

# 红枣周报

库存高与消费弱，期价重心下移

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4月11日 王晶 从业资格：F03151863 投资咨询资格：Z0023598



■ **观点：**随着气温持续回升，时令水果供应日趋丰富，将分流红枣消费，红枣终端需求预计呈现季节性趋弱的态势。受结转库存高企与消费驱动弱，市场整体走货进度偏慢，据Mysteel农产品调研数据统计，截止4月8日，36家样本企业库存11359吨，环比上周减少77吨，减幅0.20%，同比增加6.61%。市场供强需弱，红枣期货价格重心下移，市场情绪偏空，预计期价反弹高度有限，未来关注主产区天气情况。

■ **策略：**

1. 单边：反弹空
2. 期权：卖出虚值看涨期权CJ2609-C9700

- **市场概述：**受结转库存高企与消费驱动弱，市场供强需弱。需求在元旦节和春节均未有明显改善，旺季消费不旺，市场整体走货进度偏慢，市场情绪偏空，4月份进入淡季，库存压力显现，期现联动走弱。因此，在供强需弱的弱现实和市场悲观情绪的背景下，红枣期货价格重心下移。近期红枣期货大幅下探后，小幅反弹。截止4月10日，红枣05合约收盘价在8610元/吨，持仓量4.49万手，成交4.92万手；09合约收盘价在8925元/吨，持仓8.68万手，成交5.84万手。
- **供应：**减产不减供，25/26产季新疆灰枣总产量57.38万吨，同比减少23.49%，较正常年份（约65万吨）小幅减产，但库存压顶，结转库存位于历史高位，30-35万吨，新枣与旧库存总供应量87-89万吨。从品质上来看，新枣商品率高，约80%，好货比例高于去年。当前货权集中在加工厂/贸易商，出货慢、小单刚需走货为主。产区新季枣树发芽时间较正常年份略有提前，持续关注产区天气情况。
- **需求：**本周河北崔尔庄市场到车以等外和原料为主，少量成品，各等级价格参考超特11.30-12.00元/公斤，特级8.80-10.50元/公斤，一级7.80-8.50元/公斤，二级6.70-7.40元/公斤，三级5.80-6.30元/公斤。广东如意坊市场本周累计到货11车，市场价格以稳为主。参考市场超特11.50-13.50元/公斤，特级9.80-10.50元/公斤，一级8.30-10.00元/公斤，二级7.30-7.80元/公斤，三级6.30-6.80元/公斤。随着气温持续回升，时令水果供应日趋丰富，将分流红枣消费，红枣终端需求预计呈现季节性趋弱的态势。出口方面，订单偏少，消费端表现清淡。
- **库存：**去库维持偏弱水平。据钢联数据显示，截止4月8日，36家样本企业库存11359吨，环比上周减少77吨，环比减少0.20%，同比增加6.61%。
- **基差和月差：**
  1. 基差：逐步走强。截止4月10日：现货特级基差-230元/吨，环比-95元/吨；现货一级基差（沧州一级与期货基准）490元/吨，环比+5元/吨。
  2. 月差：4月10日，5-9价差-315元/吨（较上周上涨85元/吨），9-1价差-765元/吨（较上周下跌10元/吨）。

## 红枣09合约价格走势



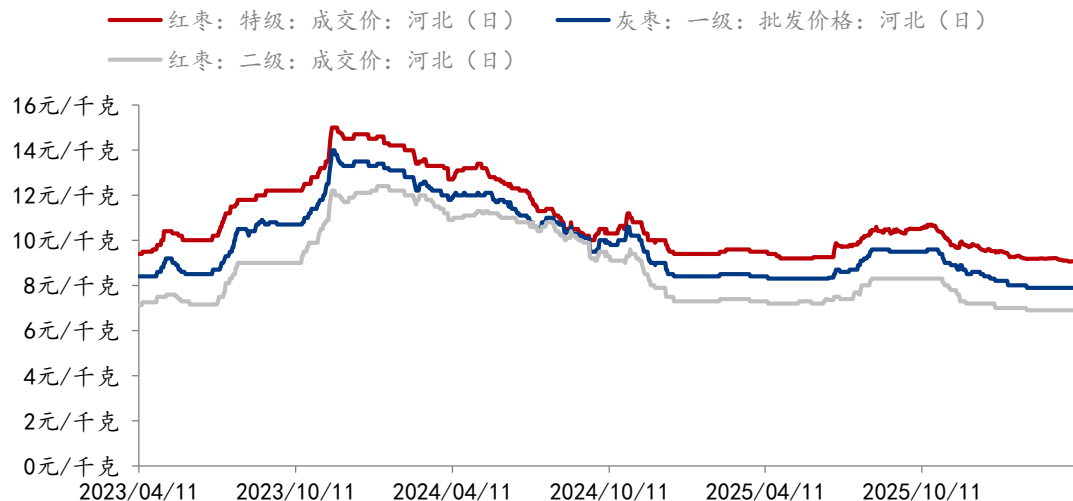
数据来源: WIND, 广发期货研究所

## 红枣05合约价格走势

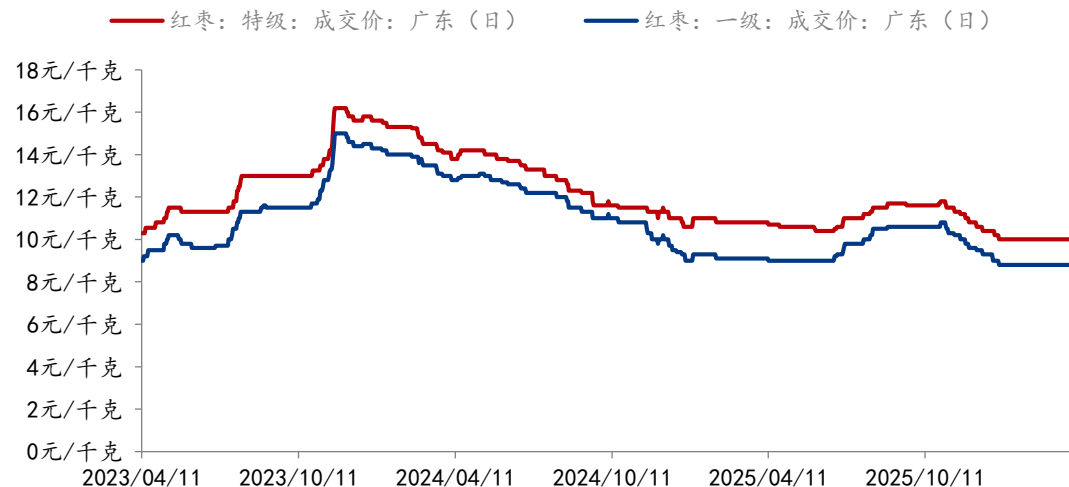


- 本周红枣主力合约 (CJ2605) 破位下跌后, 小幅反弹。最低触及8295元/吨, 创历史低值, 截止4月10日, 05合约收盘价8610元/吨, 基本与上周持平, 本周移仓换月, 09合约收盘8925元/吨。

## 沧州红枣现货价格

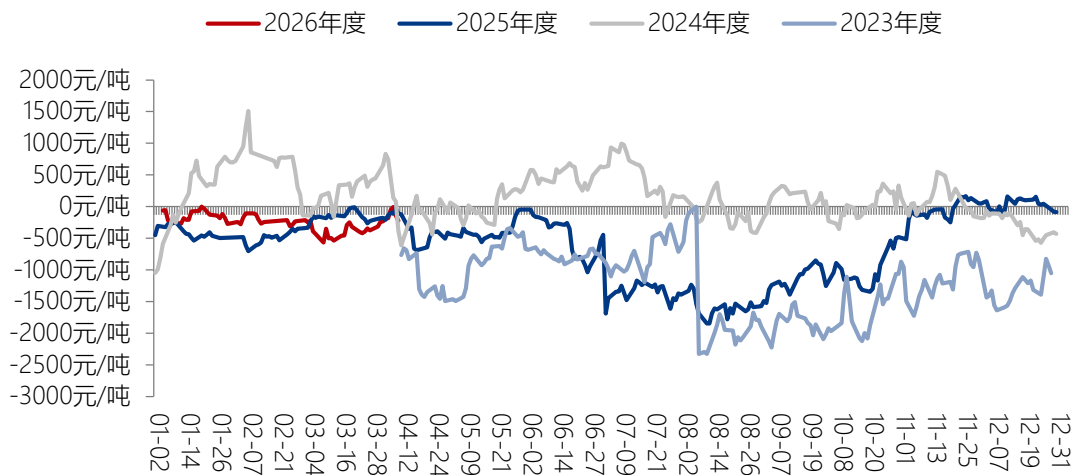


## 广东如意坊红枣价格

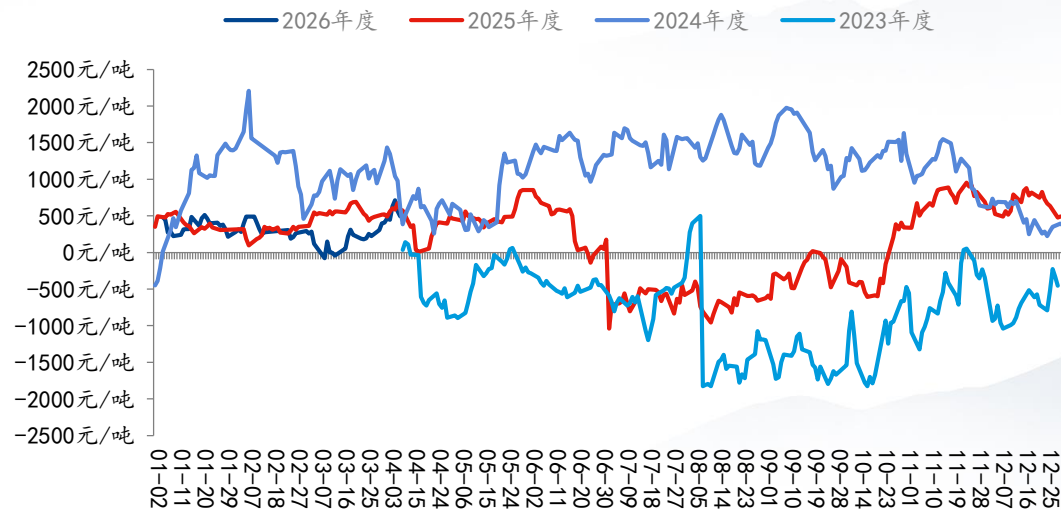


- 现货价格弱稳运行，主要因为正值消费淡季，原料价格有所松动，持货商积极出货，下游反映一般，终端消化能力较弱。
- 河北沧州现货价格：超特11.30-12.00元/公斤，特级8.80-10.50元/公斤，一级7.80-8.50元/公斤，二级6.70-7.40元/公斤，三级5.80-6.30元/公斤。
- 广东如意坊现货价格：超特11.50-13.50元/公斤，特级9.80-10.50元/公斤，一级8.30-10.00元/公斤，二级7.30-7.80元/公斤，三级6.30-6.80元/公斤。

## 沧州现货特级基差

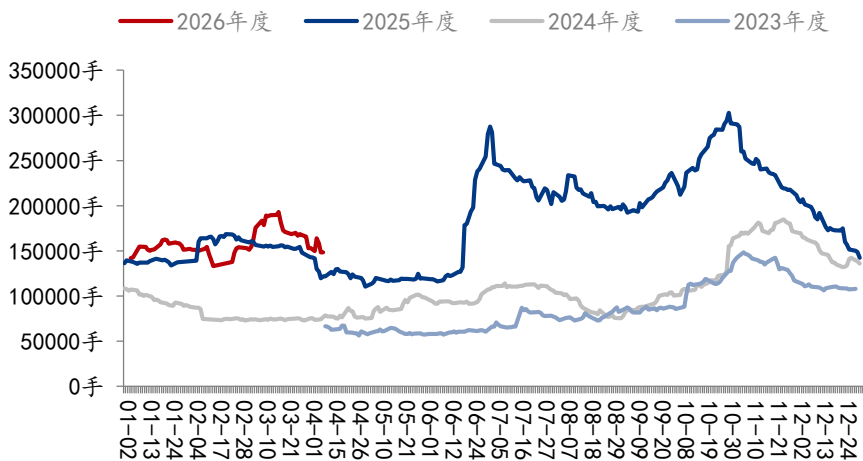


## 沧州现货一级基差

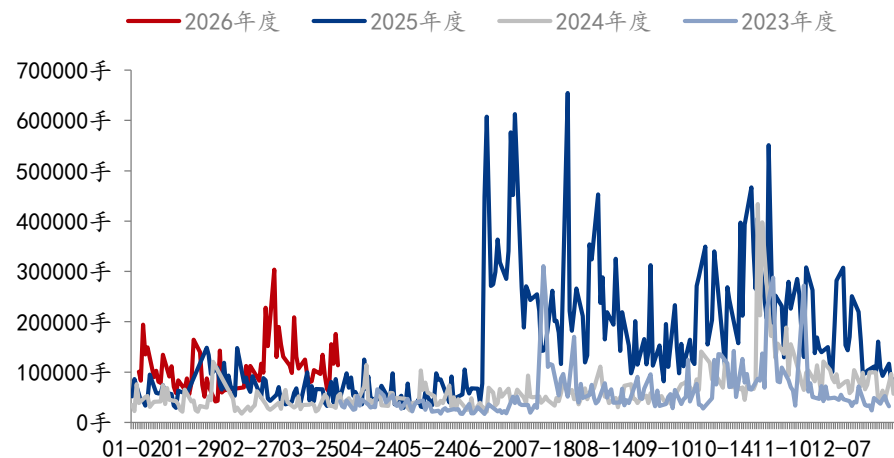


- 基差（沧州特级与期货基准）鲜涨后跌：4月10日为-230元/吨，环比-95元/吨；
- 现货一级基差（沧州一级与期货基准）：490元/吨，环比+5元/吨。

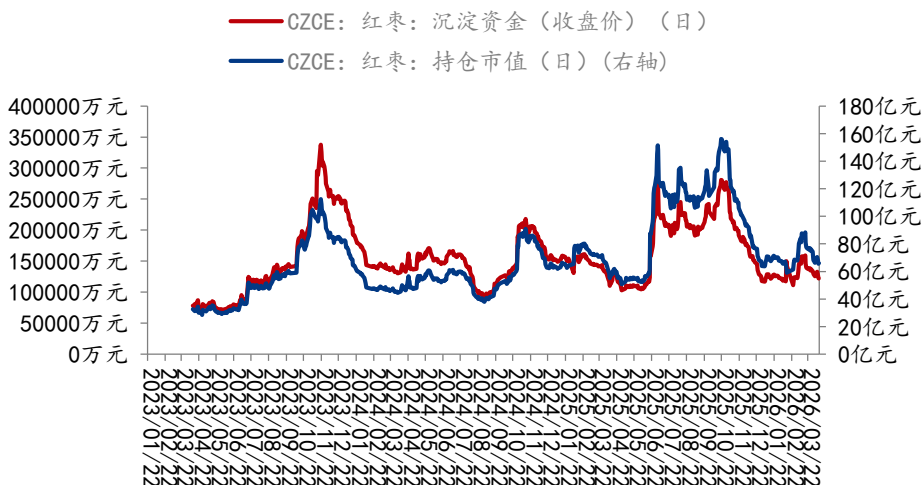
## 红枣期货持仓量



## 红枣期货成交量

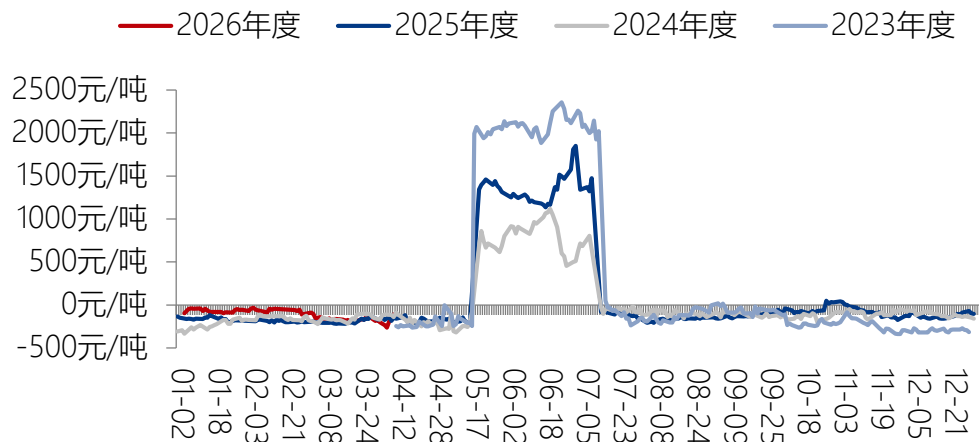


## 红枣期货沉淀资金与持仓市值

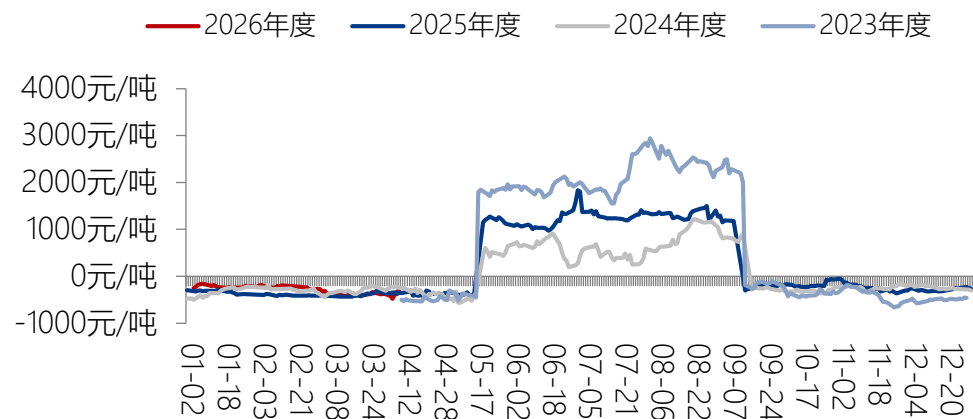


- 红枣期货05合约持仓量下降，换月09合约，截止4月10日为14.84万手。
- 期货成交量大幅回升，截止4月10日为11.32万手，环比增184.67%。
- 资金沉淀与持仓市值上涨，4月10日红枣资金沉淀12.2亿元左右，减少约0.3亿元，持仓市值至65.74亿元，减少约0.5亿元。

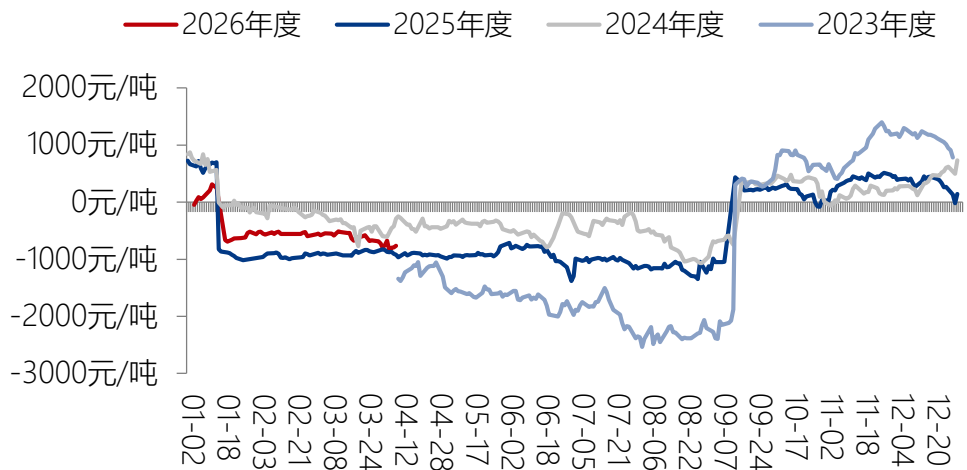
### CJ2605-CJ2607价差



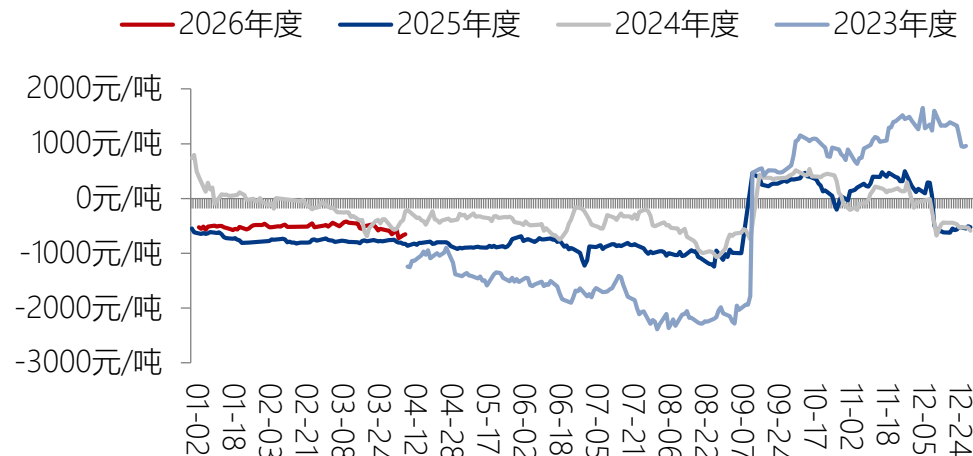
### CJ2605-CJ2609价差



### CJ2609-CJ2701价差



### CJ2609-CJ2612价差



数据来源: Mysteel, 广发期货研究所



初花期

时间：4-5月

高温、大风、冰雹会造成落花，进而对红枣产量造成影响



幼果期

时间：5-6月

低温、高温、持续降雨会影响红枣坐果，导致红枣品质下降



增长期

时间：7-8月

高温、干旱会导致枣树出现落果现象，对红枣产量造成影响。



熟前增长期

时间：8-9月

低温、持续降雨会造成红枣裂果，使得不合格果比例大幅上升。



成熟期

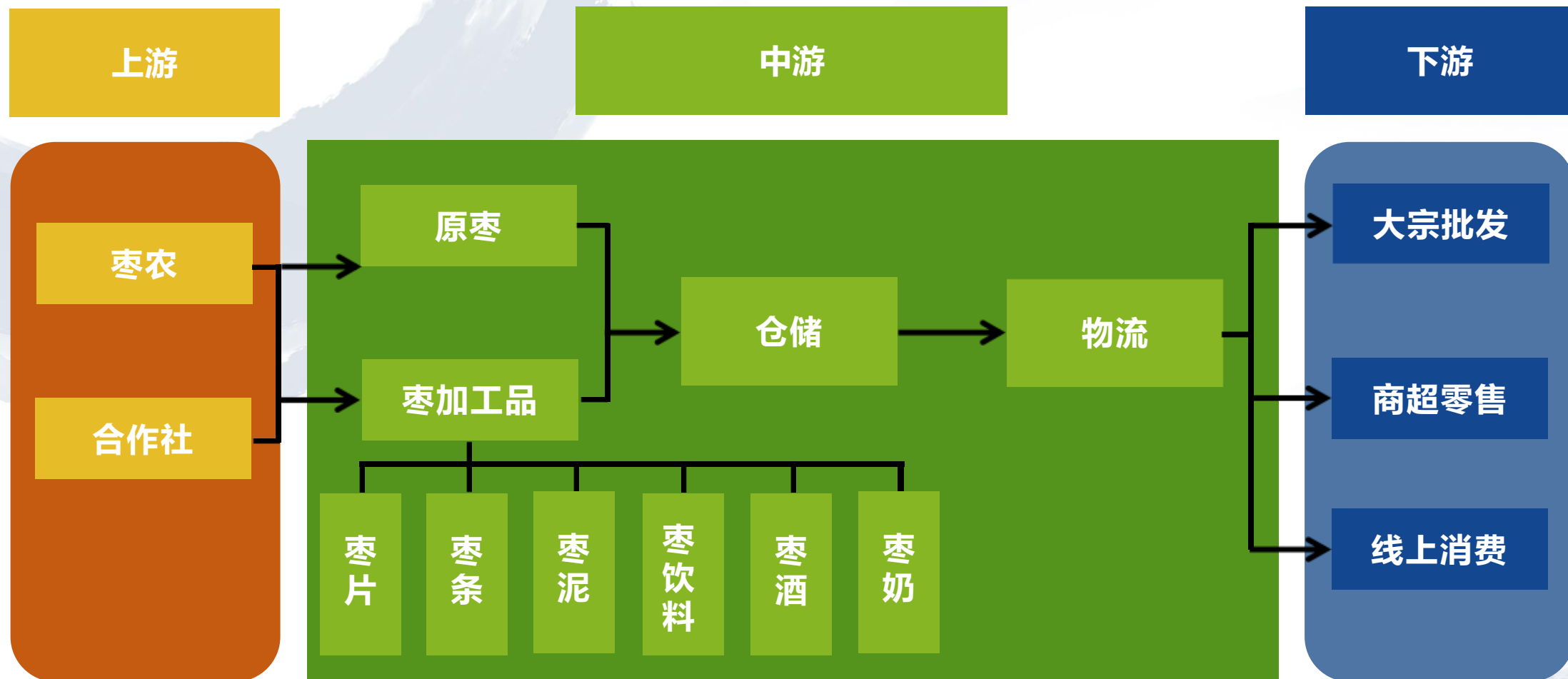
时间：9-10月

红枣进入吊干期，部分红枣已经掉落至土地上，如果出现持续降雨，胶土地的雨水不能及时排出，会使得落在地上的红枣腐烂。



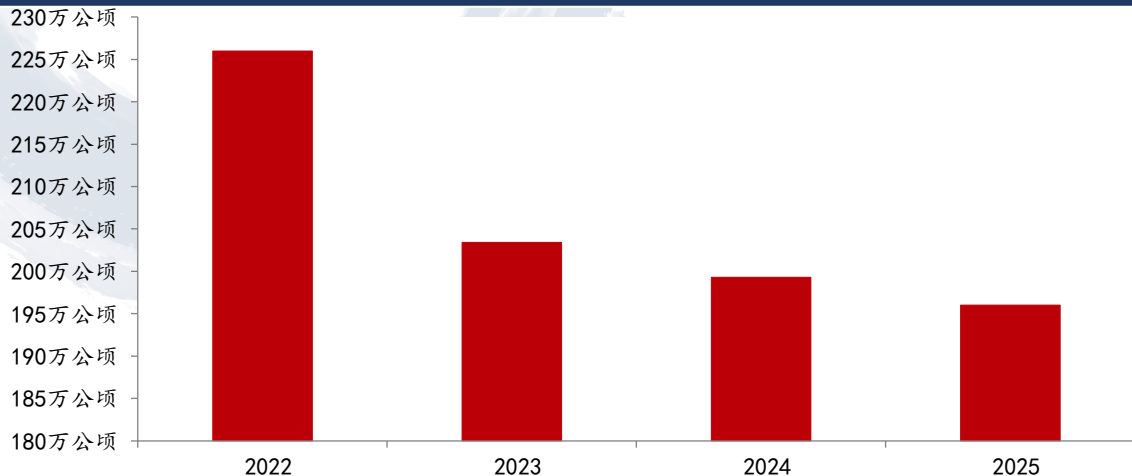
落叶吊干期

时间：10-11月

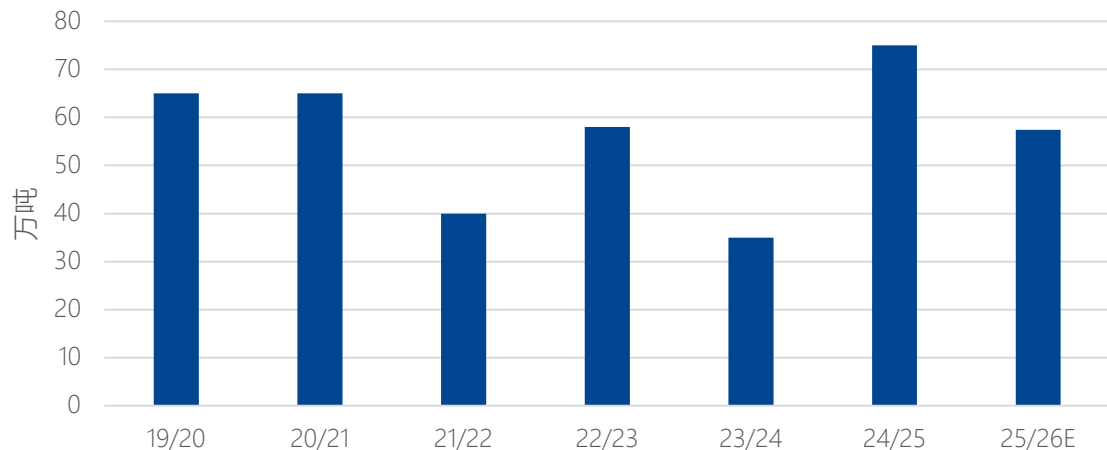


# 红枣 | 供应端：较正常年份小幅减产，原料收购主体分散

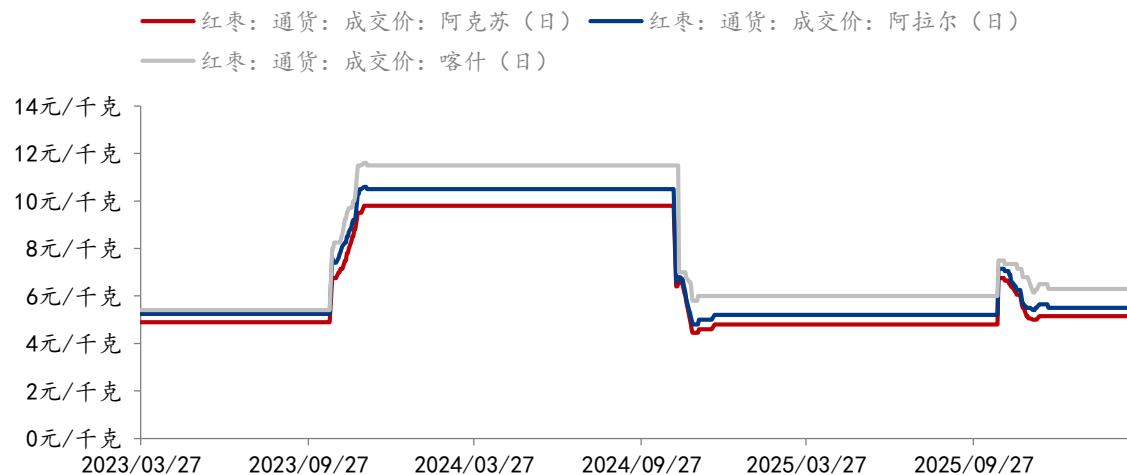
## 2022-2025年中国红枣种植面积



## 灰枣产量

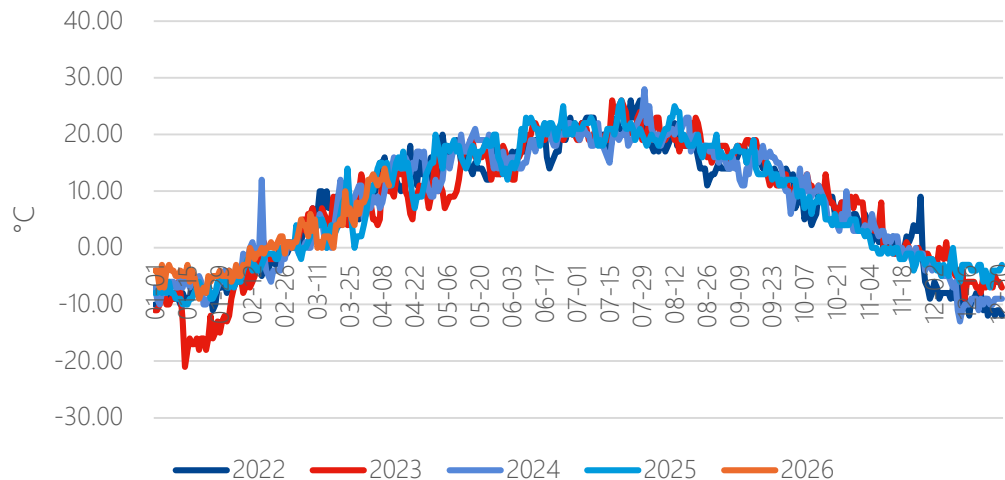


## 新疆红枣通货价格

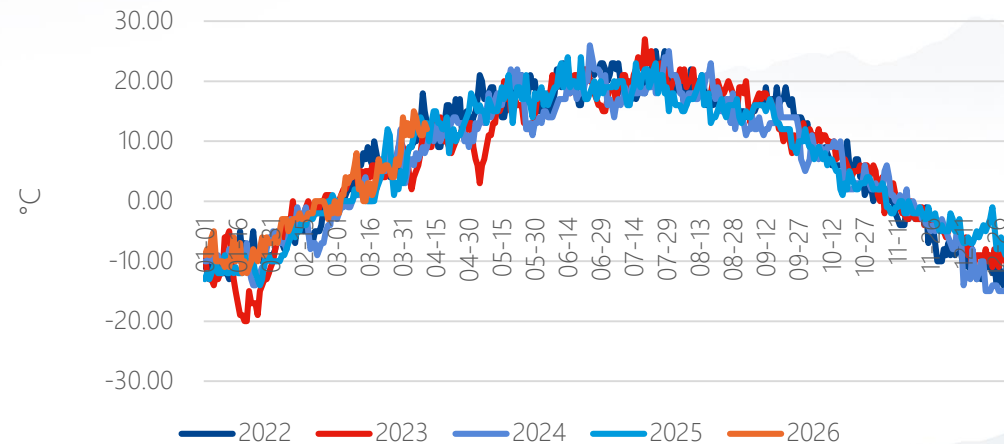


- 当前枣农积极开展修枝、施肥等田间管理工作，预计发芽时间较去年提前。
- 新疆主产区旧季原料方面，阿克苏地区通货主流价格参考5.00-5.30元/公斤，阿拉尔地区通货主流价格参考5.20-5.80元/公斤，喀什团场成交价格参考6.20-6.40元/公斤，麦盖提地区价格参考6.00-6.30元/公斤。部分企业上新疆补货。
- 25/26产季大部分（约65%）原料转向内地生产加工，大公司收货少，收货主体较分散。

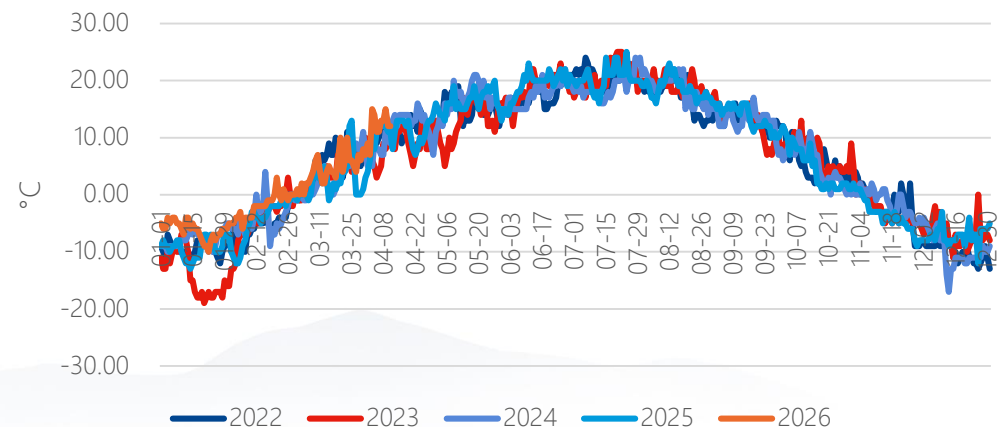
## 喀什最低气温



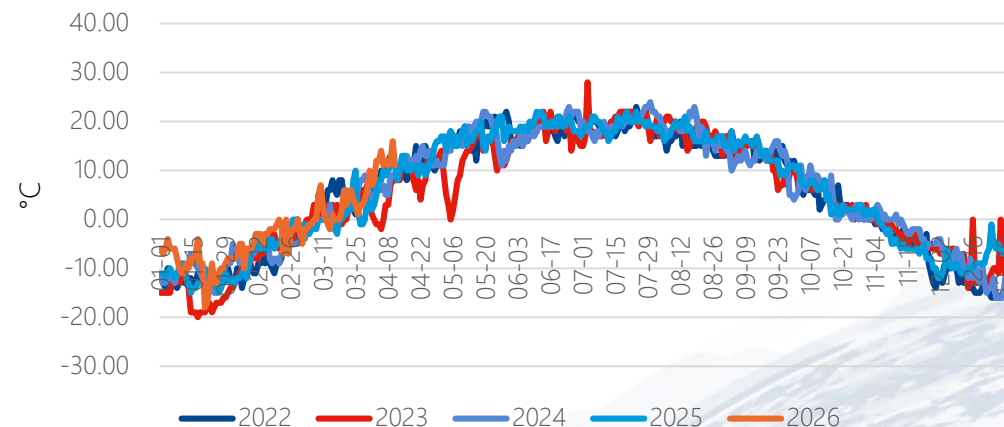
## 阿克苏最低气温



## 麦盖提最低气温

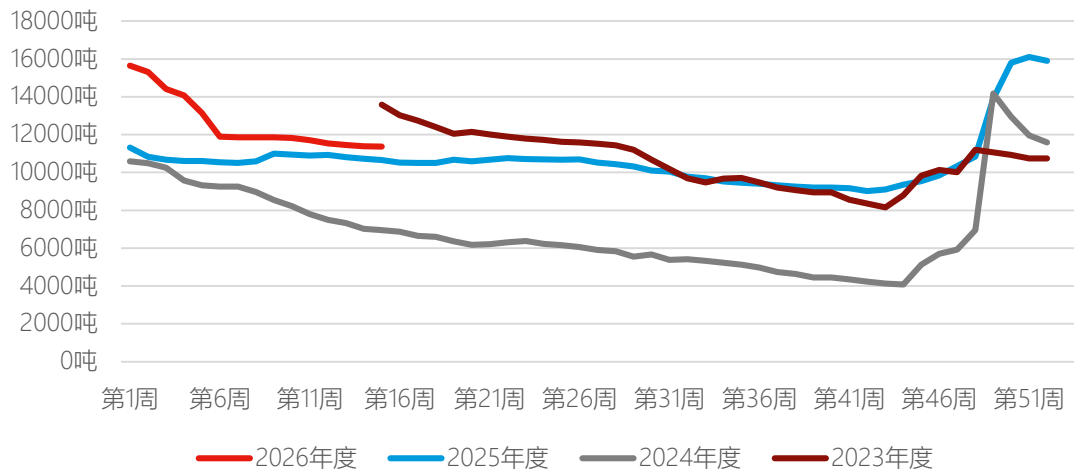


## 阿拉尔最低气温

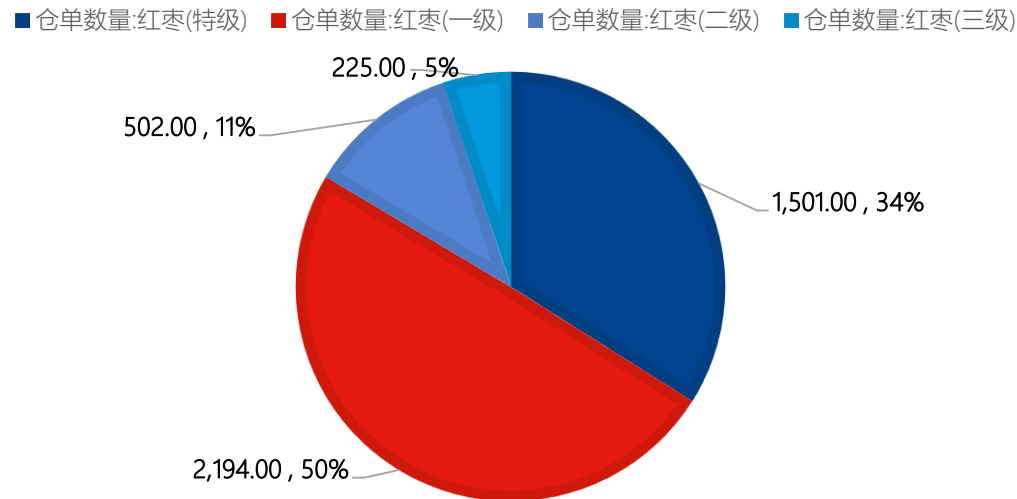


# 红枣 | 库存：去库节奏缓慢，仓单有所增加

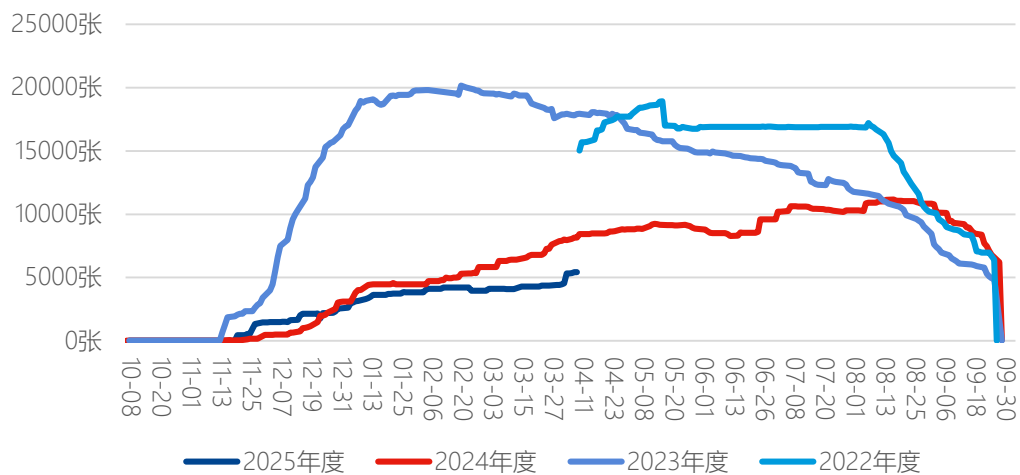
## 36家样本企业物理库存



## 红枣：仓单结构

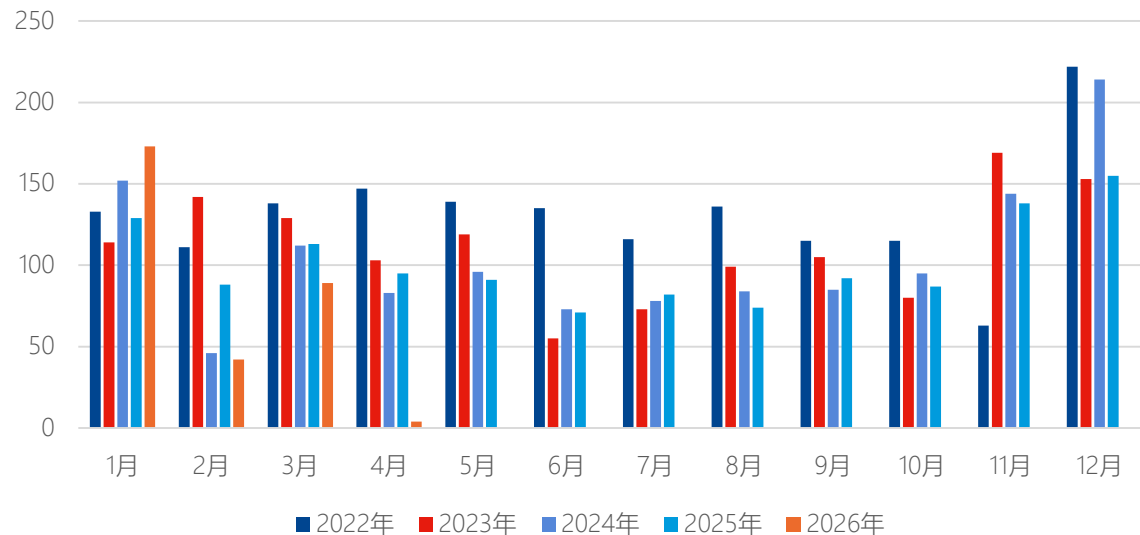


## 红枣：仓单与有效预报合计

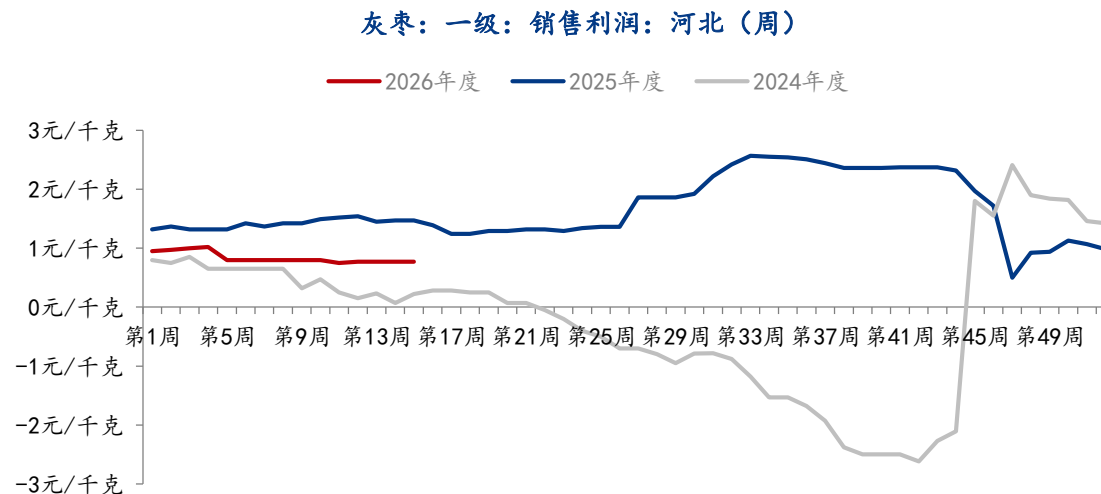


- 据Mysteel农产品调研数据，截止4月9日，36家样本点物理库存在11359吨，环比上周减少77吨，环比减少0.20%，同比增加6.61%。
- 截止4月10日，红枣仓单数量为4422张，有效预报1009张，二者合计5431张（折合红枣数量27155吨），较上周增加891张，同比减少33.38%。
  - 特级仓单1501张，
  - 一级仓单2194张，
  - 二级仓单502张，
  - 三级仓单225张。

## 广东如意坊到车情况

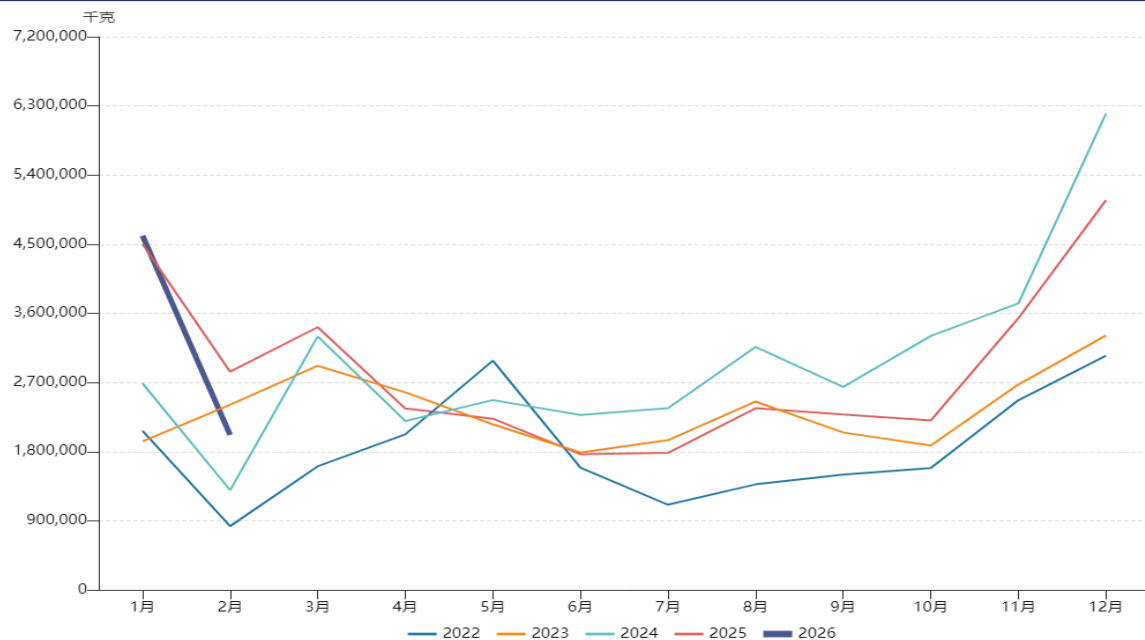


## 河北销区灰枣一级销售利润

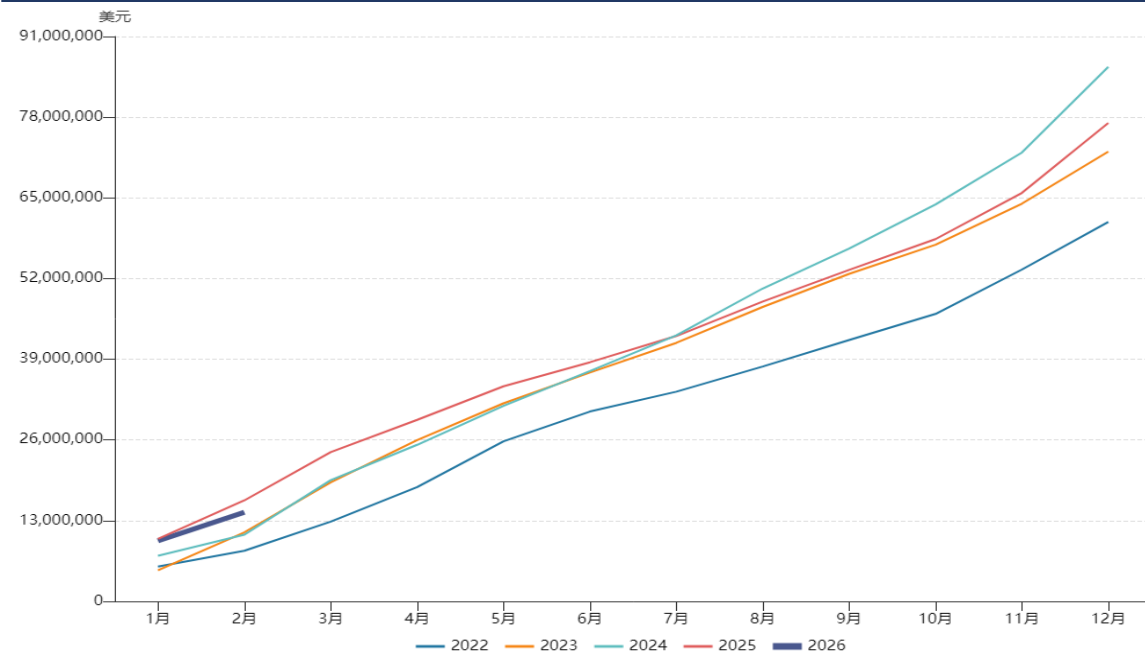


- 销区到车情况跟踪：本周如意坊市场日均到2.2车，累计到11车，下游按需拿货。
- 销区销售利润分析：购销维持清淡，主销区河北市场销售利润0.77元/公斤。

## 中国红枣月度出口情况



## 中国红枣出口金额



- 从出口数量来看，1月份数量较多，达4610.261吨，位于历史同期高位；2月份出口环比大幅下降56.25%，为2017.112吨。
- 出口金额方面，2026年1-2月份红枣累计出口1435.8360万美元，同比减少11.72%，位于近五年次高位。

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	?	

数据来源：WIND, Mysteel, 广发期货研究所

## 短期

- 观点：消费淡季磨底，天气预热。整体呈现弱势筑底（8500~9200元/吨）
- 影响因素：3、4月份传统消费淡季，鲜果替代，高库存去化慢（3月末库存同比+6%）。但价格在8500附近支撑，5月节日备货、6月份进入花期天气炒作。重点关注：新疆主产区高温、风沙、降水对头茬花坐果影响。
- 操作建议：偏空

## 中长期

- ◆ 7月份坐果关键期天气影响最大，中秋/国庆备货启动。今年发芽提前15-20天，如果无大灾，盘面震荡上行，底部抬升；如果花期坐果受灾，预计反弹10~15%，否则，冲高回落。
- ◆ 9月份新季产量逐渐明朗，市场转向交易现实，11月份开秤价与仓单成本明确，趋势方向基本确定。按照大、小年规律，今年有丰产预期，预计价格承压，开秤反弹。

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)

