

# 红枣周报

需求疲软，期价反弹受限

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27日 王晶 从业资格：F03151863 投资咨询资格：Z0023598



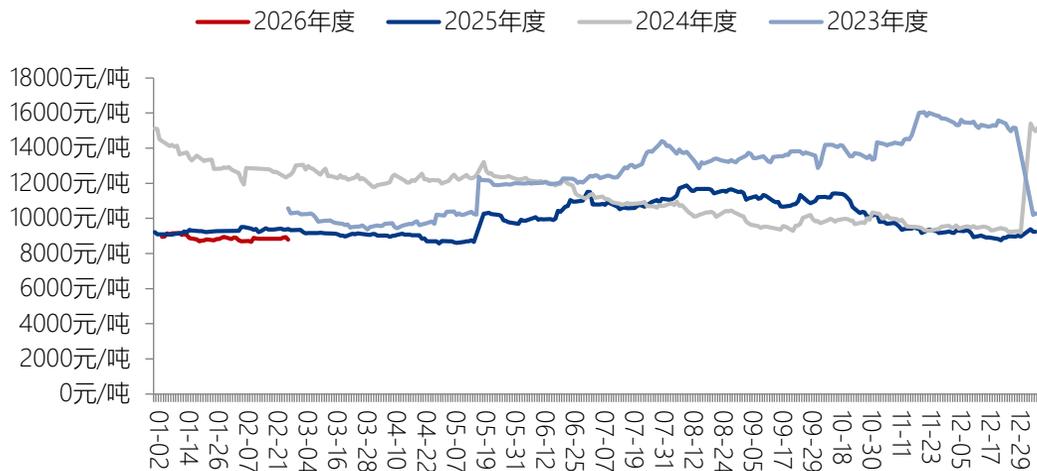
■ **观点：** 25/26产季红枣结转库存高，产量虽然同比减少，但是仍属于正常区间，红枣市场整体供应过剩，正常春节为红枣的传统消费旺季，受今年春节较晚影响，备货时期延长，然而，今年市场旺季不旺，成交偏淡，需求端表现疲软，导致库存去化较慢。另一方面，新季红枣质量较好，成品率高，仓单成本对盘面有所支撑，但目前盘面贴水，持货商套保意愿弱，仓单注册量偏少。随着天气转暖，优质货源入库，一般货源清库，价格将小幅松动，期价震荡偏弱运行。

■ **策略：**

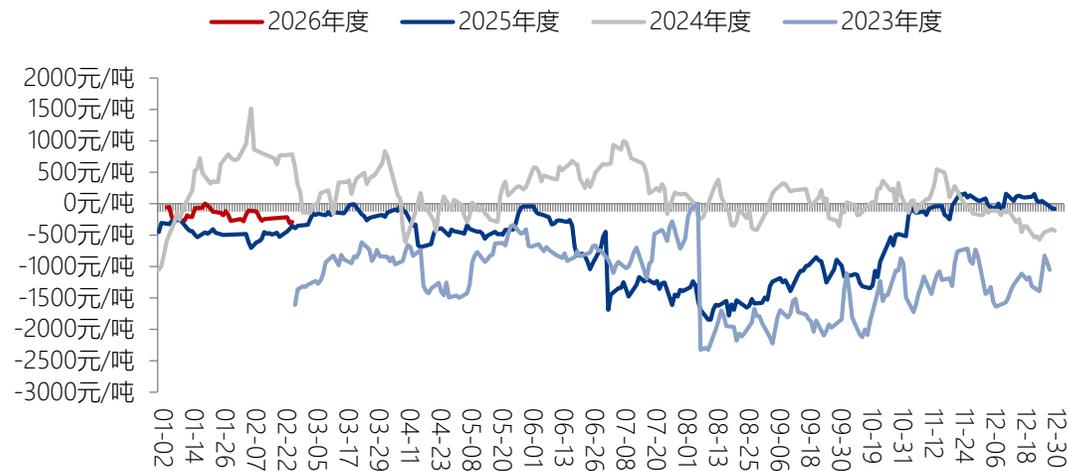
1. 单边：反弹空

- **市场概述：**受25/26产季红枣结转库存高，供应宽松，然而，今年消费市场旺季不旺，需求端表现疲软，导致库存去化较慢。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）位于低估值区间小幅反弹，本周触及最高位8960元/吨后下跌，破8800一线；截止2月27日，主力合约报收于8785元/吨，持仓11.79万手。
- **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，节后第一周市场陆续复工，河北崔尔庄市场等外到货成交少量，如意坊本周到8车，下游按需拿货为主，贸易商备货意愿偏淡。
- **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2月26日，36家样本点物理库存在11852吨，较节前无变化，同比增加862吨，增幅7.84%。截止2月27日，红枣仓单数量为3869张，有效预报83张，二者合计3952张（折合红枣数量19760吨），较节前减少269张。
- **基差和月差：**
  1. 基差：现货特级红枣基差-235元/吨（周度+10元/吨）；现货一级红枣基差265元/吨（周度-10元/吨）。
  2. 月差：2月27日，CJ2701-CJ2609价差595元/吨（周度+40元/吨）；CJ2605-CJ2609价差走弱至-275元/吨。

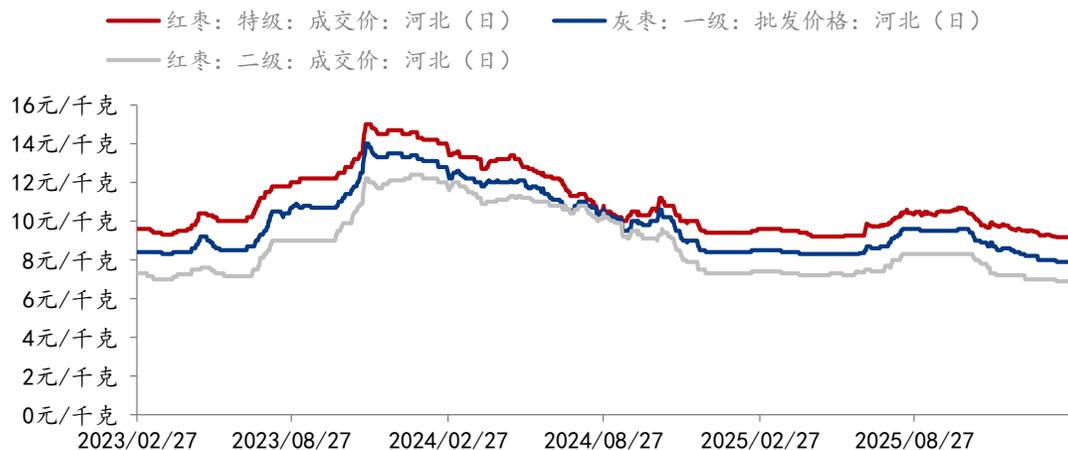
## 红枣主力合约价格走势



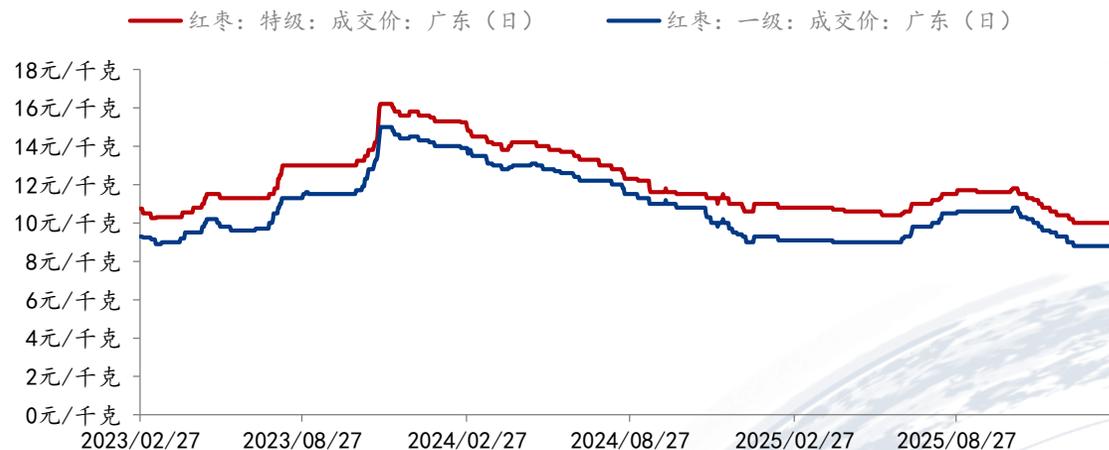
## 红枣基差 (沧州现货特级)



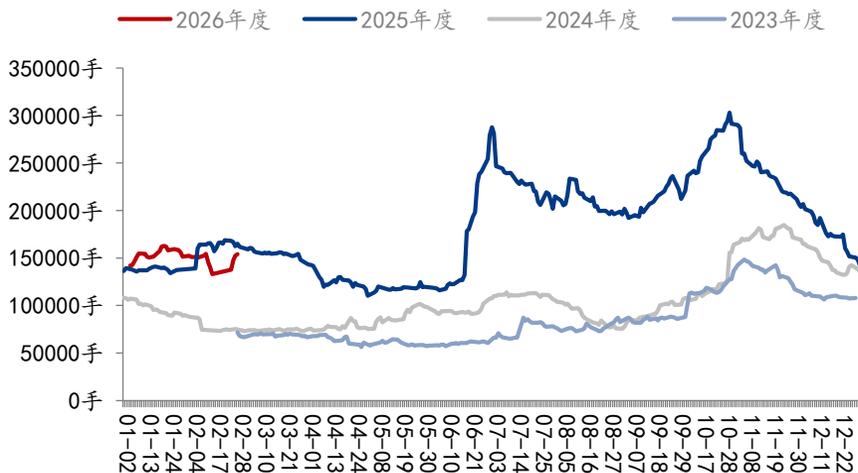
## 沧州红枣现货价格



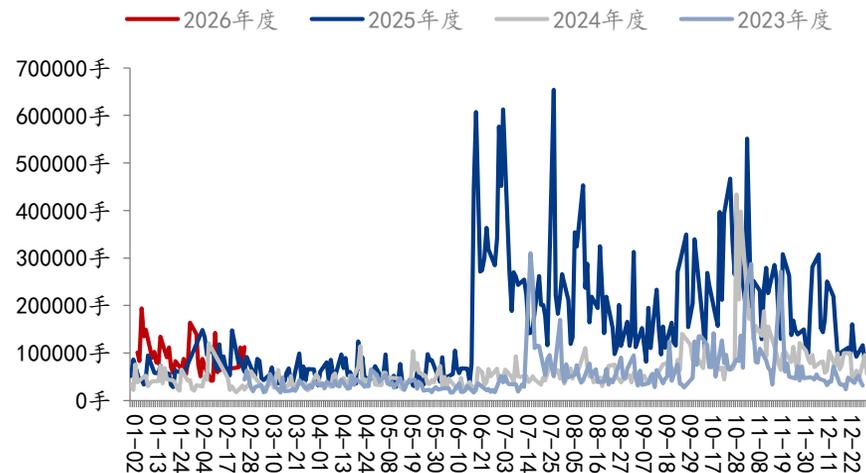
## 广东如意坊红枣价格



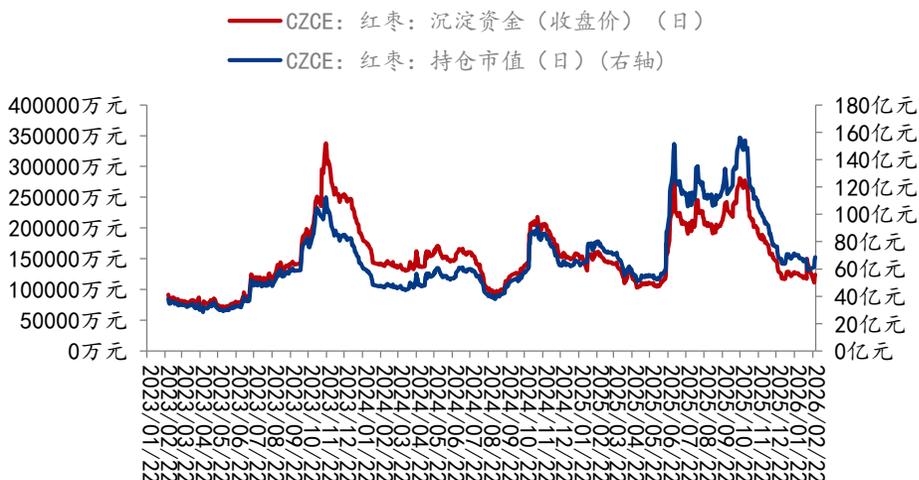
## 红枣期货持仓量



## 红枣期货成交量

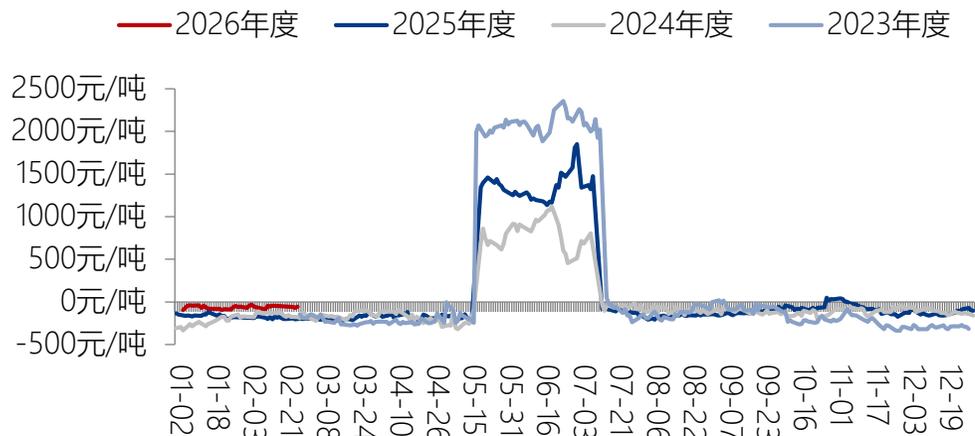


## 红枣期货沉淀资金与持仓市值

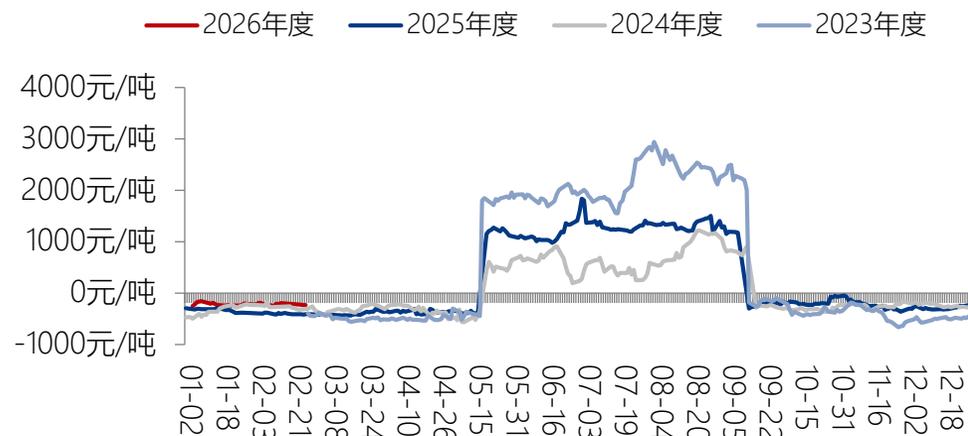


- 红枣期货持仓量小幅攀升，截止2月27日，红枣期货持仓量达15.4万手，较节前增加约2.1万手。
- 红枣期货成交量持续下降，截止2月27日，红枣期货成交量11.22万手，较节前增加4.81万手。
- 资金沉淀与持仓市值均下滑。截止2月26日，红枣资金沉淀12.38亿元，较节前减少1.86亿元，持仓市值68.55亿元，较上周增加9.4亿元。

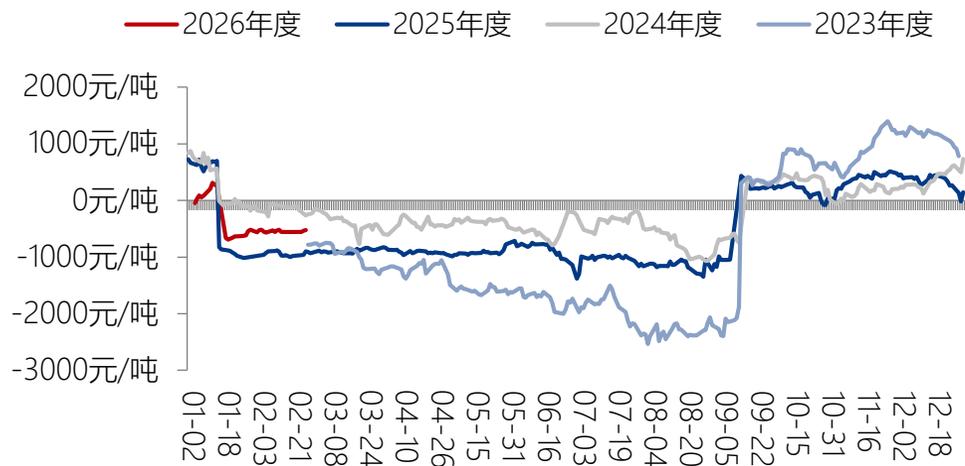
## CJ2605-CJ2607价差



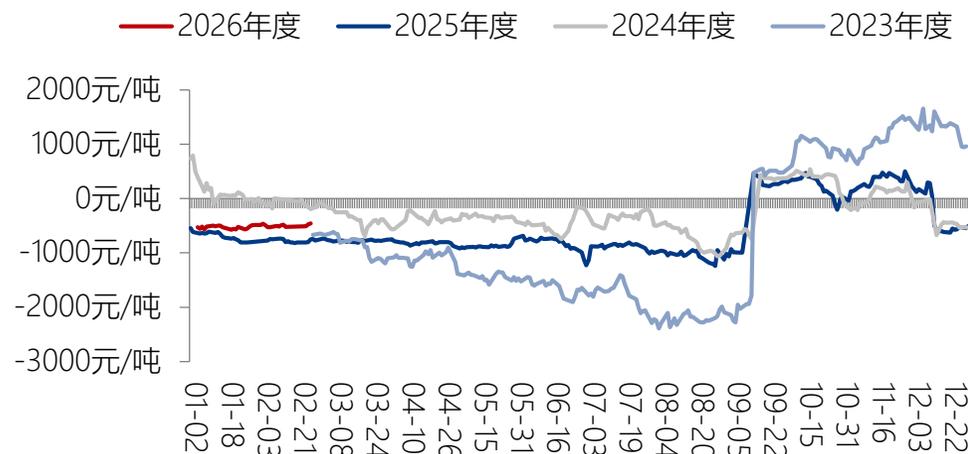
## CJ2605-CJ2609价差

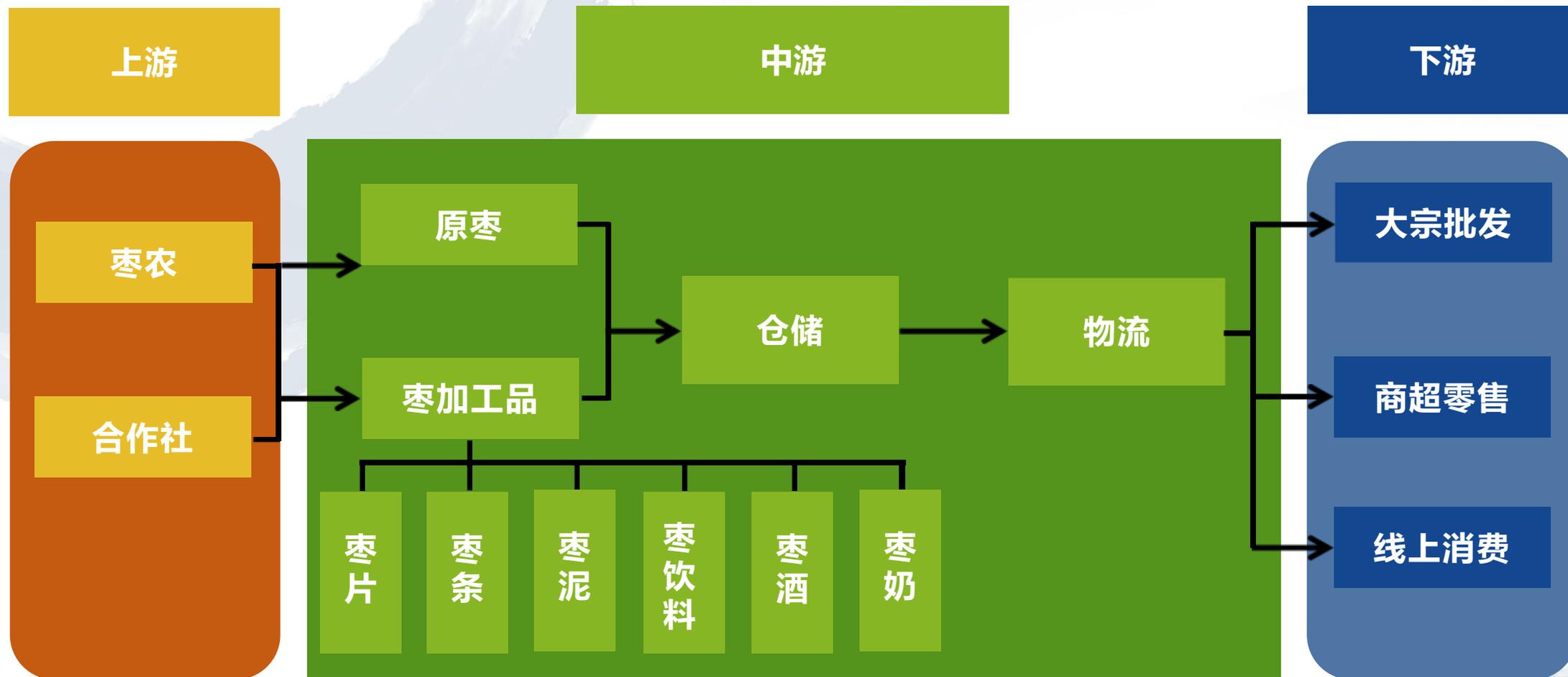


## CJ2609-CJ2701价差



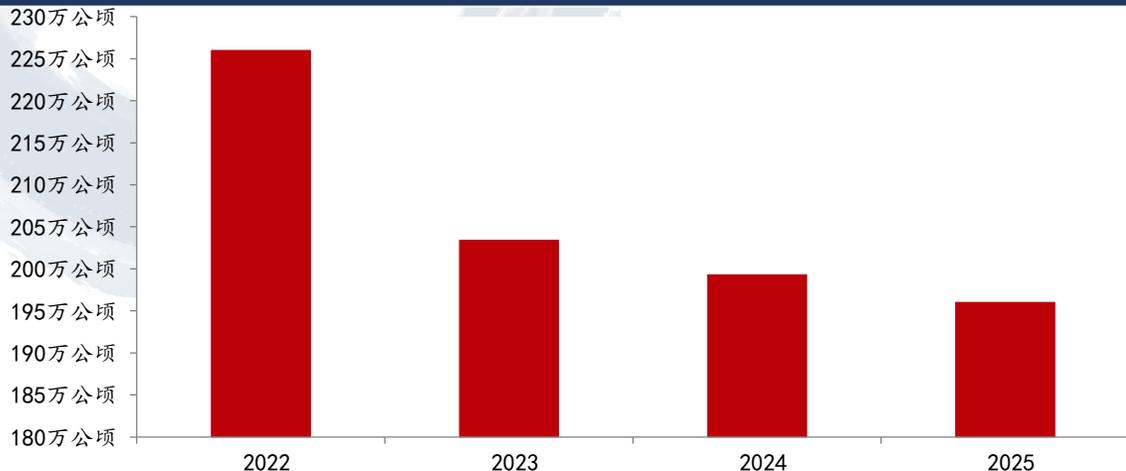
## CJ2609-CJ2612价差



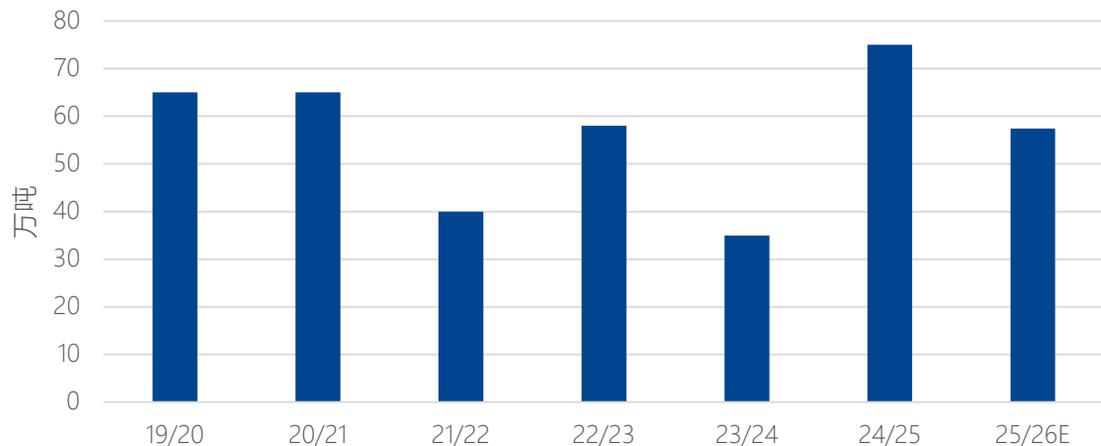


# 红枣 | 供应端：较正常年份小幅减产，原料收购主体分散

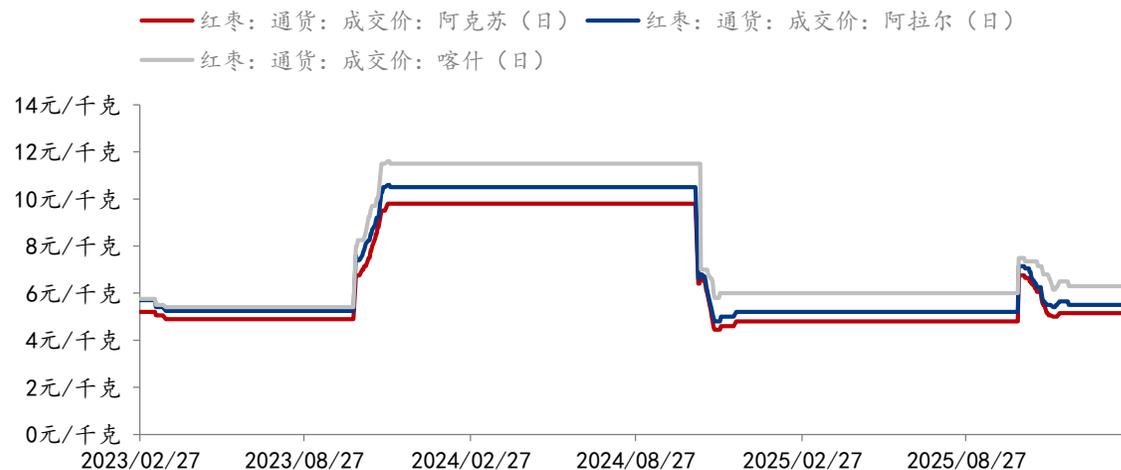
## 2022-2025年中国红枣种植面积



## 灰枣产量

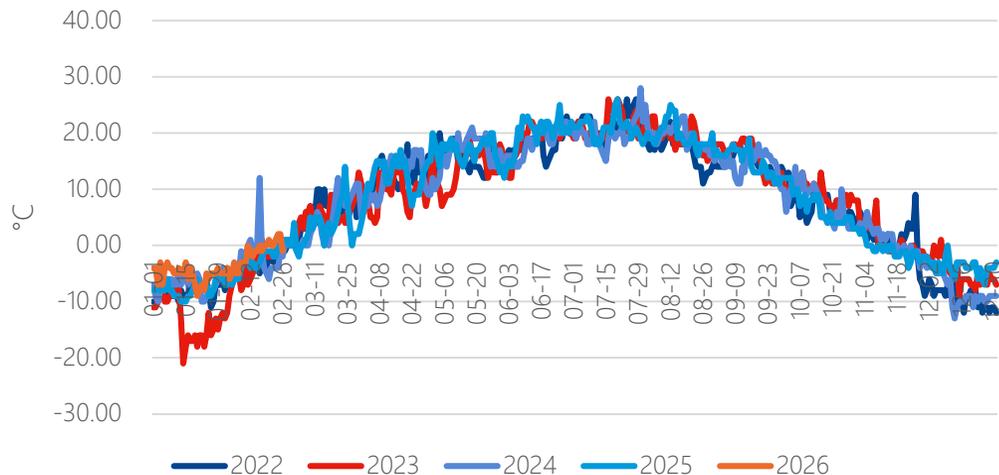


## 新疆红枣通货价格

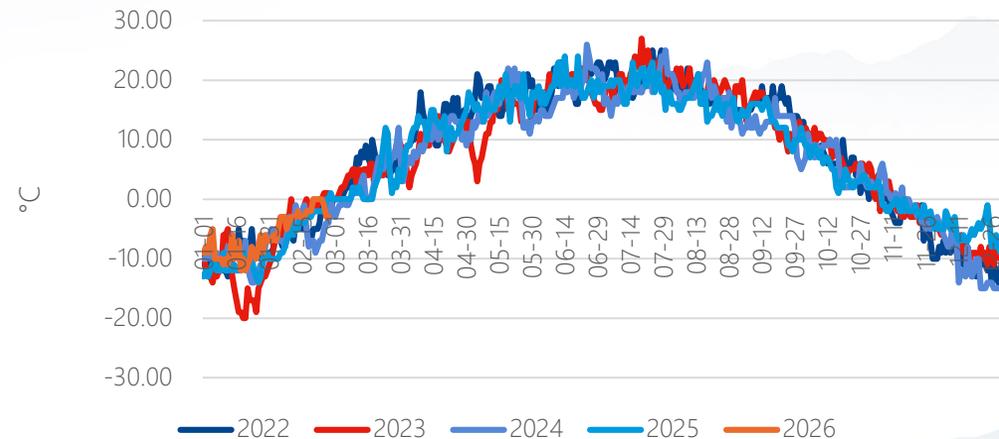


- 新疆枣树进入休眠阶段，产区温度目前无明显异常。本周新疆主产区灰枣收购均价参考5.65元/公斤。
- 25/26产季大部分（约65%）原料转向内地生产加工，大公司收货少，收货主体较分散。

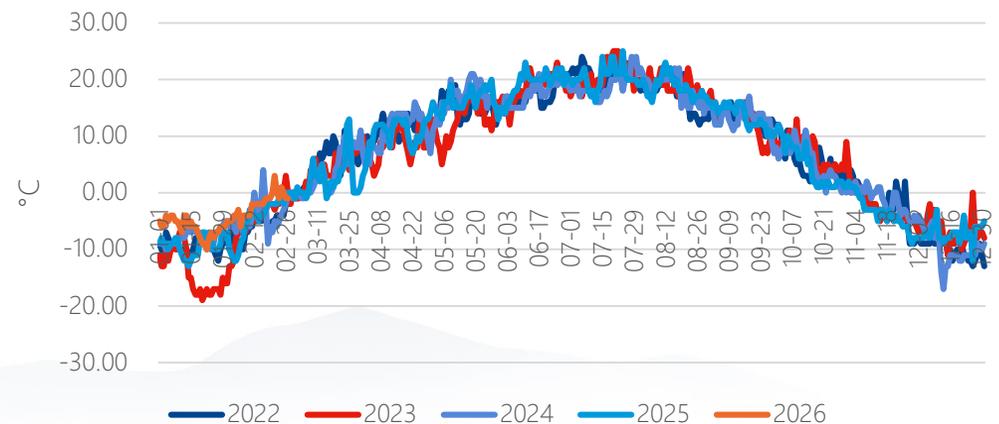
## 喀什最低气温



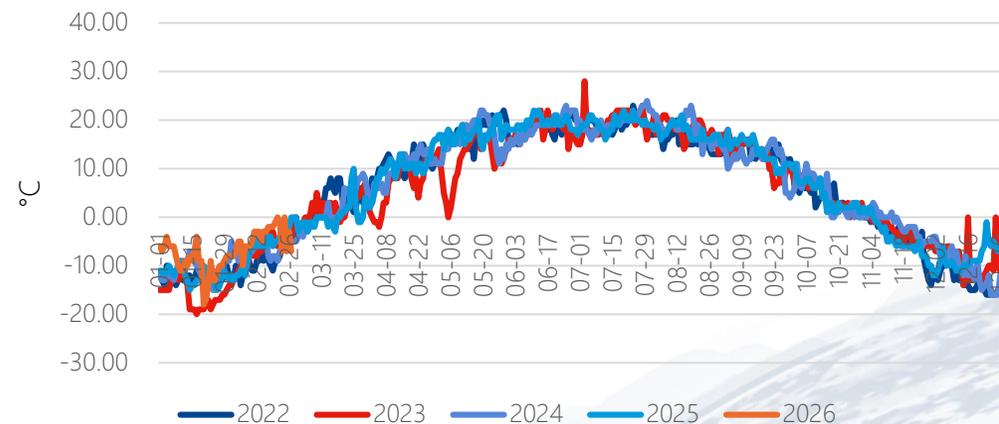
## 阿克苏最低气温



## 麦盖提最低气温



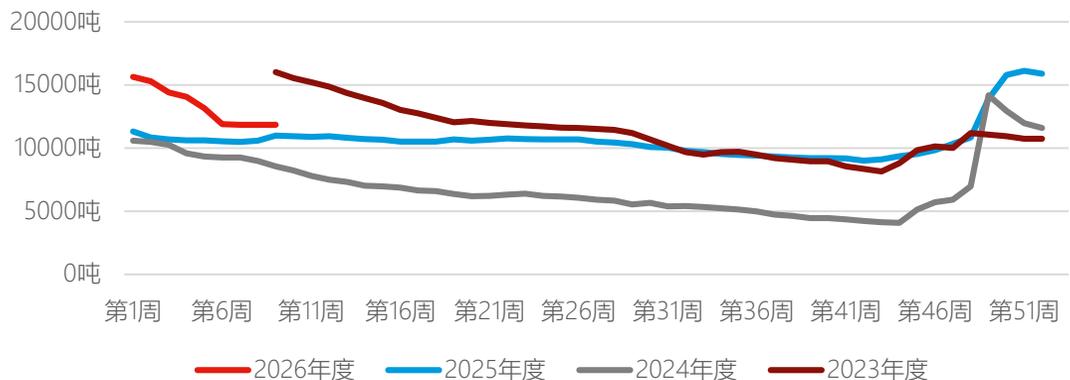
## 阿拉尔最低气温



# 红枣 | 库存去化弱，仓单数量偏少

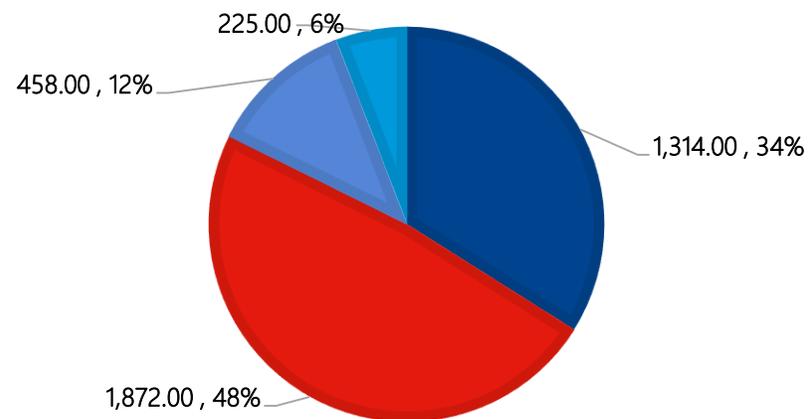
## 36家样本企业物理库存

红枣36家样本企业库存

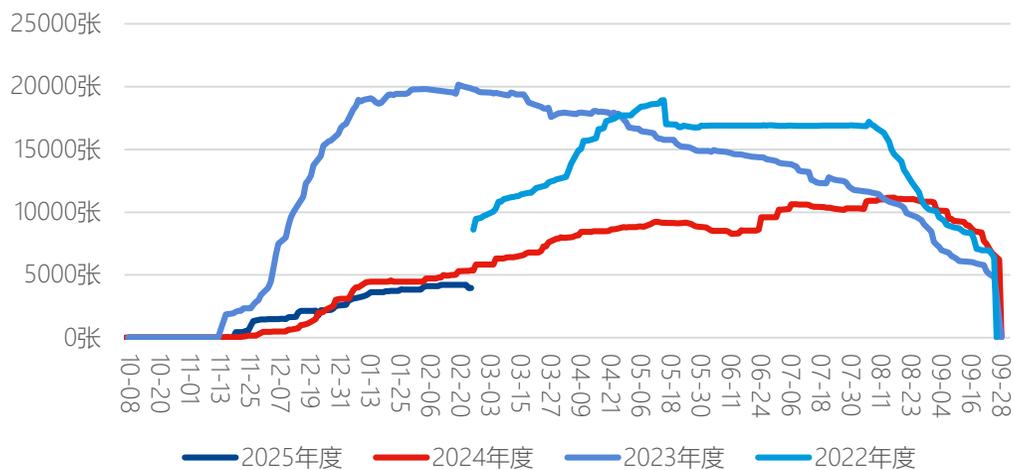


## 红枣：仓单结构

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)

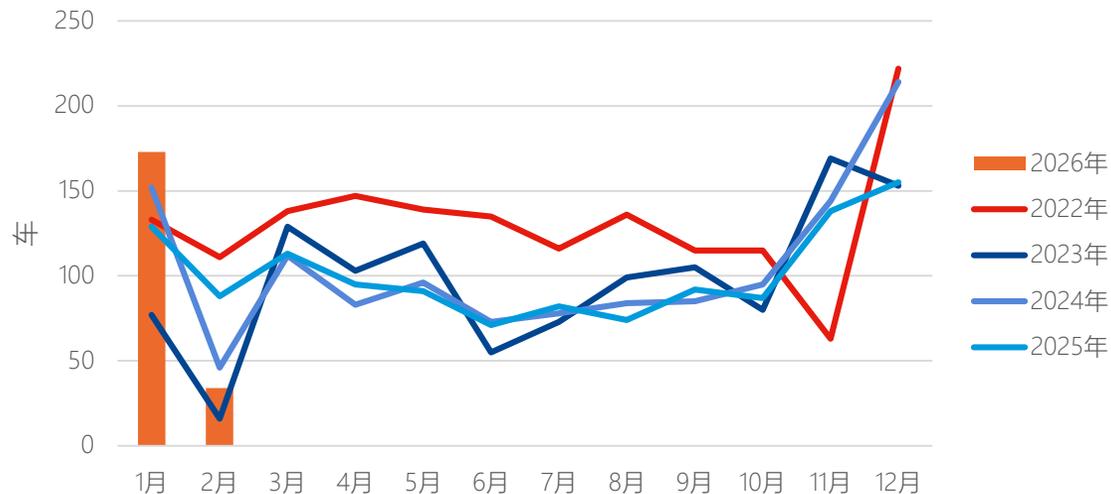


## 红枣：仓单与有效预报合计

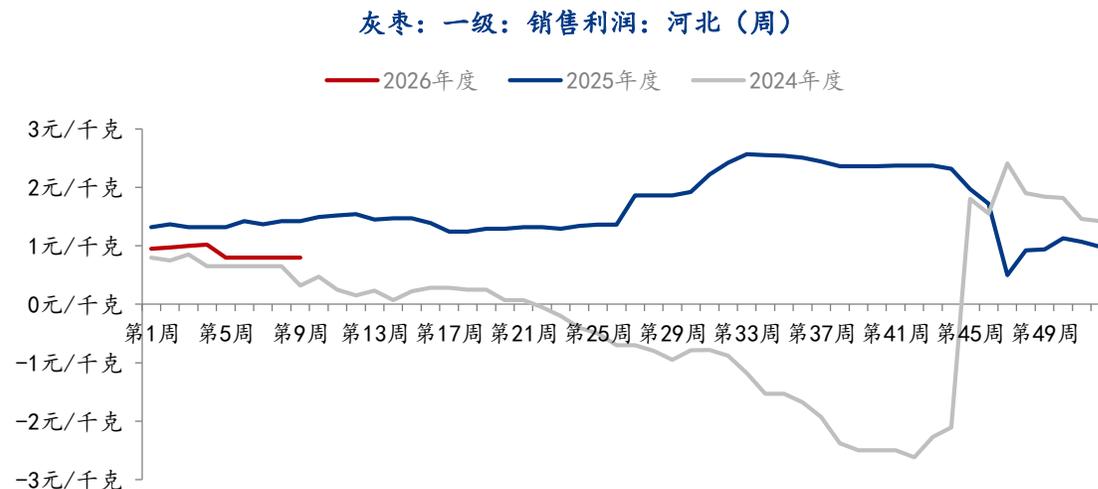


- 据Mysteel农产品调研数据，截止2月26日，36家样本点物理库存在11852吨，较节前无变化，同比增加862吨，增幅7.84%。
- 截止2月27日，红枣仓单数量为3869张，有效预报83张，二者合计3952张（折合红枣数量19760吨），较节前减少269张。
  - 特级仓单1314张，
  - 一级仓单1872张，
  - 二级仓单458张，
  - 三级仓单225张。

## 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：受今年春节较晚影响，节前到车量前期集中，节后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，节后如意坊市场累计到8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](http://www.gfqh.com.cn)

