

红枣周报

需求提振有限，期价震荡走弱

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2月7日 王晶 从业资格：F03151863 投资咨询资格：Z0023598



■ **观点：**正常春节为红枣的传统消费旺季，受今年春节较晚影响，备货时期延长，随着春节临近，销区市场到车少量，贸易商备货意愿弱，整体成交偏淡。受25/26产季红枣结转库存高，供应整体宽松影响，期价震荡下行。另一方面，新季红枣质量较好，成品率高，仓单成本对盘面有所支撑，但目前盘面贴水，持货商套保意愿弱，仓单注册量偏少。预计节后，随着天气转暖，优质货源入库，一般货源清库，价格将小幅松动，期价震荡偏弱运行。

■ **策略：**

1. 单边：反弹空

■ **市场概述：**一方面，正常春节为红枣的传统消费旺季，受今年春节较晚影响，备货时期延长。随着春节临近，销区市场到车少量，整体成交偏淡。受25/26产季红枣结转库存高，供应宽松影响，期价震荡下行。另一方面，新季红枣质量较好，成品率高，仓单成本对盘面有所支撑，但目前盘面贴水，持货商套保意愿弱，仓单注册量偏少。红枣主力合约（CJ2605）本周触及最高位9065元/吨后大幅下跌，跌破8700一线；截止2月6日，主力合约报收于8695元/吨，持仓11.88万手。

■ **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。

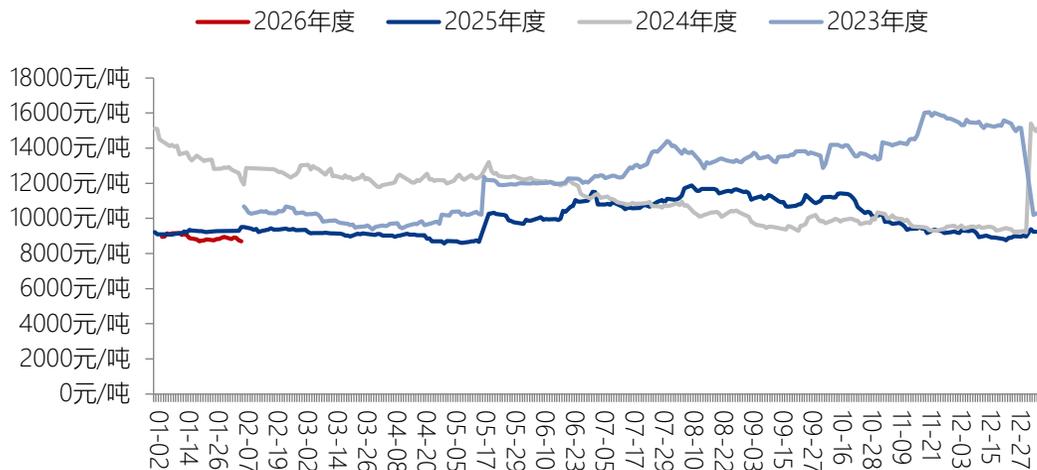
■ **需求：**受今年春节较晚影响，到车量前期集中，临近春节，本周河北沧州崔尔庄市场到车少量，市场成交偏淡，下游按需拿货为主，贸易商备货意愿偏淡。广东如意坊市场本周日均到4.2车。26年2月2日至2月6日，如意坊市场累计到21车。

■ **库存：**去库进度提速，但总量仍偏高。据Mysteel农产品调研数据，截止2月5日，36家样本点物理库存在11888吨，周环比减少1255吨，同比增加1353吨，增幅12.84%。期货库存方面，截止2月6日，红枣仓单数量为3350张，有效预报768张，二者合计4118张（折合红枣数量20590吨），周度环比增加282张。

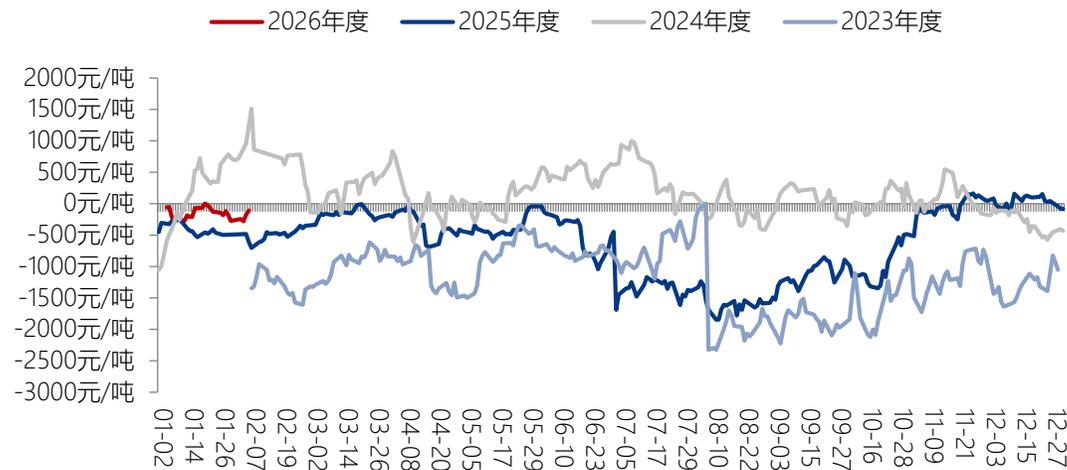
■ **基差和月差：**

1. 基差：现货特级红枣基差-110元/吨（周度+165元/吨）；现货一级红枣基差505元/吨（周度+255元/吨）。
2. 月差：2月6日，CJ2701-CJ2609价差795元/吨；本周CJ2605-CJ2609价差在-200元/吨附近震荡。

红枣主力合约价格走势



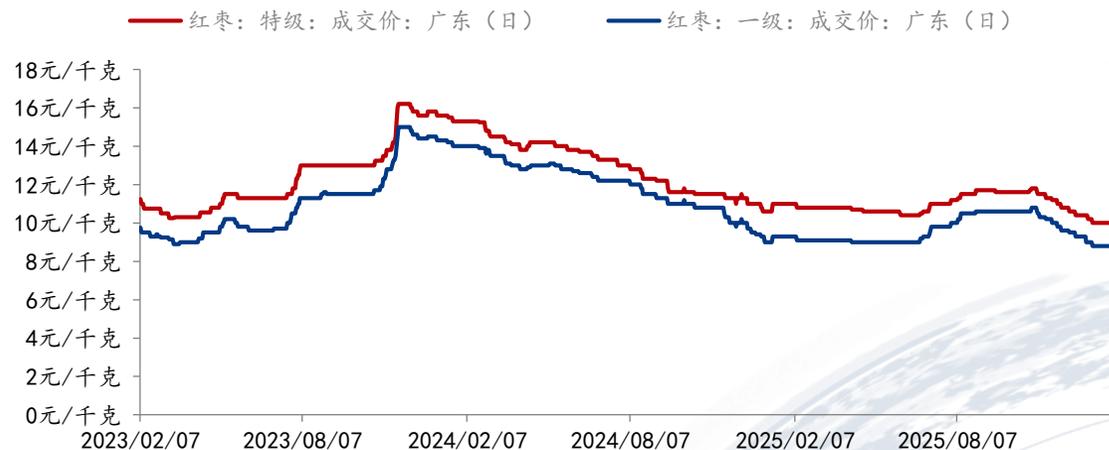
红枣基差 (沧州现货特级)



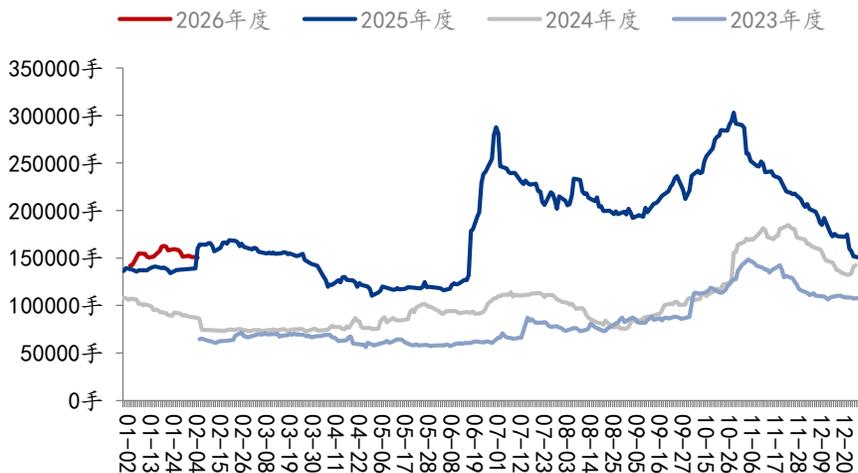
沧州红枣现货价格



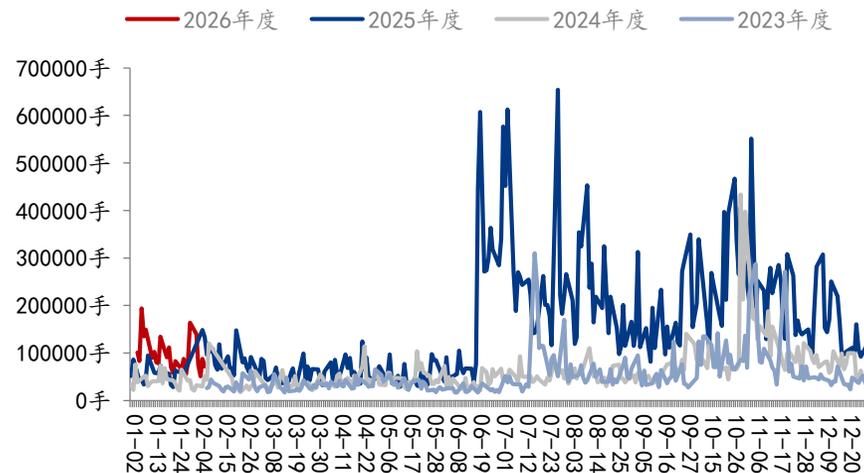
广东如意坊红枣价格



红枣期货持仓量



红枣期货成交量

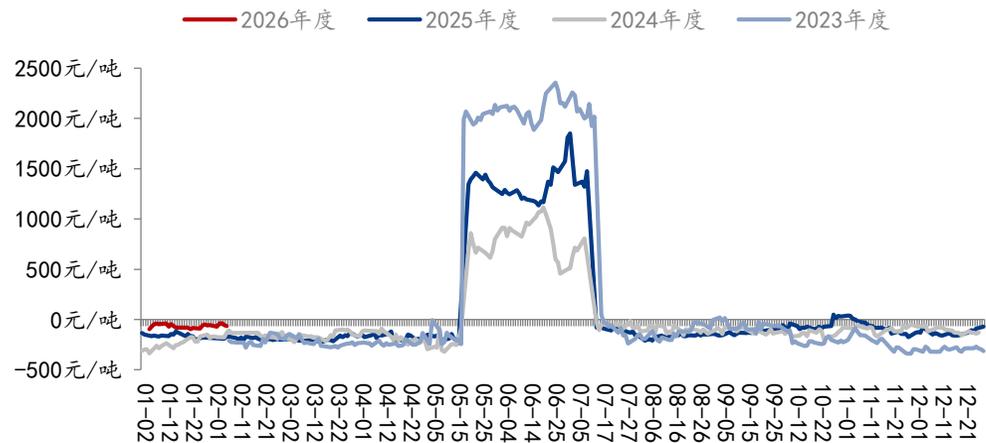


红枣期货沉淀资金与持仓市值

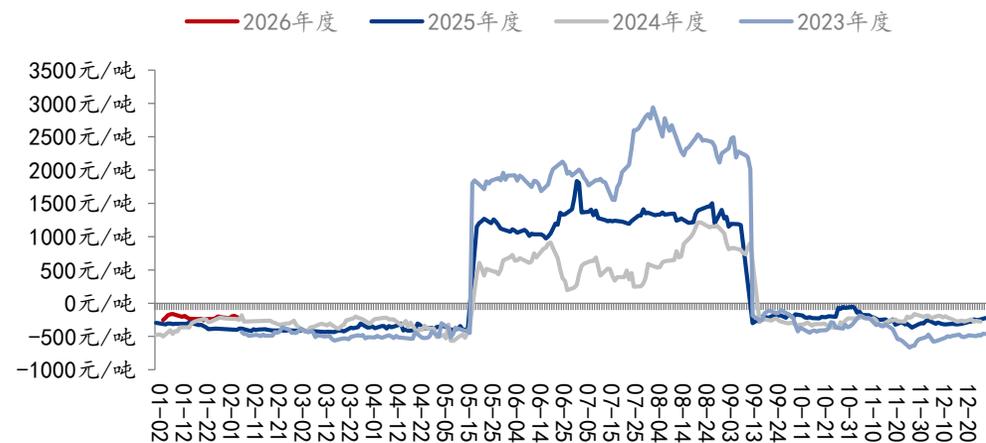


- 红枣期货持仓量小幅下降，截止2月6日，红枣期货持仓量达15.02万手，较上周减少约0.11万手。
- 红枣期货成交量持续下降，截止2月6日，红枣期货成交量7.16万手，较上周减少9.24万手。
- 资金沉淀与持仓市值均下滑。截止2月6日，红枣资金沉淀11.85亿元，较上周减少0.43亿元，持仓市值65.64亿元，较上周减少2.36亿元。

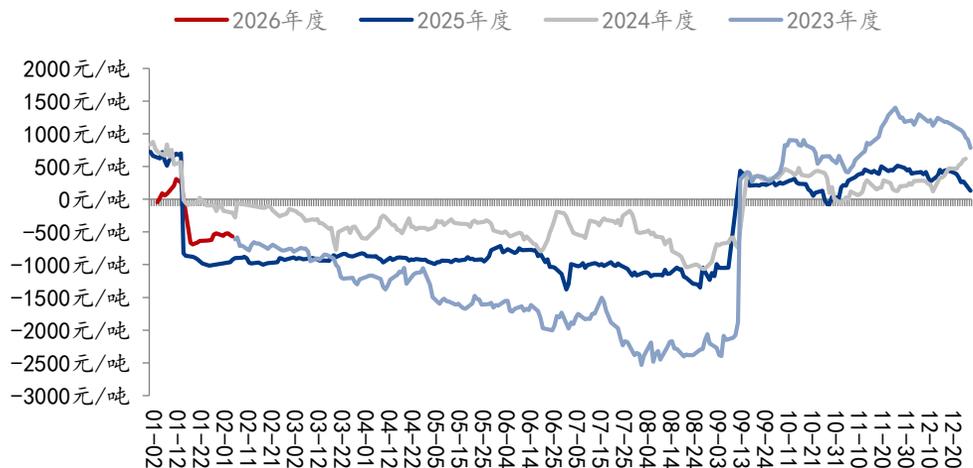
CJ2605-CJ2607价差



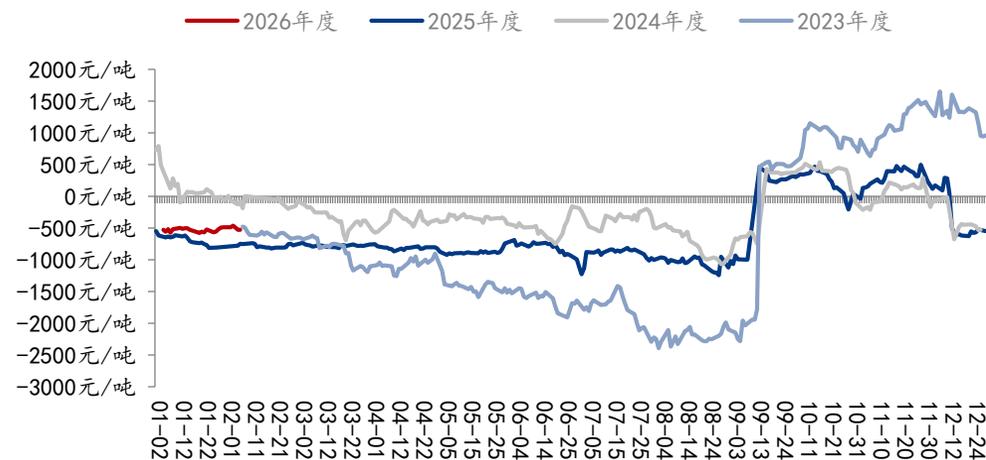
CJ2605-CJ2609价差

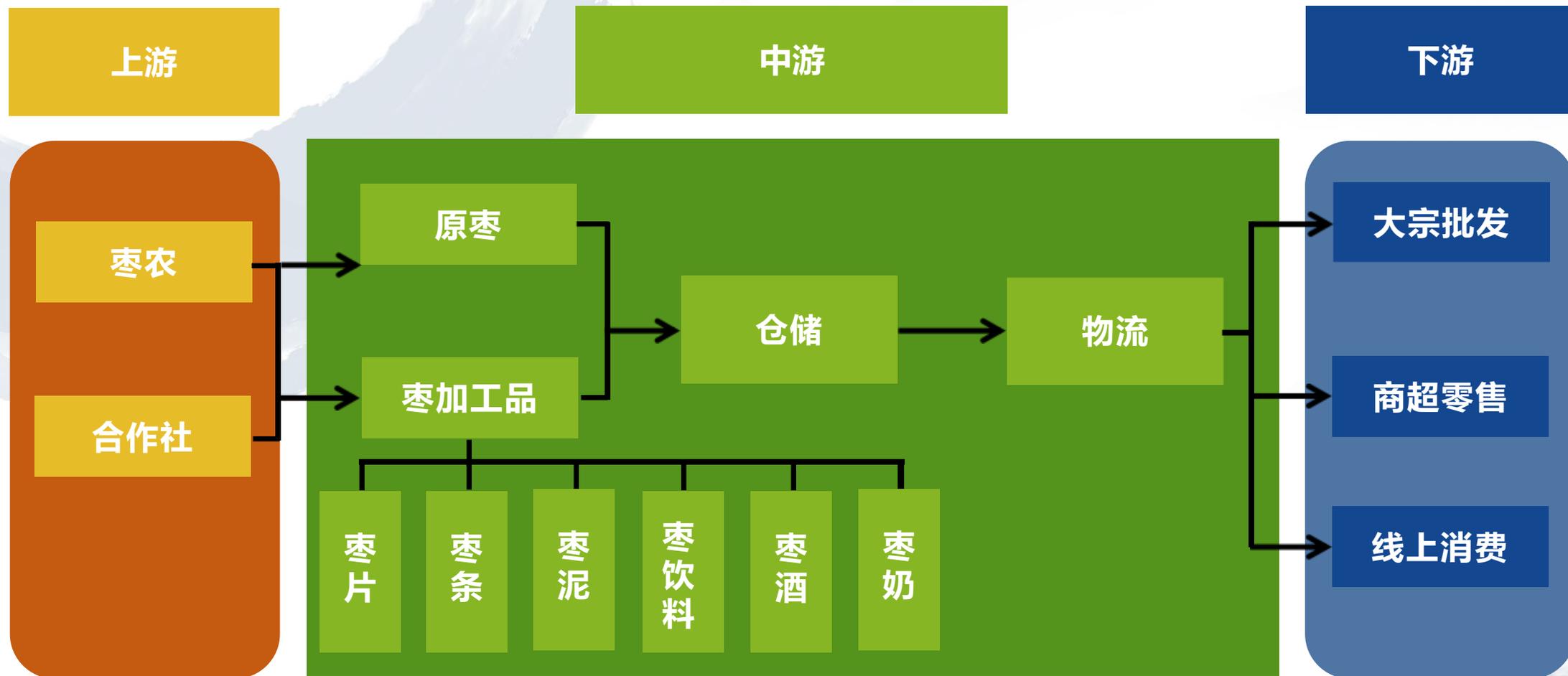


CJ2609-CJ2701价差



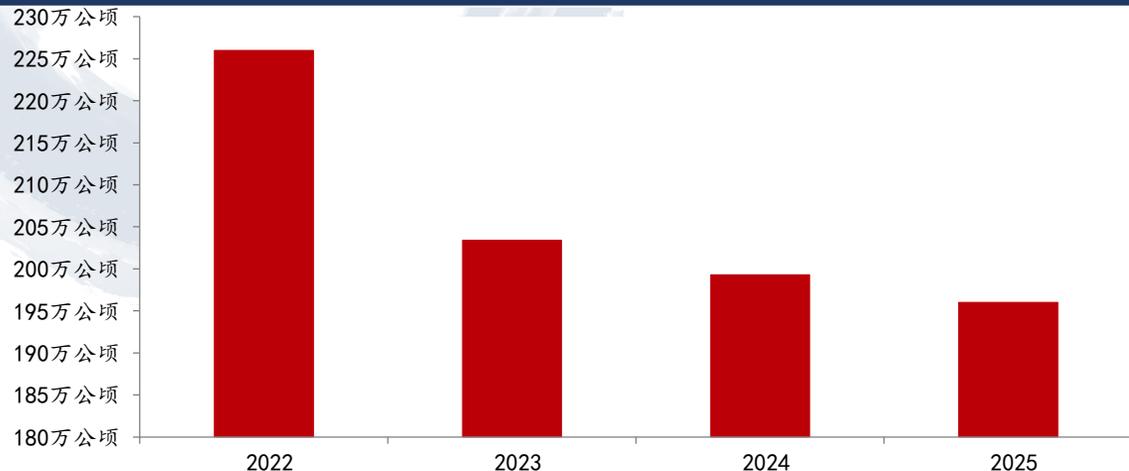
CJ2609-CJ2612价差



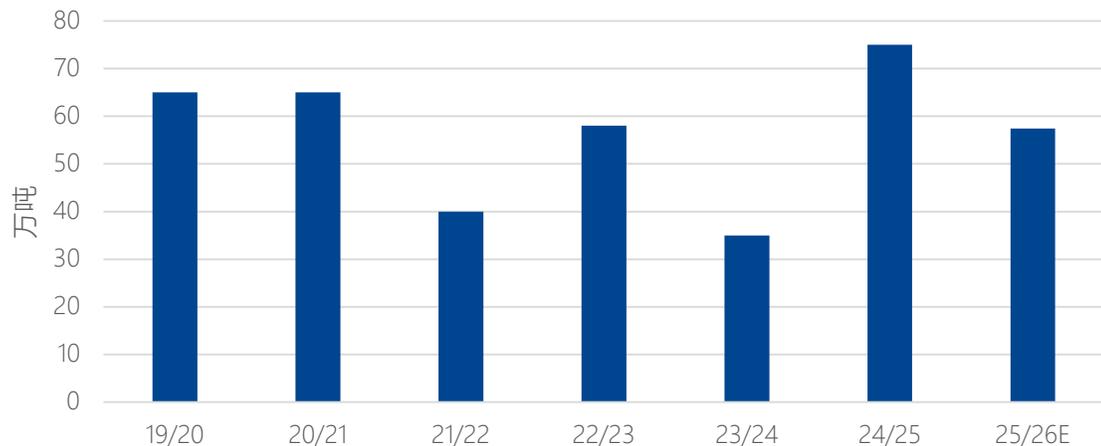


红枣 | 供应端：较正常年份小幅减产，原料收购主体分散

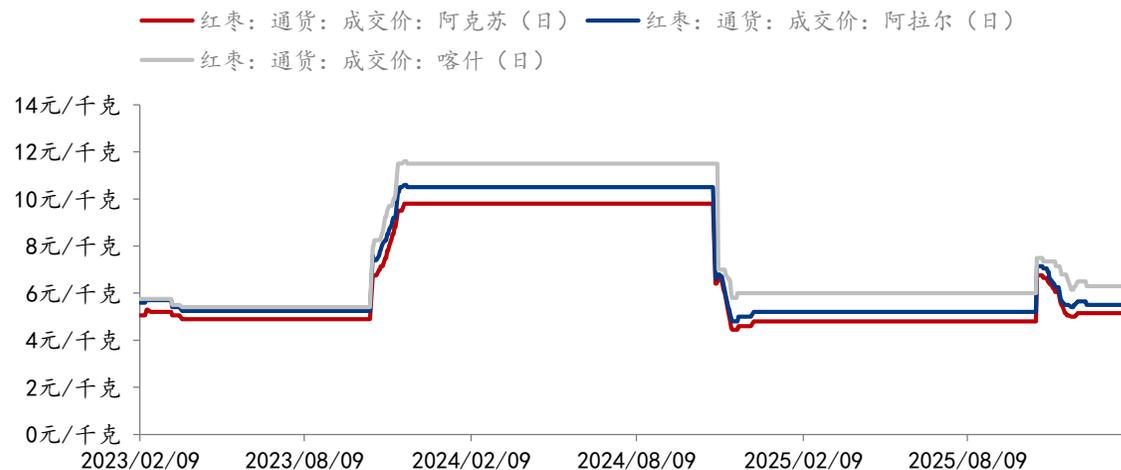
2022-2025年中国红枣种植面积



灰枣产量

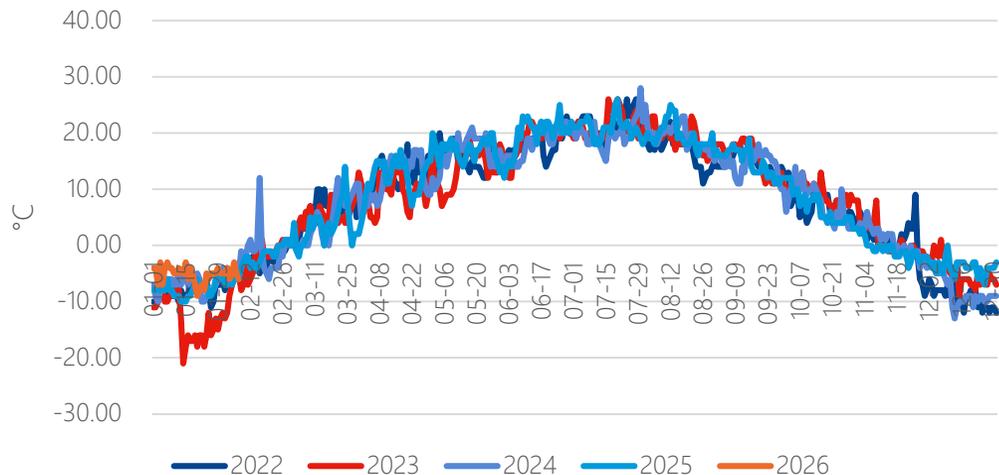


新疆红枣通货价格

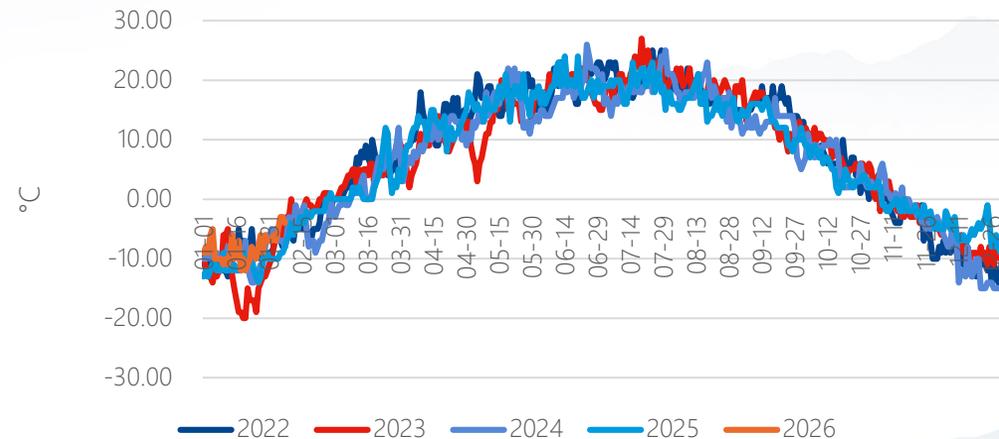


- 新疆枣树进入休眠阶段，产区温度目前无明显异常。本周新疆主产区灰枣收购均价参考5.65元/公斤。
- 25/26产季大部分（约65%）原料转向内地生产加工，大公司收货少，收货主体较分散。

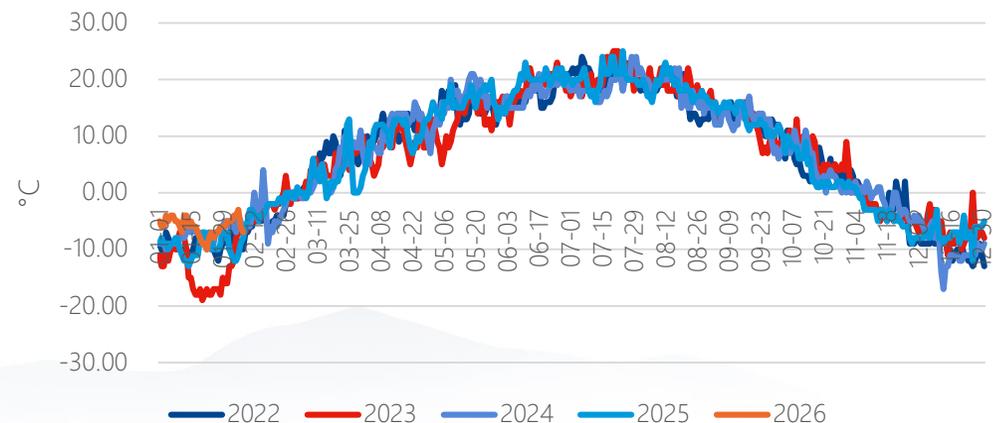
喀什最低气温



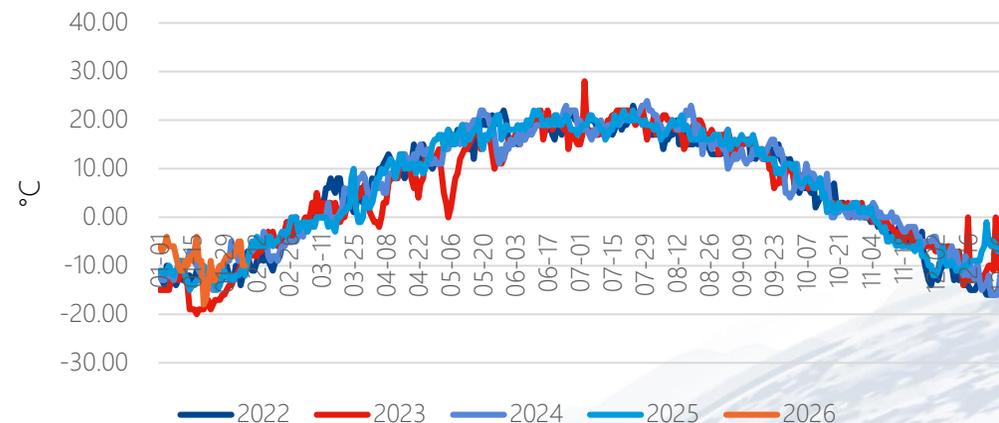
阿克苏最低气温



麦盖提最低气温



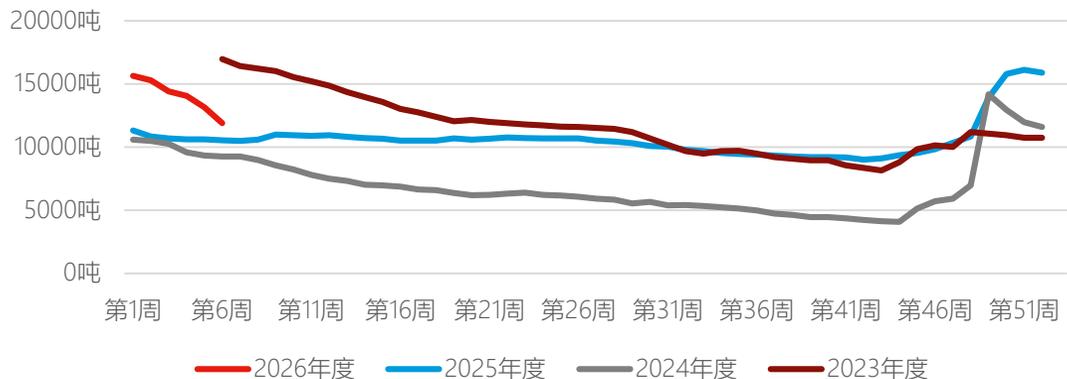
阿拉尔最低气温



红枣 | 库存去库进度提速，但总量仍偏高

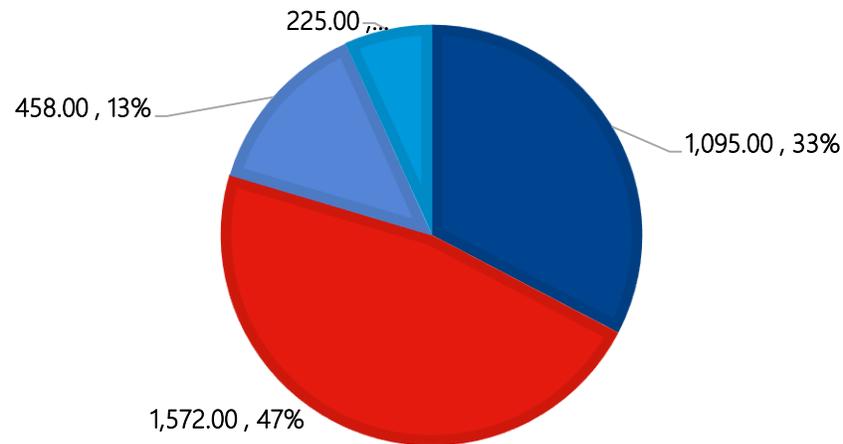
36家样本企业物理库存

红枣36家样本企业库存

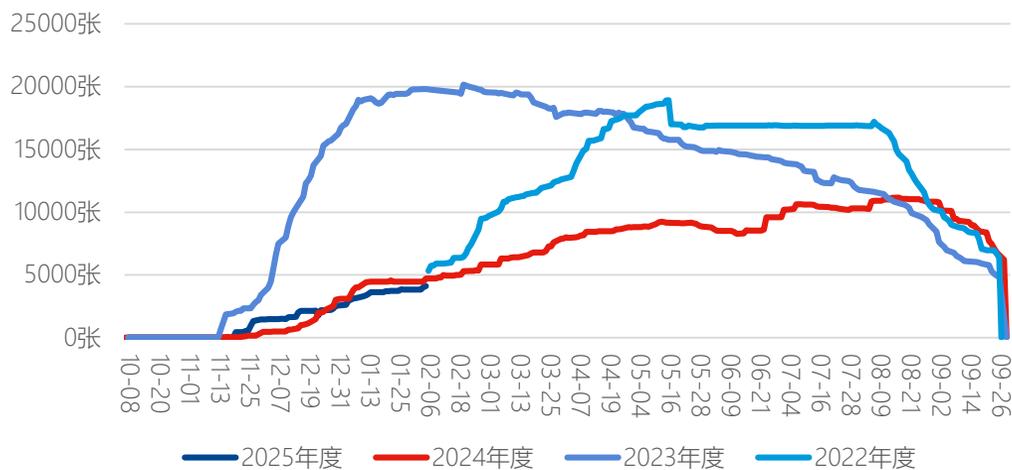


红枣：仓单结构

■ 仓单数量:红枣(特级) ■ 仓单数量:红枣(一级) ■ 仓单数量:红枣(二级) ■ 仓单数量:红枣(三级)

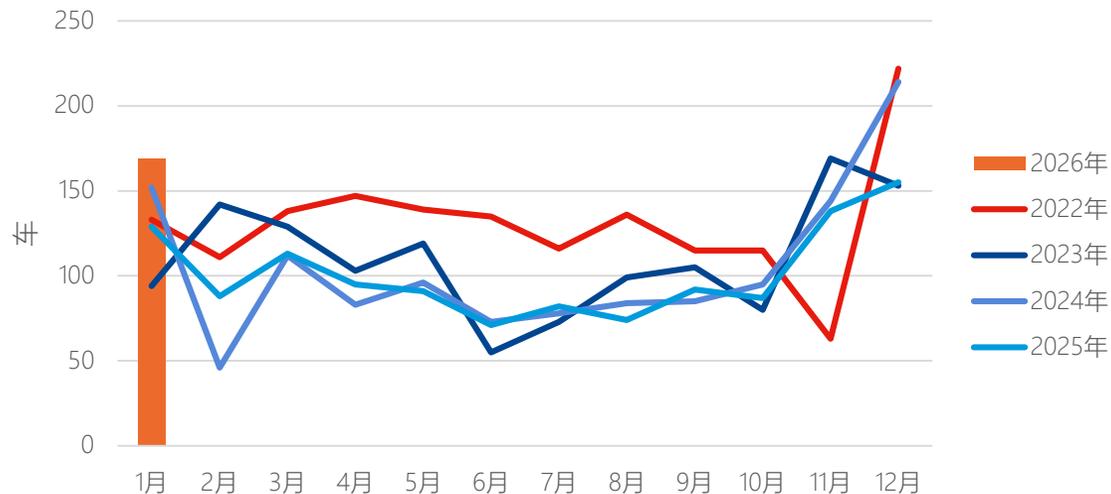


红枣：仓单与有效预报合计

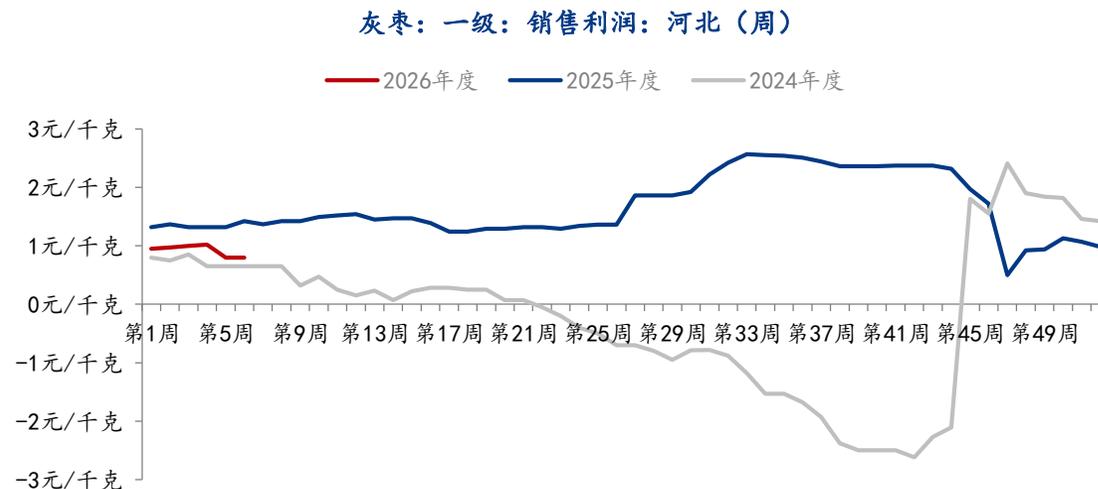


- 据Mysteel农产品调研数据，截止2月5日，36家样本点物理库存在11888吨，周环比减少1255吨，同比增加1353吨，增幅12.84%。
- 截止2月6日，红枣仓单数量为3350张，有效预报768张，二者合计4118张（折合红枣数量20590吨），周度环比增加282张。
 - 特级仓单1095张，
 - 一级仓单1572张，
 - 二级仓单458张，
 - 三级仓单225张。

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：受今年春节较晚影响，到车量前期集中，临近春节，本周河北沧州崔尔庄市场到车少量，市场成交偏淡，下游按需拿货为主，贸易商备货意愿偏淡。广东如意坊市场本周日均到4.2车。26年2月2日至2月6日，如意坊市场累计到21车。
- 销区销售利润分析：主销区河北市场销售利润下滑，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

