区原料灰枣收购基本结束，今年大部分（约65%）原料转向内地生产加工，大公司收货少，收货主体较分散。通货主流价格：阿克苏地区参考5.00-5.30元/公斤，阿拉尔地区参考5.20-5.80元/公斤，喀什团场成交价格参考6.20-6.40元/公斤，麦盖提地区价格参考6.00-6.30元/公斤，
- 从新季产量来看，据Mysteel预测，25/26产季新疆灰枣产量在57.38万吨，同比大幅减产23.49%，产量较正常年份减少约15%。但是，今年的成品率优于去年。

# 红枣 | 库存分析：总量高，去化慢

## 36家样本企业物理库存

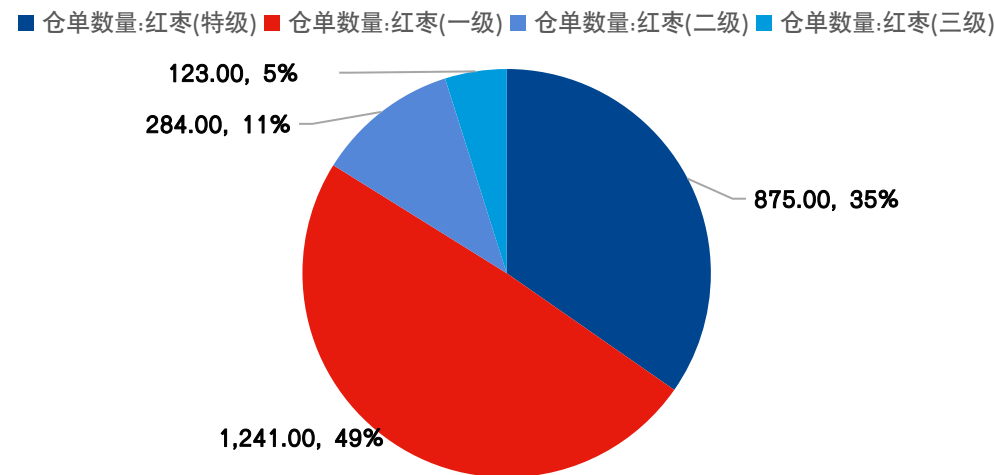


## 红枣：仓单与有效预报合计



数据来源：WIND, Mysteel, 广发期货研究所

## 红枣：仓单结构

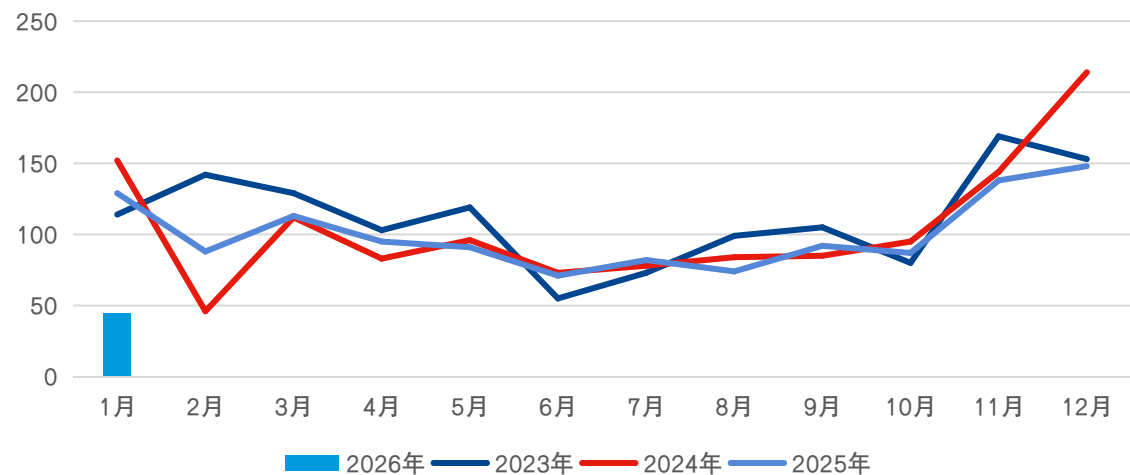


- 据Mysteel农产品调研数据，截止1月8日，36家样本点物理库存在15300吨，较上周减少2.23%，同比增加4470吨，同比增加41.27%。
- 截止1月9日，红枣仓单数量为2523张，有效预报615张，二者合计3138张（折合红枣数量15690吨），周度环比增加596张。
  - 特级仓单875张，
  - 一级仓单1241张，
  - 二级仓单284张，
  - 三级仓单123张。

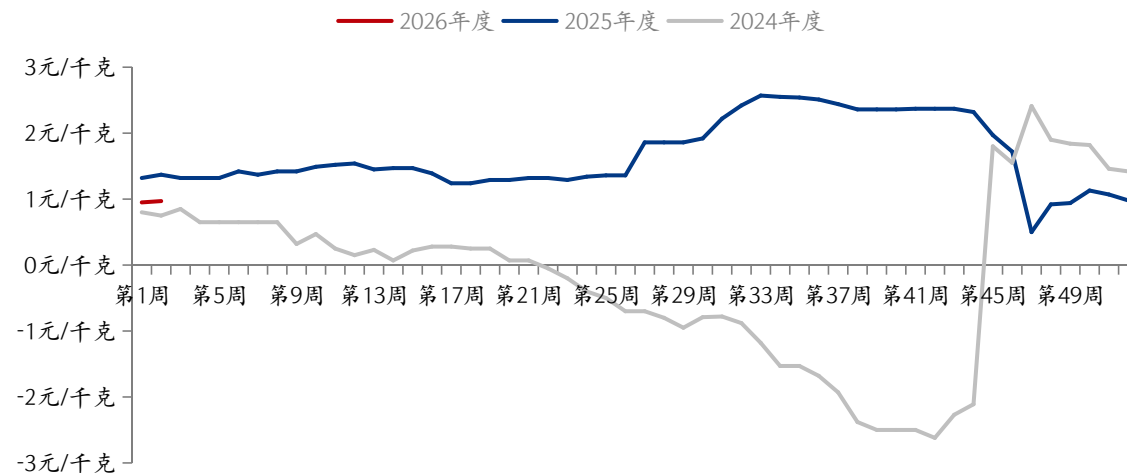


# 红枣 | 需求端：市场成交偏淡，贸易商备货意愿弱

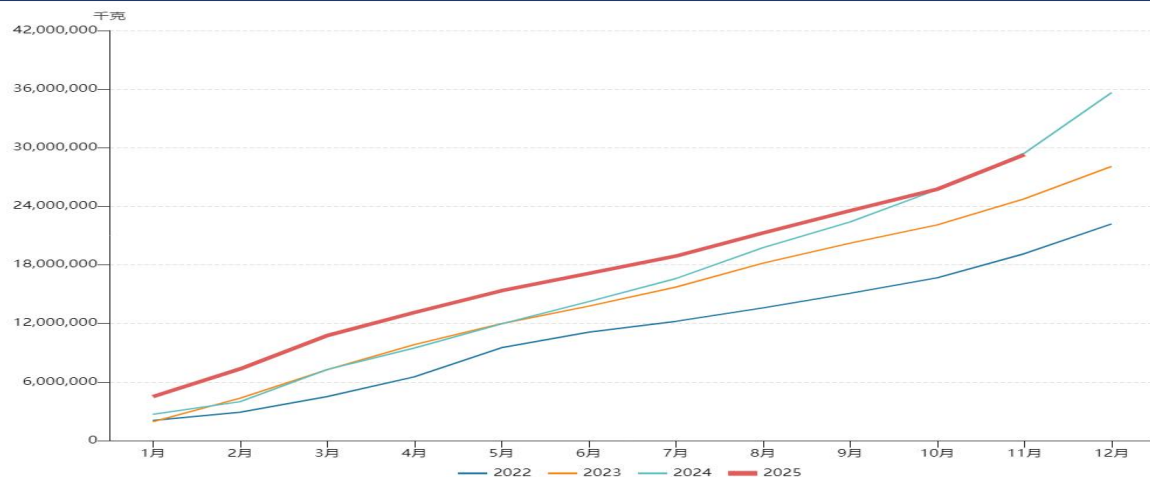
## 广东如意坊到车情况



## 河北销区灰枣一级销售利润



## 红枣出口量



- 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10日累计到车辆为45车，成交情况弱于同期水平。
- 销区销售利润分析：26年1月份河北销区灰枣一级销售利润0.95元/公斤左右。
- 对外出口贸易情况：25年1-11月份出口金额同比下滑8.96%，出口量弱稳运行，11月份红枣出口3,537,566.00千克，同比下滑5.18%。

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)

