

红枣周报

需求弱稳，期价低位反弹

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3月6日 王晶 从业资格：F03151863 投资咨询资格：Z0023598



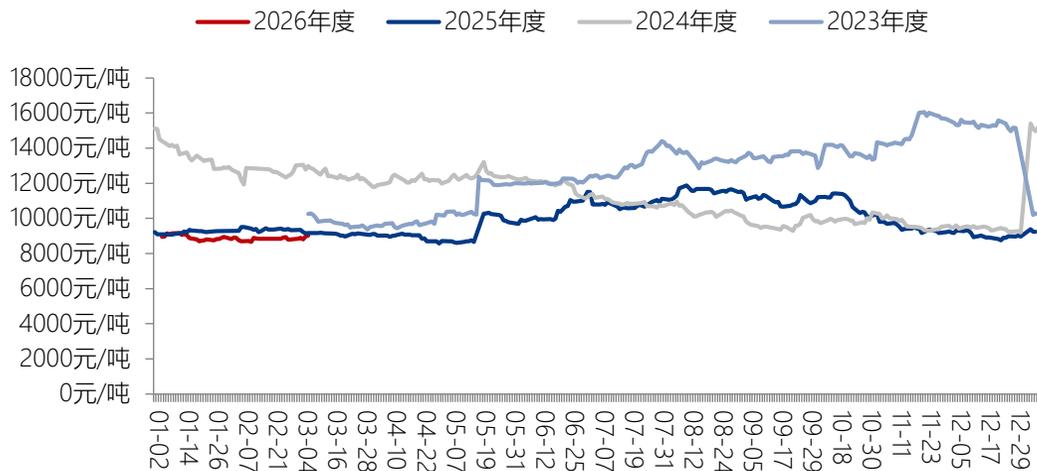
■ **观点：**25/26产季红枣市场供过于求格局已反应盘面，期价承压运行，节前消费旺季市场去库不及同期水平，节后受天气降雪影响，河北崔尔庄市场到车偏少，广东如意坊市场到车少量，成交偏淡，消费市场整体表现较弱，下游按需拿货为主，库存未能有效消化。现货市场价格稳定，受宏观资金影响，期货市场低位小幅反弹。未来关注去库节奏和天气变化。

■ **策略：**

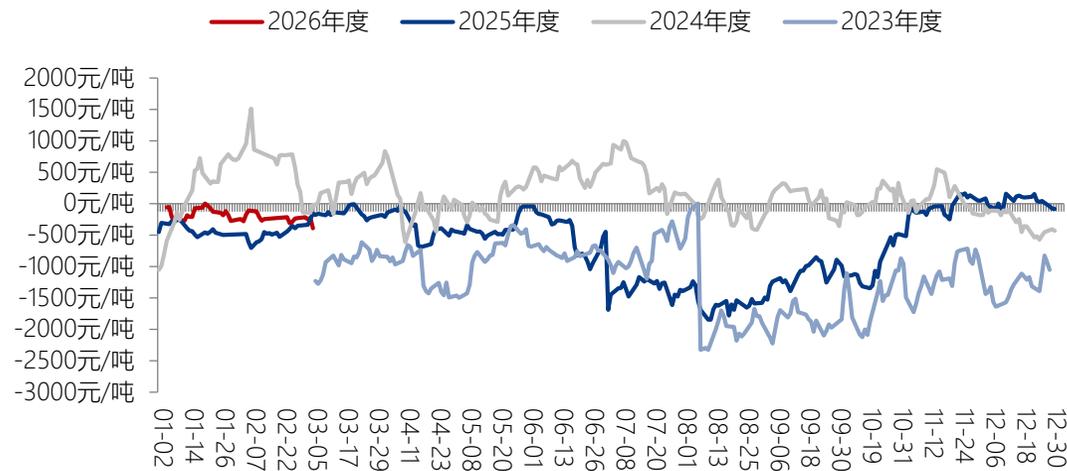
1. 单边：反弹空
2. 期权：卖出看涨期权CJ2605-C9400

- **市场概述：**受天气降雪影响，河北崔尔庄市场到车偏少，广东如意坊市场到车少量，成交偏淡，消费市场整体表现较弱，下游按需拿货为主，库存未能有效消化。现货市场价格稳定，受宏观资金影响，期货市场低位小幅反弹。红枣主力合约（CJ2605）本周触及最高位9110元/吨后受限于套保压力，报收于9025元/吨，持仓12.79万手，成交较上周活跃。
- **供应：**新疆枣树进入休眠阶段，产区温度目前无明显异常。本周新疆主产区灰枣收购均价参考5.65元/公斤。25/26产季大部分（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。
- **需求：**河北崔尔庄市场价格稳定，市场到货部分成品及等外，到货成品质量一般价格低于市场主流价格，下游按需补货成交清淡，贸易商备货意愿偏淡，广东如意坊市场累计到16车。
- **库存：**去库进度停滞，期货仓单偏少。据Mysteel农产品调研数据，截止3月5日，36家样本点物理库存在11817吨，较上周下降35吨，同比增加879吨，增幅8.04%。截止3月6日，红枣仓单数量为3869张，有效预报245张，二者合计4114张（折合红枣数量20570吨），较上周增加162张。
- **基差和月差：**
 1. 基差：现货特级红枣基差-425元/吨（周度-240元/吨）；现货一级红枣基差75元/吨（周度-240元/吨）。
 2. 月差：3月6日，CJ2701-CJ2609价差545元/吨（周度-50元/吨）；CJ2605-CJ2609价差走弱至-355元/吨。

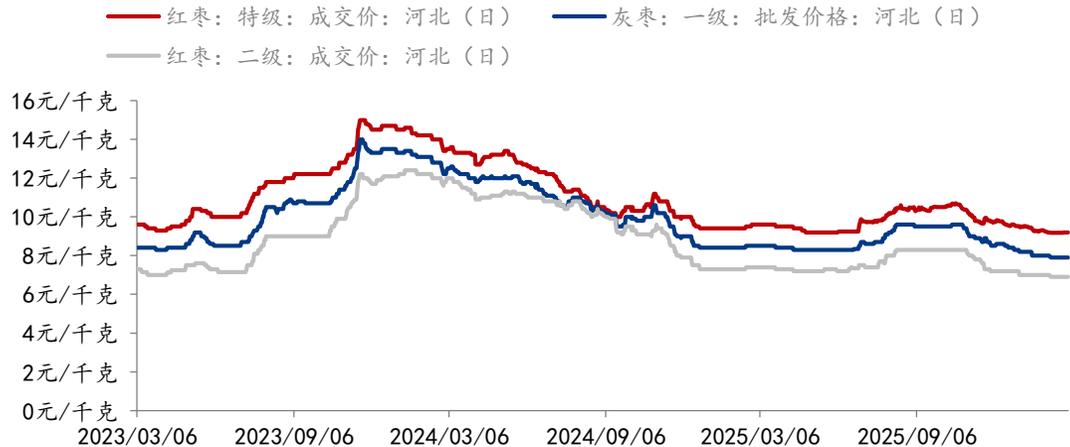
红枣主力合约价格走势



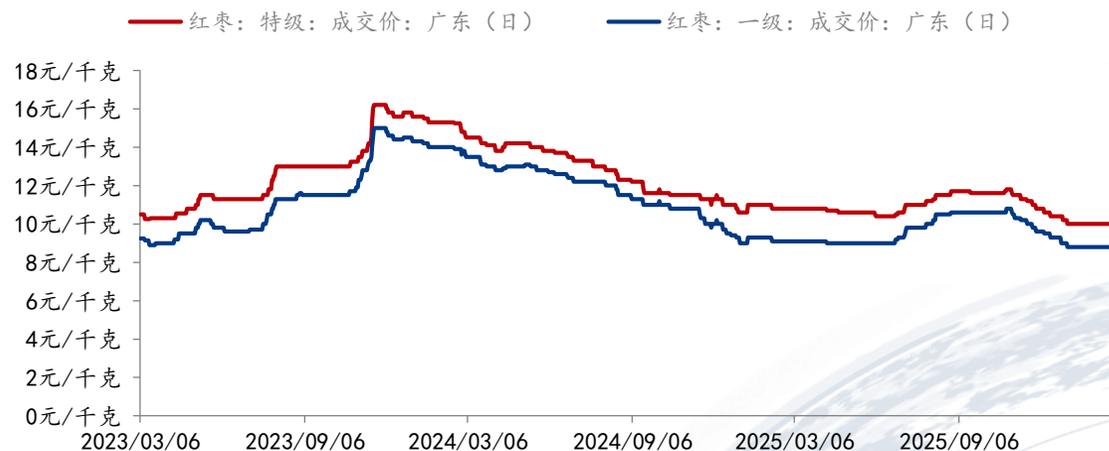
红枣基差 (沧州现货特级)



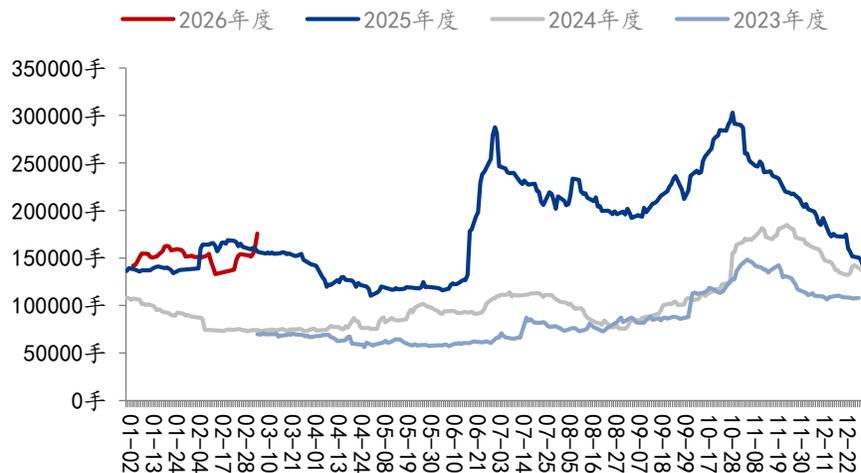
沧州红枣现货价格



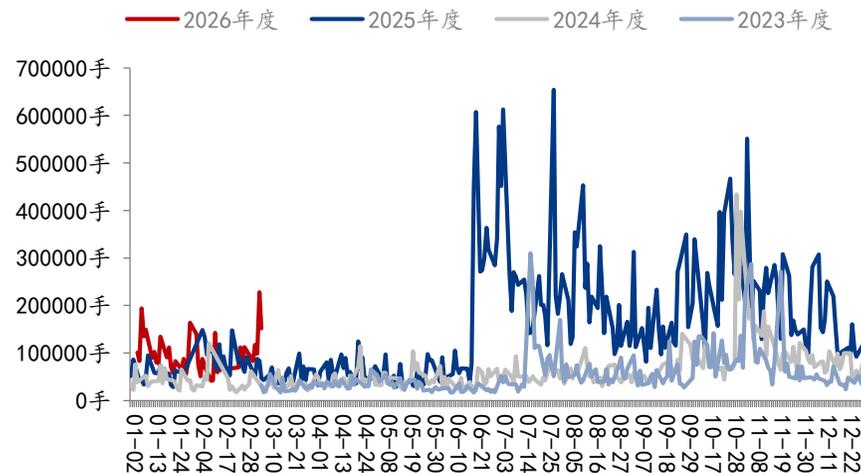
广东如意坊红枣价格



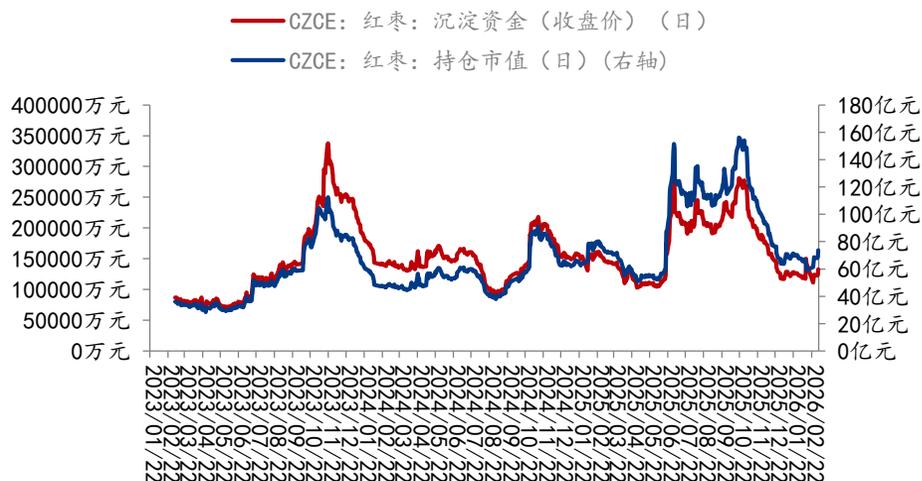
红枣期货持仓量



红枣期货成交量

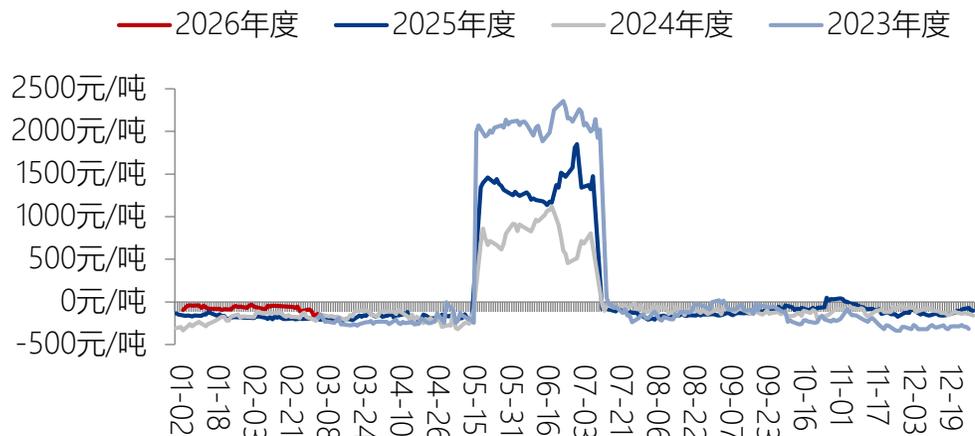


红枣期货沉淀资金与持仓市值

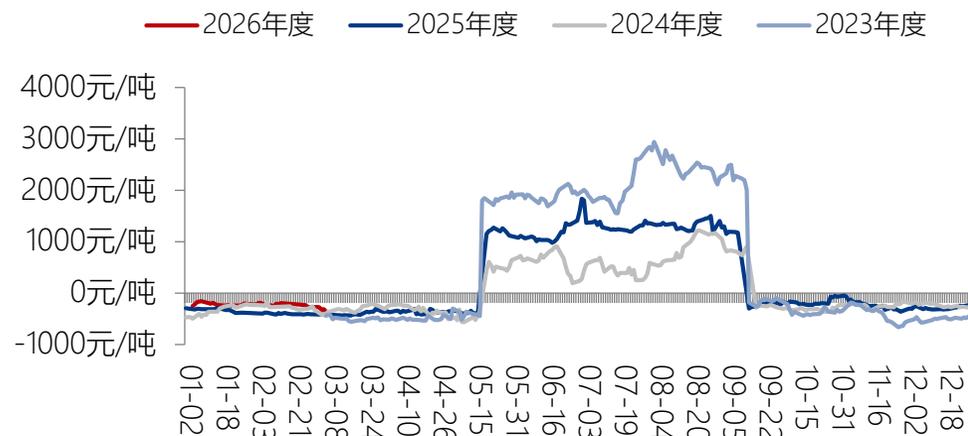


- ▣ 红枣期货持仓量逐步攀升，截止3月6日，红枣期货持仓量达17.58万手，较上周增加约2.18万手。
- ▣ 红枣期货成交量先升后降，周中最高达22.8万手，截止3月6日，红枣期货成交量15.17万手，较上周增加3.96万手。
- ▣ 资金沉淀与持仓市值均上涨。截止3月5日，红枣资金沉淀13.28亿元，持仓市值73.63亿元，均较上周增加。

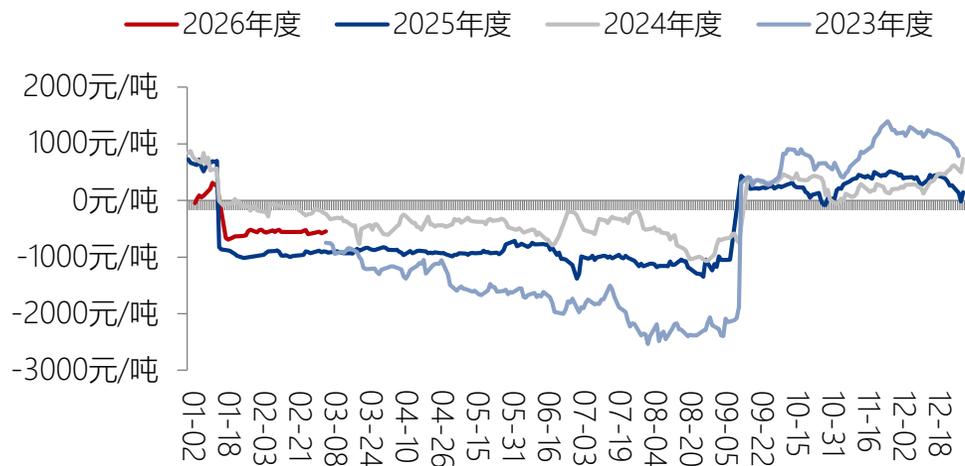
CJ2605-CJ2607价差



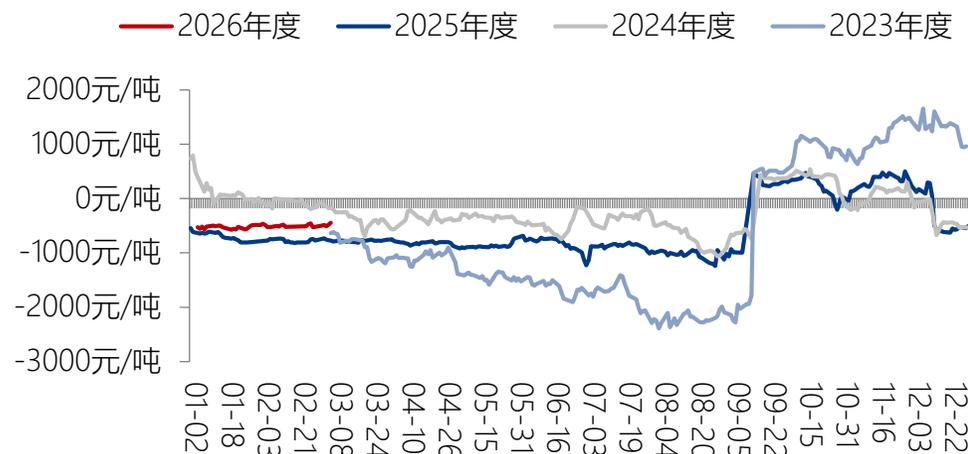
CJ2605-CJ2609价差

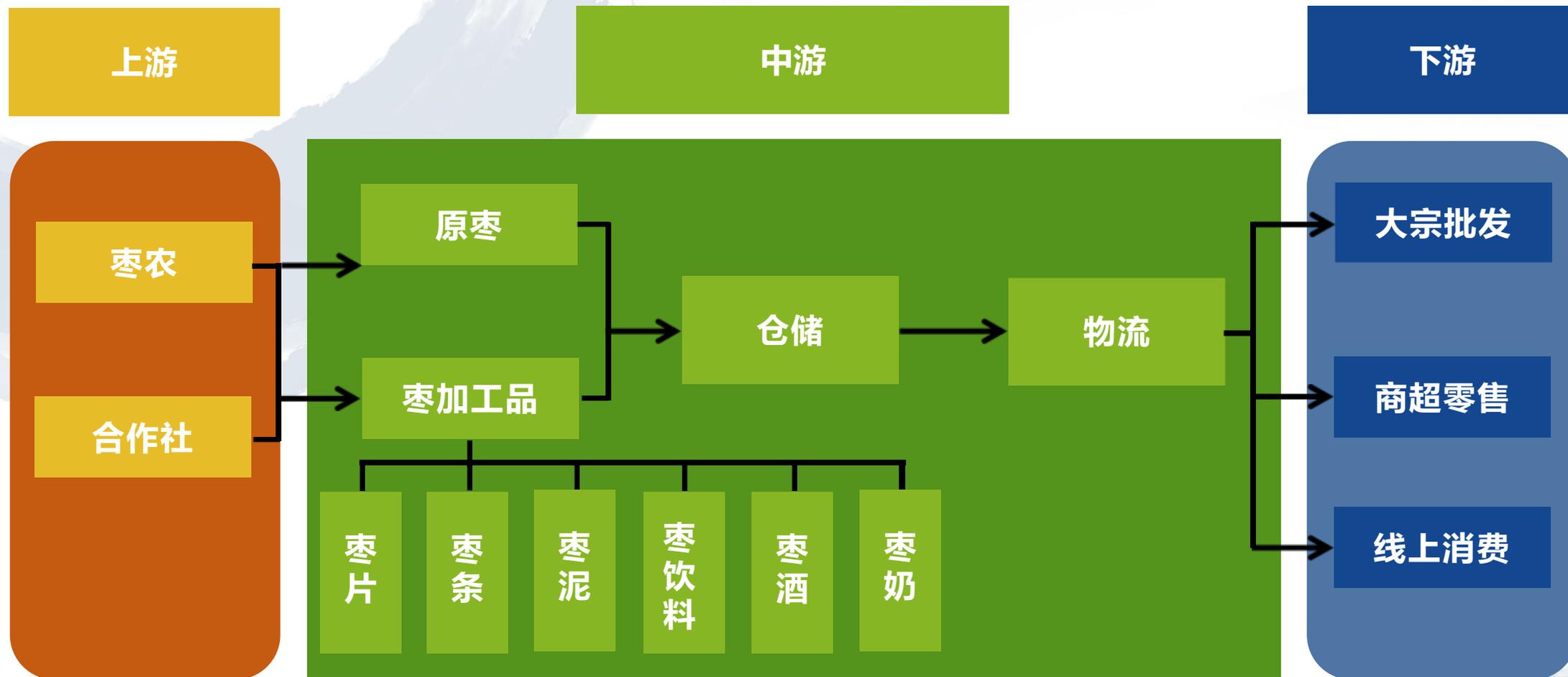


CJ2609-CJ2701价差



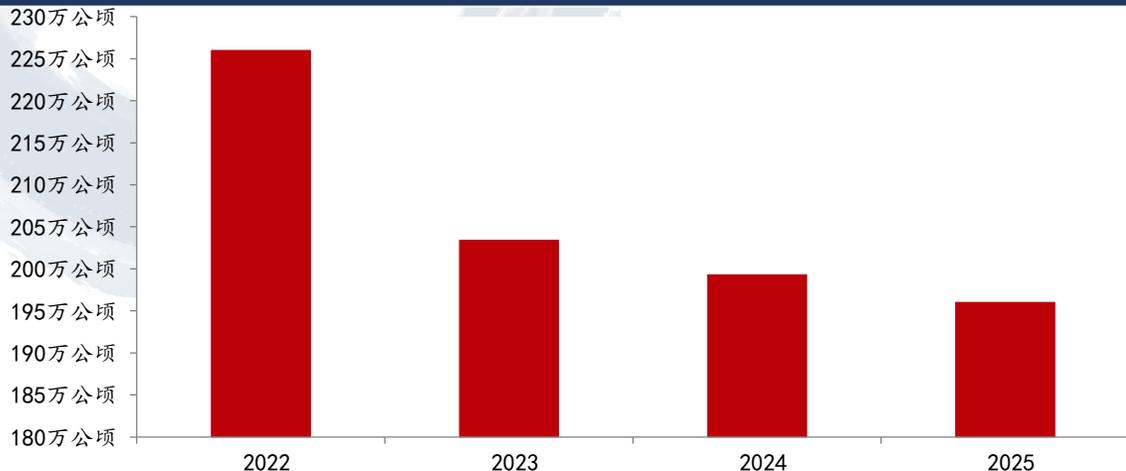
CJ2609-CJ2612价差



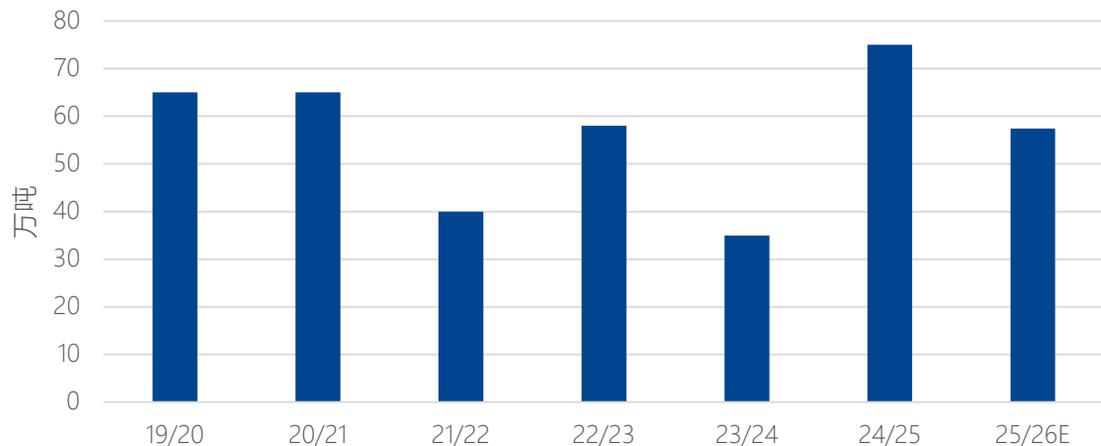


红枣 | 供应端：较正常年份小幅减产，原料收购主体分散

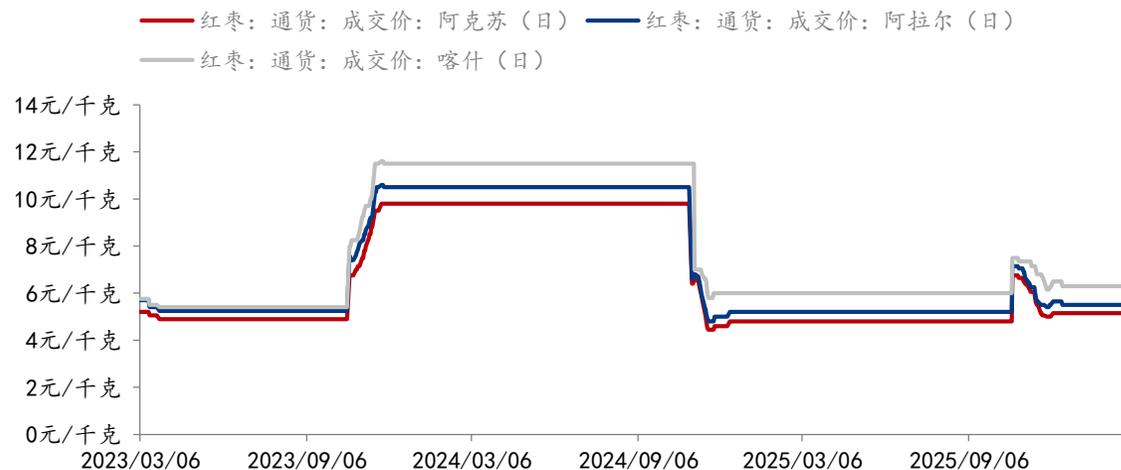
2022-2025年中国红枣种植面积



灰枣产量

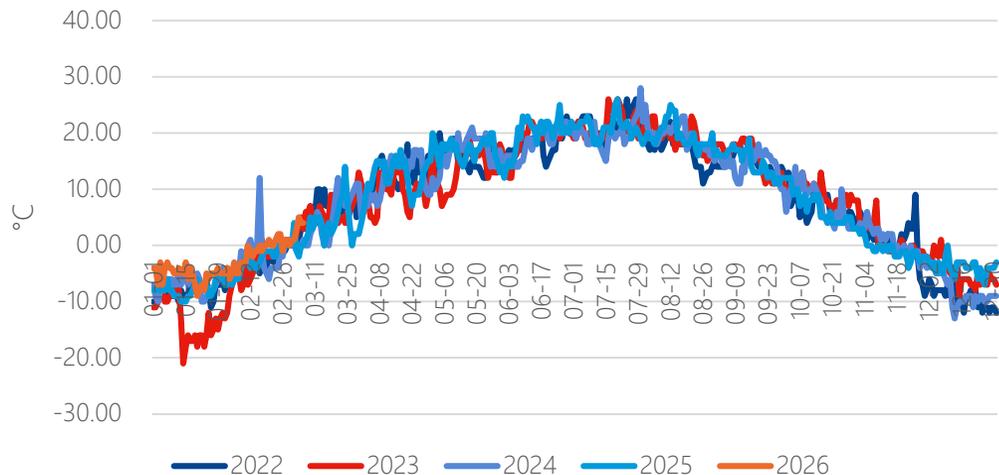


新疆红枣通货价格

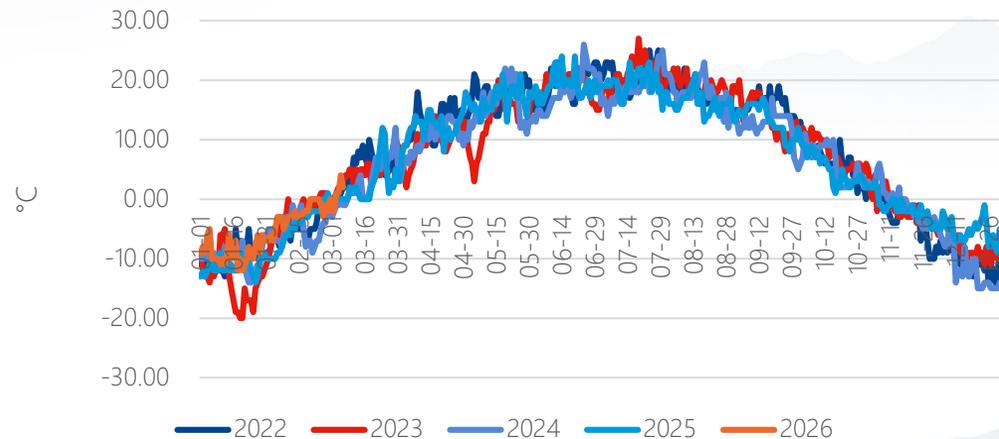


- 新疆枣树进入休眠阶段，产区温度目前无明显异常。本周新疆主产区灰枣收购均价参考5.65元/公斤。
- 25/26产季大部分（约65%）原料转向内地生产加工，大公司收货少，收货主体较分散。

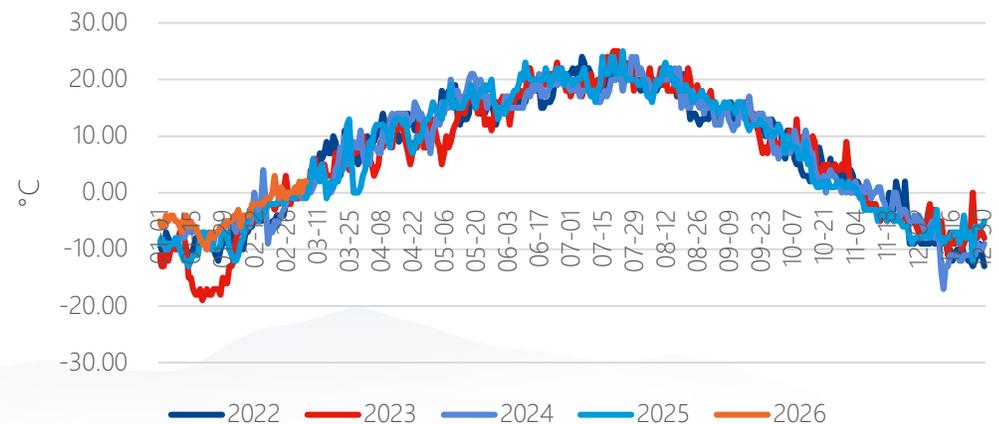
喀什最低气温



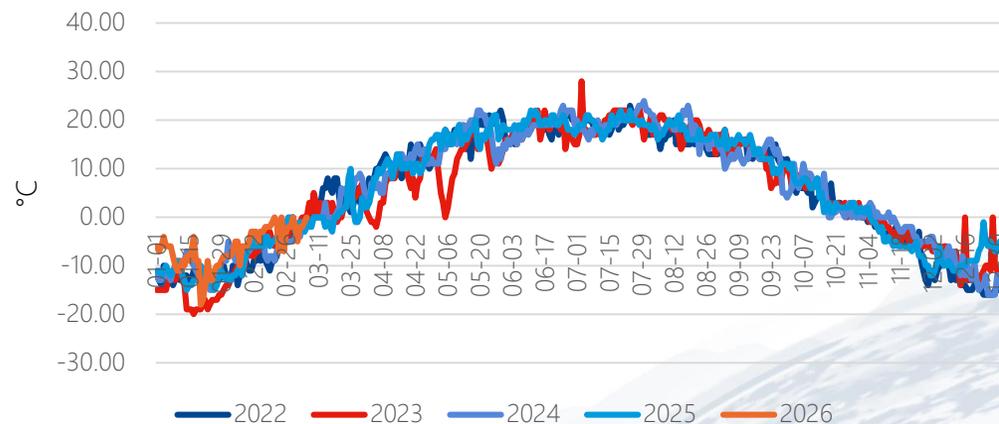
阿克苏最低气温



麦盖提最低气温

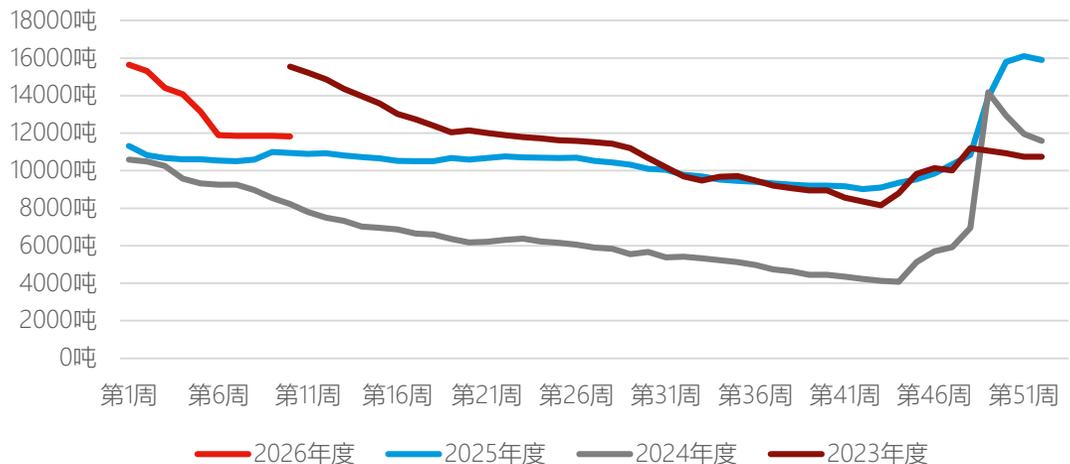


阿拉尔最低气温

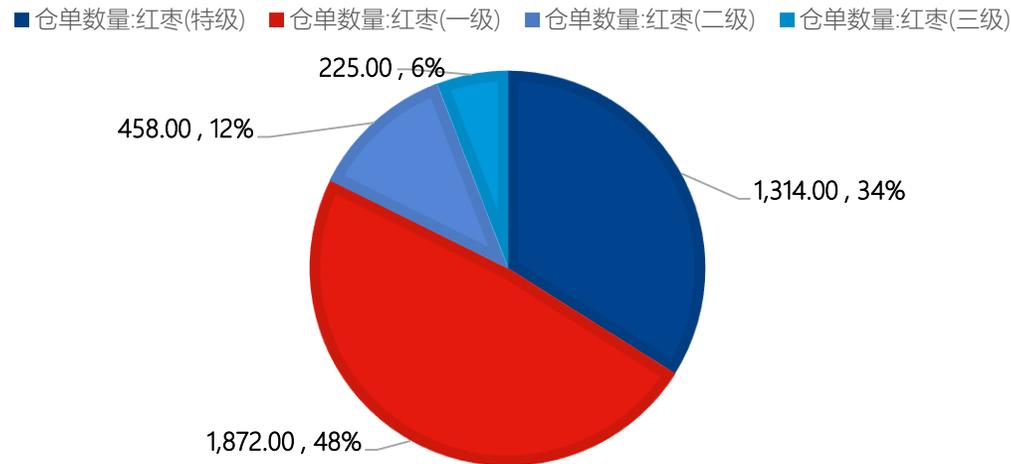


红枣 | 库存去化弱，仓单数量偏少

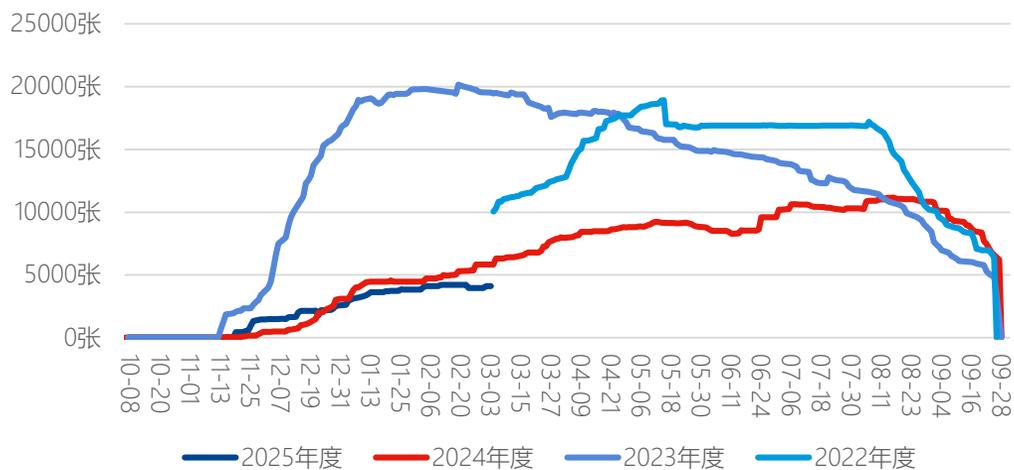
36家样本企业物理库存



红枣：仓单结构

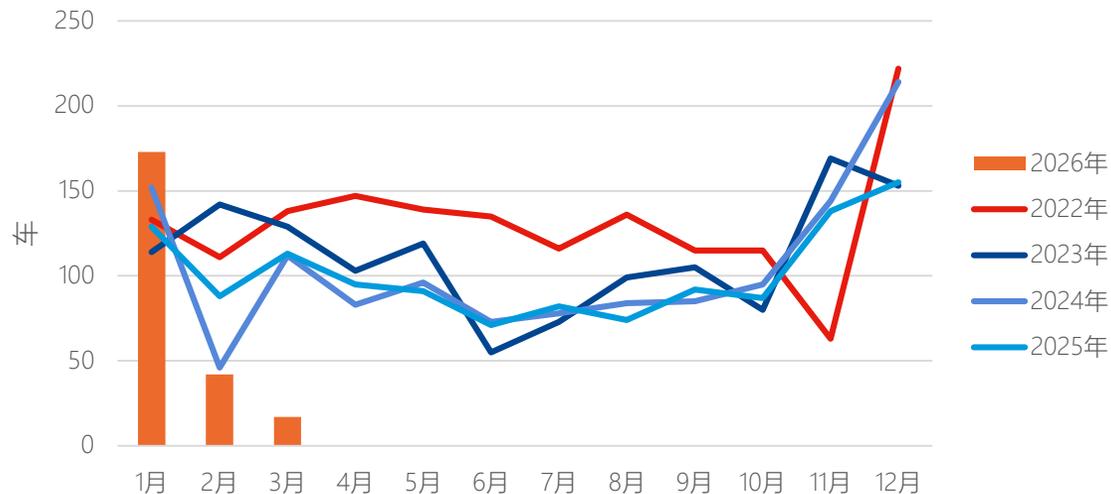


红枣：仓单与有效预报合计

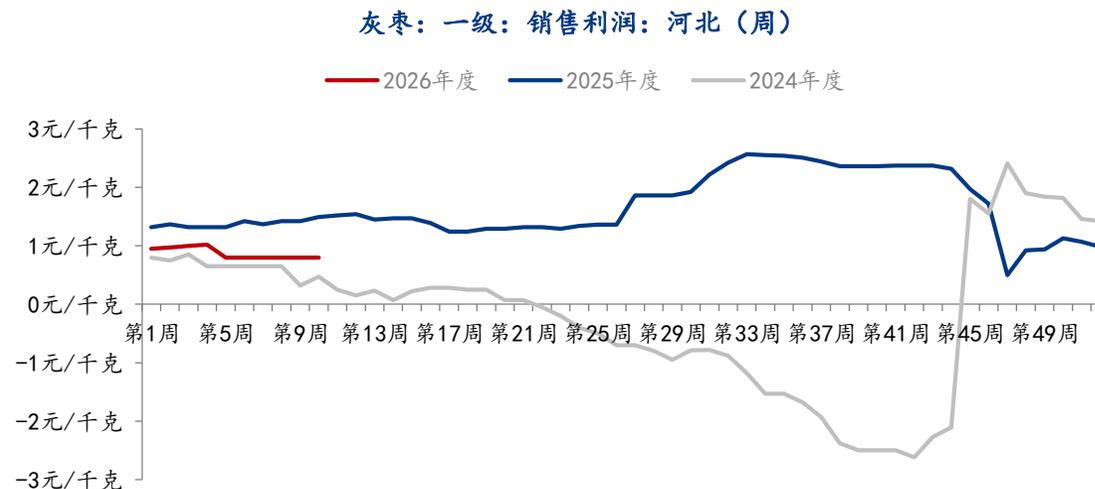


- 据Mysteel农产品调研数据，截止3月5日，36家样本点物理库存在11817吨，较上涨下降35吨，同比增加879吨，增幅8.04%。
- 截止3月6日，红枣仓单数量为3869张，有效预报245张，二者合计4114张（折合红枣数量20570吨），较上周增加162张。
 - 特级仓单1314张，
 - 一级仓单1872张，
 - 二级仓单458张，
 - 三级仓单225张。

广东如意坊到车情况



河北销区灰枣一级销售利润



- 销区到车情况跟踪：河北崔尔庄市场价格稳定，市场到货部分成品及等外，到货成品质量一般价格低于市场主流价格，下游按需补货成交清淡，贸易商备货意愿偏淡，广东如意坊市场累计到16车。
- 销区销售利润分析：现货价格基本稳定运行，主销区河北市场销售利润无变化，毛利润折合0.8元/公斤。

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

