

# 红枣周报

市场情绪消退，盘面冲高回落

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



■ **观点：**本周红枣期货CJ2609主力先扬后抑、冲高回落，重心下移。周初受高温天气影响，盘面大涨触及9670元阶段高点，随后多头逐步兑现离场，周三起连续走弱，并于周五大幅下跌3.25%收盘于9070元/吨。盘面由天气利多主导切换为高库存+淡季消费压制逻辑，成交量周内维持高位，资金大幅净流出。短期市场回归基本面，行情低位震荡运行，后续需重点关注产区花期天气变化及库存消化进度，天气扰动或将成为阶段性行情的主要驱动因素。

■ **策略：**

1. 单边：关注8900附近支撑
2. 套利：9-1反套

- **市场概述：**现货基本面偏弱兑现：端午备货落地收尾，夏季瓜果集中上市分流消费，销区刚需零星拿货、批量走货稀少；样本社会库存同比仍然偏高、去库速度极慢，旧季高库存持续压制近月估值，现货一级灰枣稳定在7900元/吨，盘面升水偏高、基差走弱拖累多头信心。销区崔尔庄、广东批发市场零星补货，优质红枣现货报价坚挺，对盘面形成支撑。短期来看，市场情绪消退后，盘面回归基本面，预计期价震荡运行，关注8900附近支撑。随着南疆阿克苏、喀什枣树进入盛花期+集中环割窗口期，关注产区连续高温和沙尘实况，若出现干热风，易造成落花落果，天气扰动或将成为阶段性行情的主要驱动因素。
- **供应：**厄尔尼诺确认发生，引发市场对红枣主产区天气情况，南疆作为我国红枣核心产区，当前正值生长关键期，受前期积温偏高影响，枣树发芽提前1-2周，市场关注未来天气实况。旧季原料本周收购均价在5.65元/斤。
- **需求：**本周河北崔尔庄市场到车以等外为主，少量原料和成品，超特11.30-12.00元/公斤，特级8.80-10.30元/公斤，一级7.80-8.30元/公斤，二级6.70-7.00元/公斤，三级5.20-5.80元/公斤。本周广东如意坊市场日均到1.6车，环比减少0.82车，累计到8车，环比减少1车，下游到车量环比减少。销区销售利润分析：河北销区市场一级成品价格参考7.80-8.30元/公斤，阿克苏到沧运费参考480-500元/吨，毛利润折合0.82元/公斤，较上周持平。
- **库存：**据Mysteel农产品调研数据，截止6月4日，36家样本企业库存10904吨，较上周减少67吨，环比减少0.611%，同比增加1.83%。截止6月5日，红枣仓单数量为7765张，有效预报336张，二者合计8101张（折合红枣数量40505吨），环比增加104张，同比减少4.95%。
- **基差和月差：**
  1. **基差：**本周现货价格维稳，期货下跌，基差持续走强。截止6月5日，沧州特级与期货主力合约价差为-610元/吨，较上周涨355元/吨；现货一级基差（沧州一级与期货基准）为30元/吨，较上周涨315元/吨。
  2. **月差：**6月5日，7-9价差-245元/吨（较5月29日上涨5元/吨），9-1价差-755元/吨（较5月29日涨15元/吨）。

## 红枣09合约价格走势



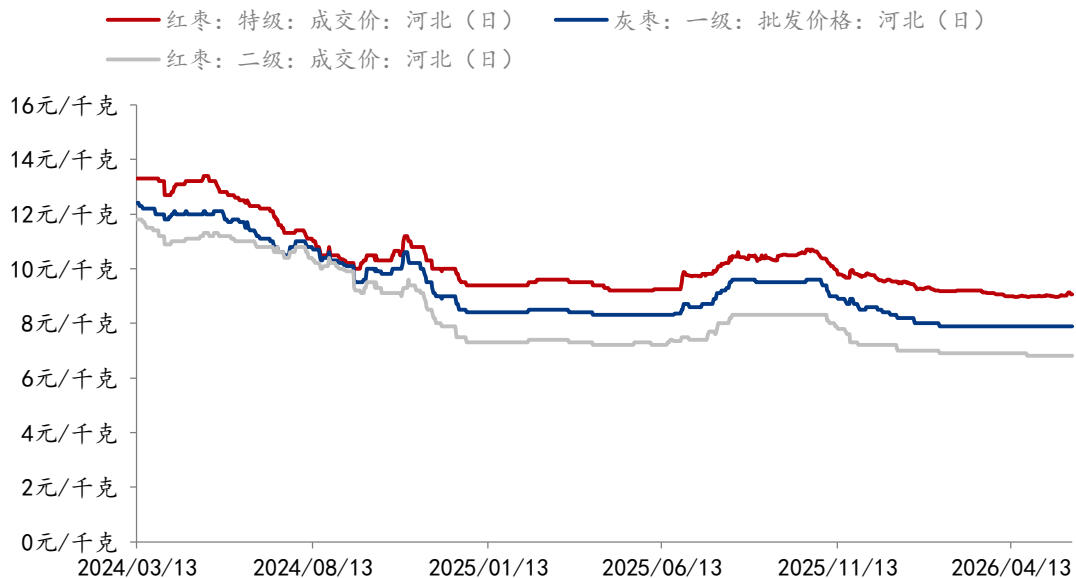
数据来源：WIND，广发期货研究所

## 红枣01合约价格走势

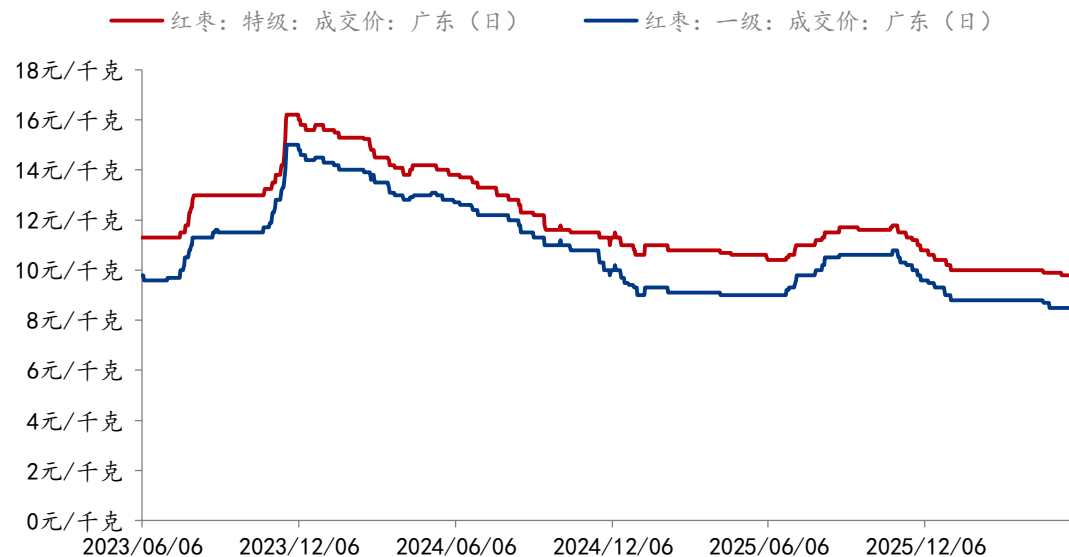


- 周初受高温天气影响，盘面主力合约大涨触及9670元阶段高点，随后多头逐步兑现离场，周三起连续走弱，并于周五大幅下跌3.25%收盘于9070元/吨，截止6月5日，01合约收盘于9825元/吨，较上周跌400元/吨。

## 沧州红枣现货价格

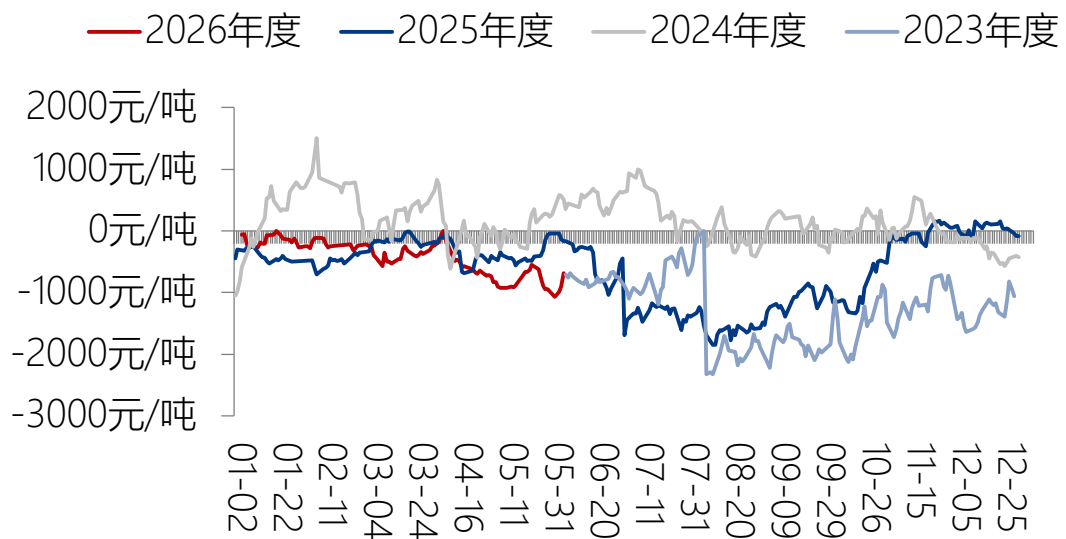


## 广东如意坊红枣价格



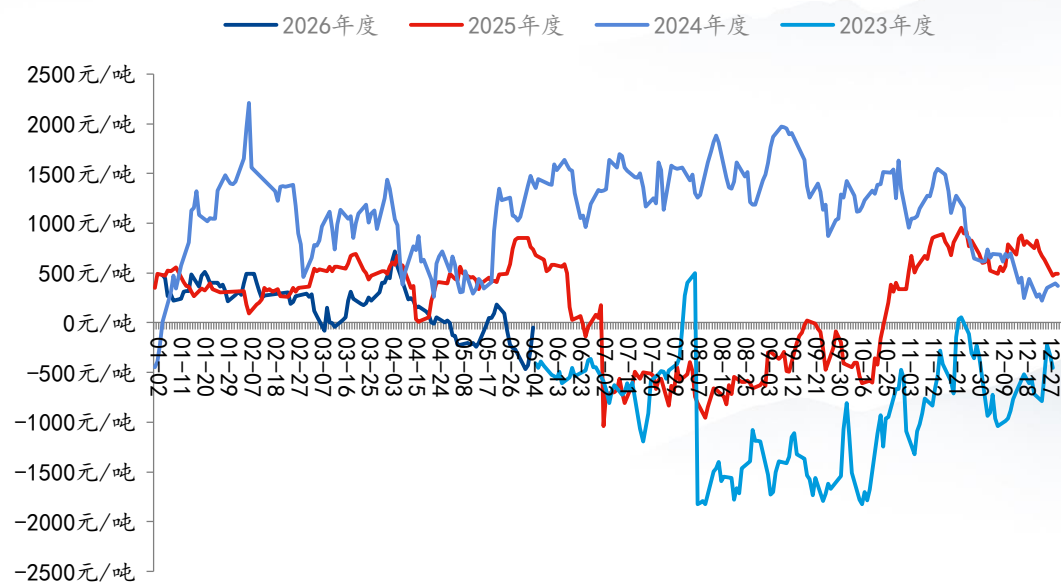
- 本周沧州和广东如意坊红枣各等级现货价格基本企稳。
- 河北沧州现货价格：超特11.30-12.00元/公斤，特级8.80-10.30元/公斤，一级7.80-8.30元/公斤，二级6.70-7.00元/公斤，三级5.20-5.80元/公斤。
- 广东如意坊现货价格：超特11.50-13.50元/公斤，特级9.30-10.50元/公斤，一级8.20-9.30元/公斤，二级7.30-7.80元/公斤，三级6.30-6.80元/公斤。

## 沧州现货特级基差



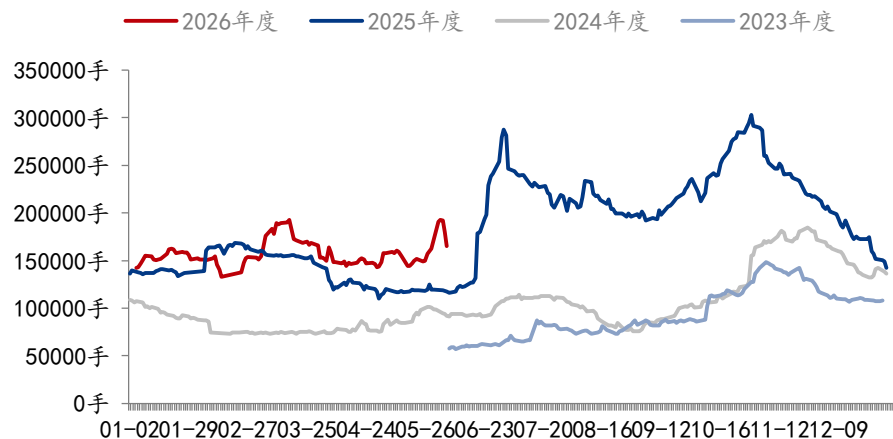
数据来源: Mysteel, 广发期货研究所

## 沧州现货一级基差

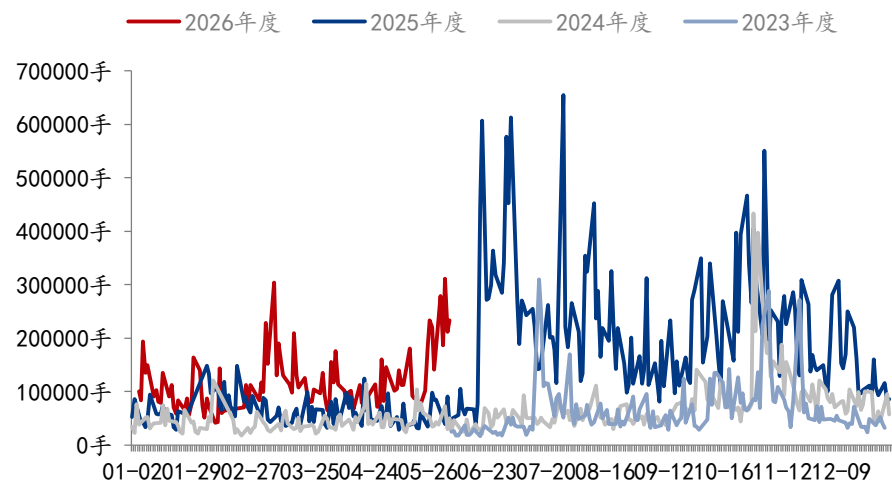


- 本周现货价格维稳，期货下跌，基差持续走强。截止6月5日，沧州特级与期货主力合约价差为-610元/吨，较上周涨355元/吨；现货一级基差（沧州一级与期货基准）为30元/吨，较上周涨315元/吨。

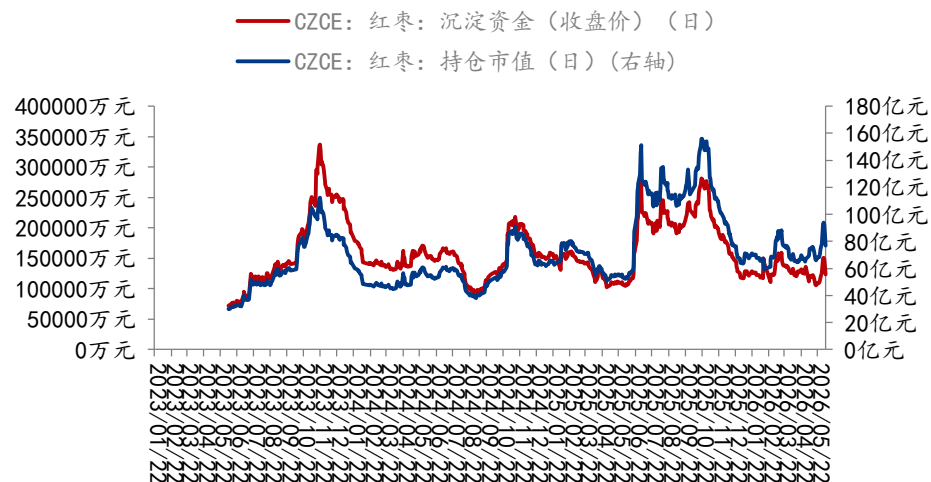
## 红枣期货持仓量



## 红枣期货成交量

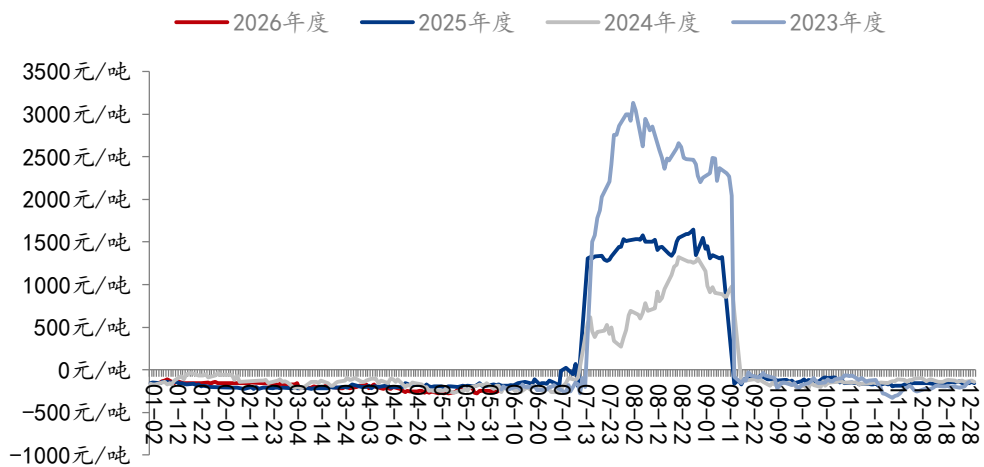


## 红枣期货沉淀资金与持仓市值

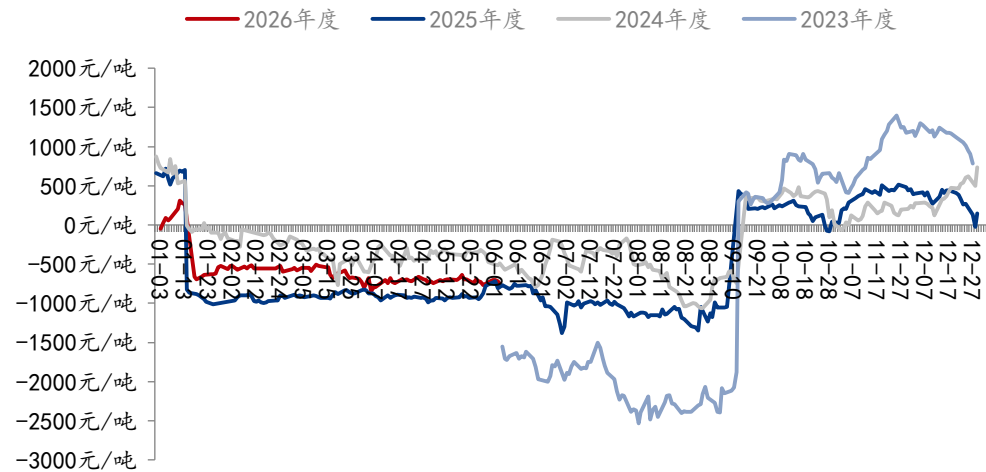


- 红枣期货持仓量较上周小幅增加，截止6月5日为16.52万手，较上周增加2343手。
- 期货成交量大幅波动，截止6月5日为23.33万手，较上周增加9.18万手。
- 资金沉淀减少，截止6月5日红枣资金沉淀12.32亿元左右，较上周减少0.22亿元，持仓市值至76.7亿元，减少约1.23亿元。

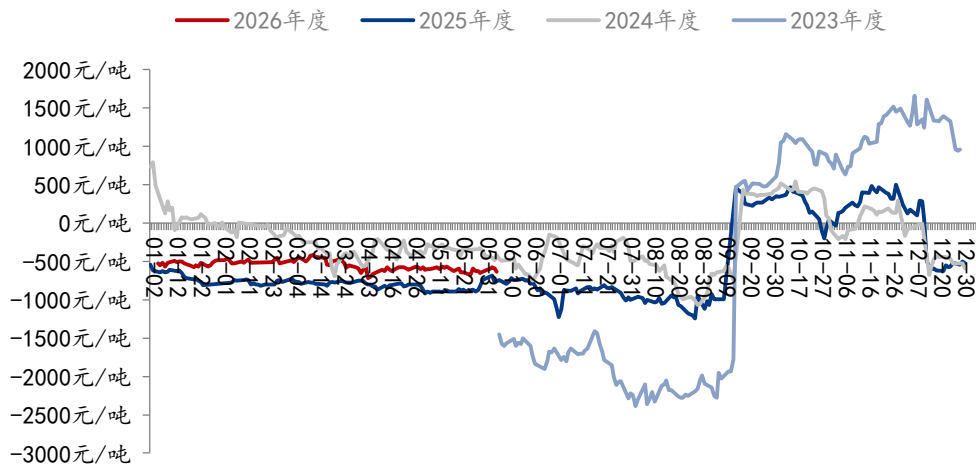
## CJ2607-CJ2609价差



## CJ2609-CJ2701价差



## CJ2609-CJ2612价差





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



生长期

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。



熟前生长期

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

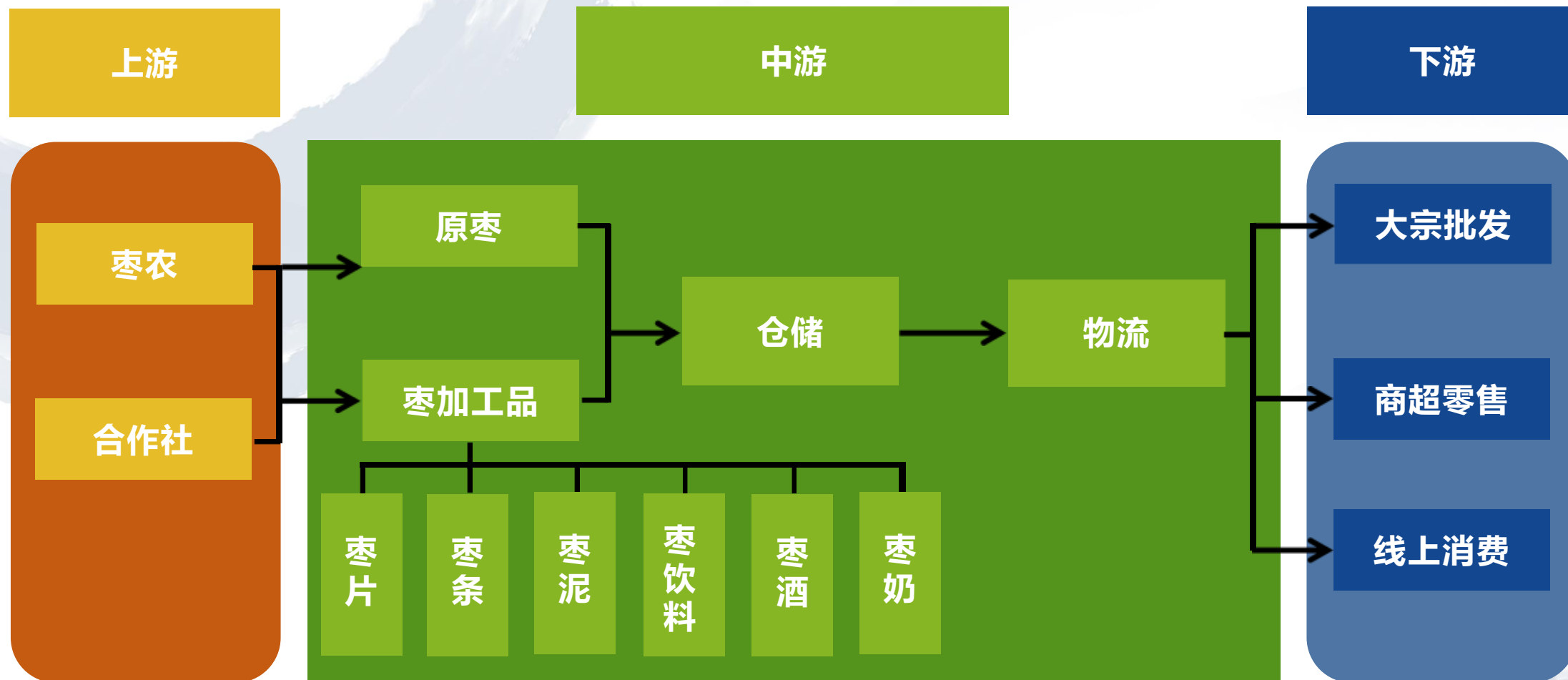
时间：9-10月

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。

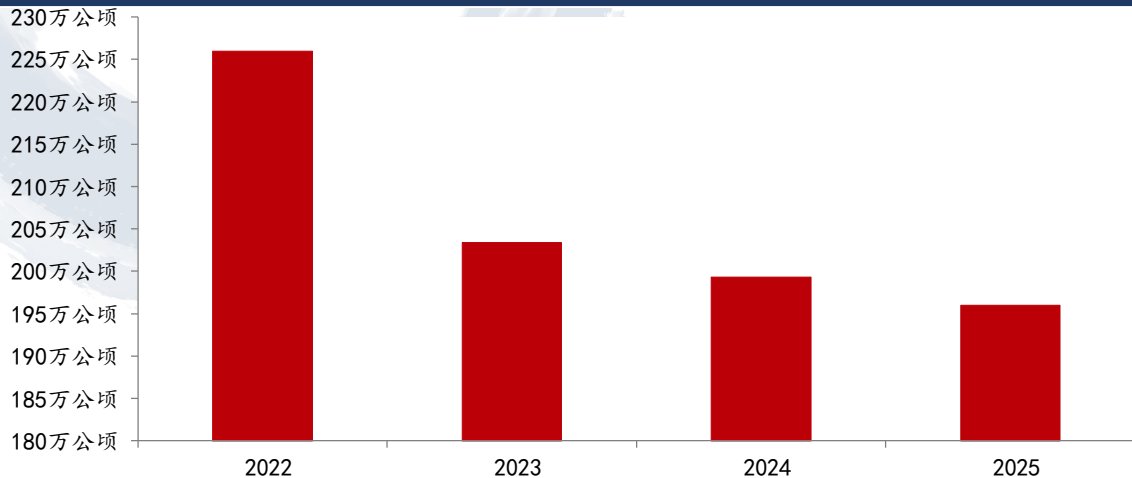


落叶吊干期

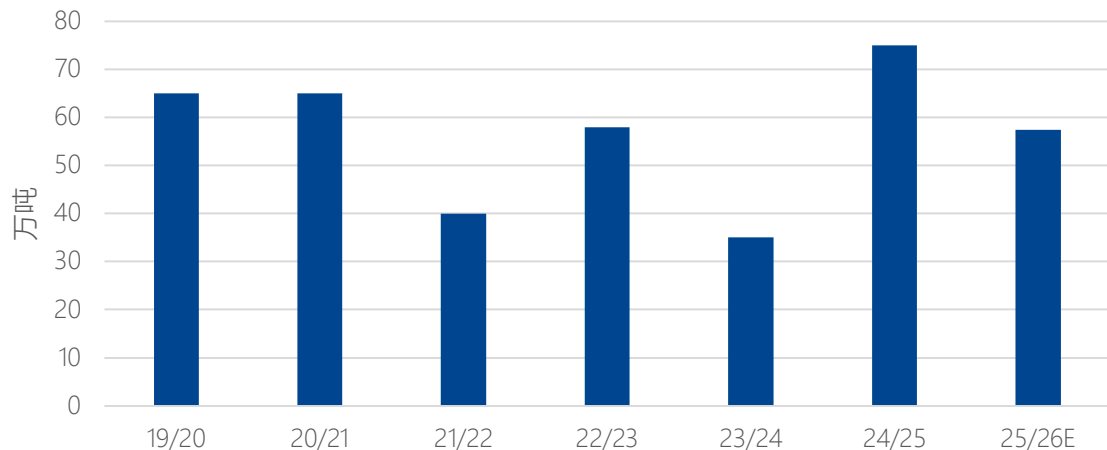
时间：10-11月



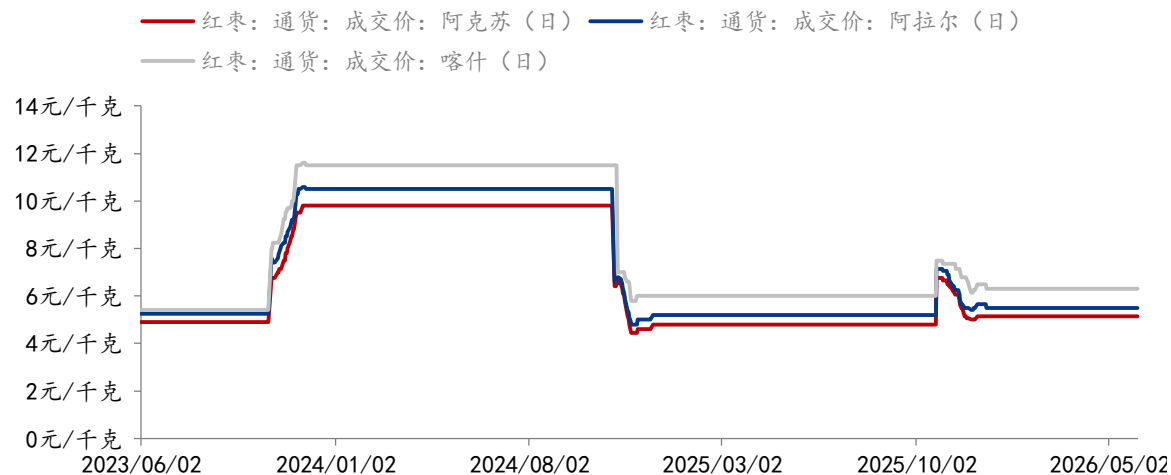
## 2022-2025年中国红枣种植面积



## 灰枣产量

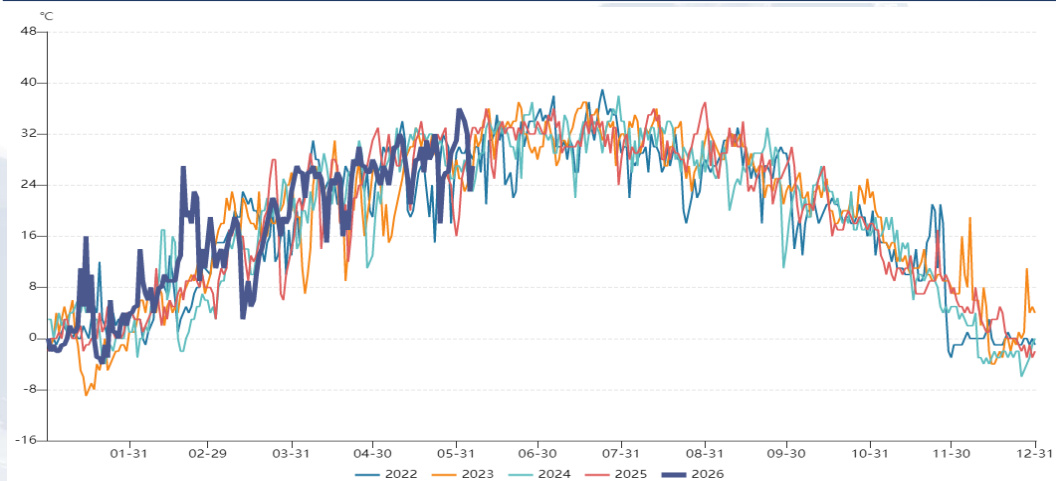


## 新疆红枣通货价格

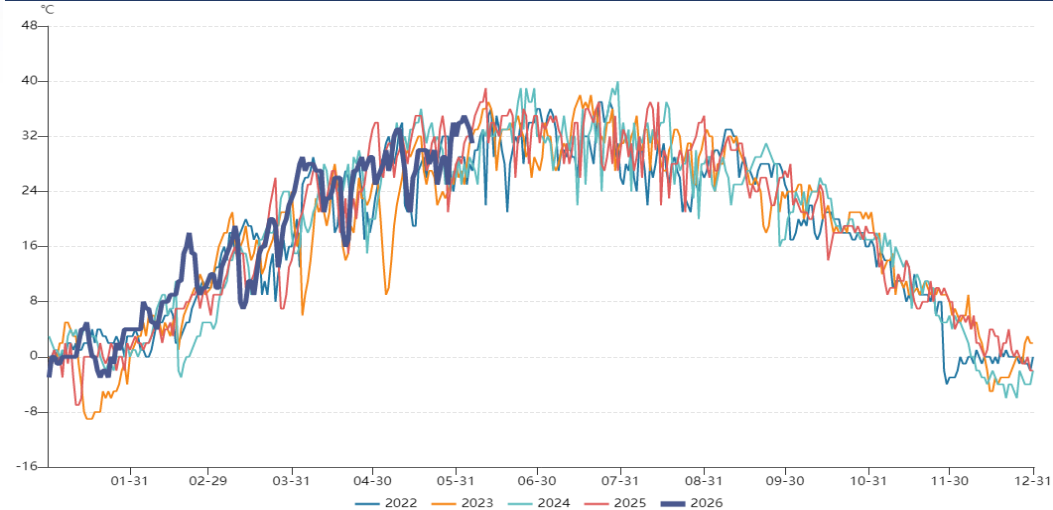


- 主产区枣树正值盛花期，环割将在六月上旬集中展开，目前产区枣树长势良好，存在自然坐果趋势，持续关注主产区灰枣生长情况。
- 新疆主产区旧季原料方面，阿克苏地区通货主流价格参考5.00-5.30元/公斤，阿拉尔地区通货主流价格参考5.20-5.80元/公斤，喀什团场成交价格参考6.20-6.40元/公斤，麦盖提地区价格参考6.00-6.30元/公斤。
- 25/26产季大部分（约65%）原料转向内地生产加工，大公司收货少，收货主体较分散。

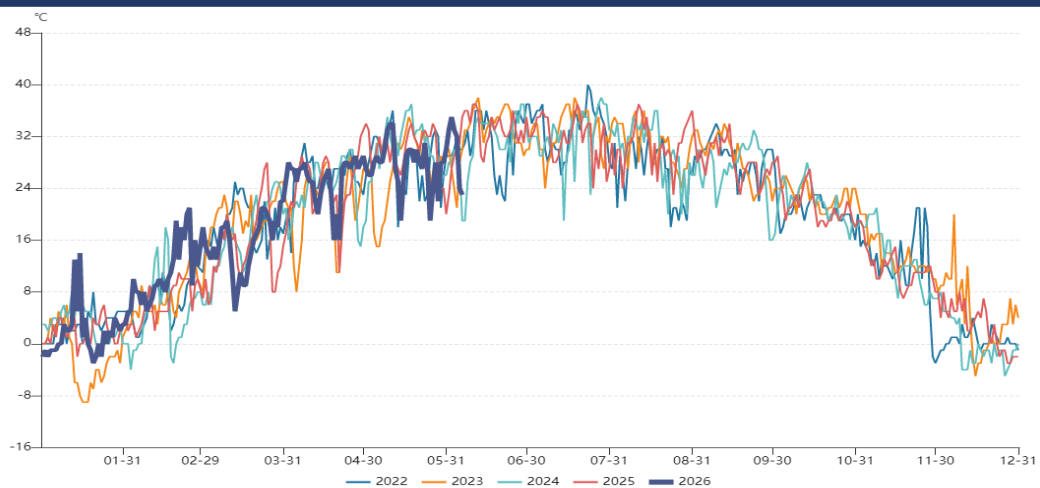
## 喀什最高气温



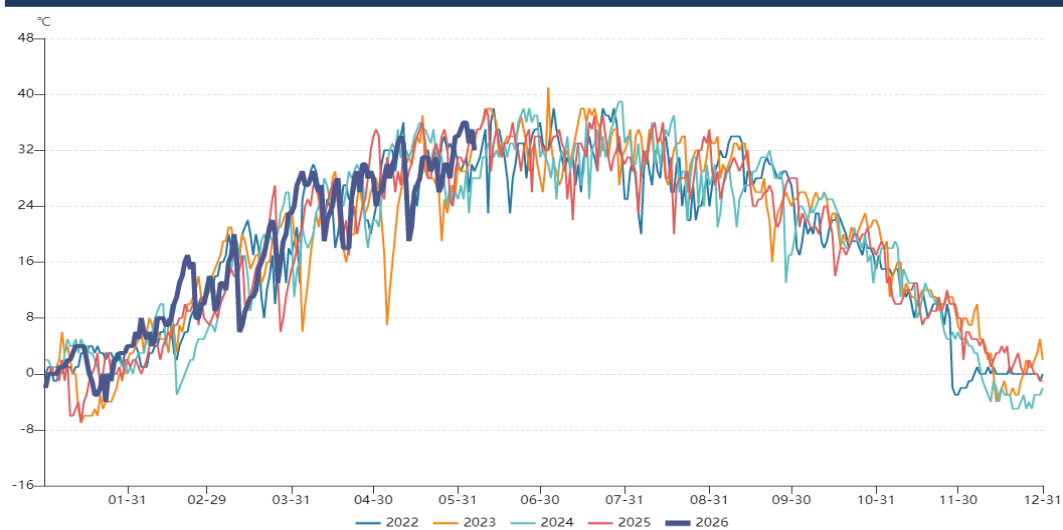
## 阿克苏最高气温



## 麦盖提最高气温

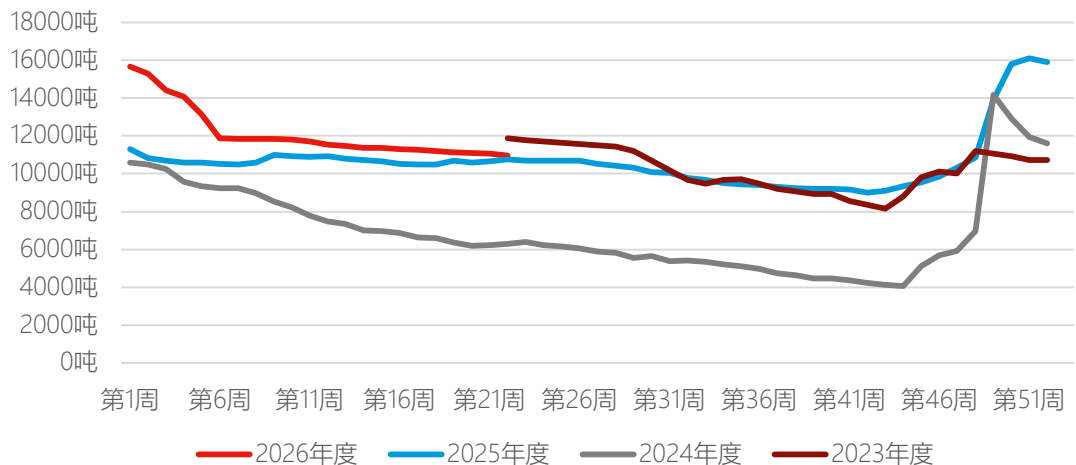


## 阿拉尔最高气温

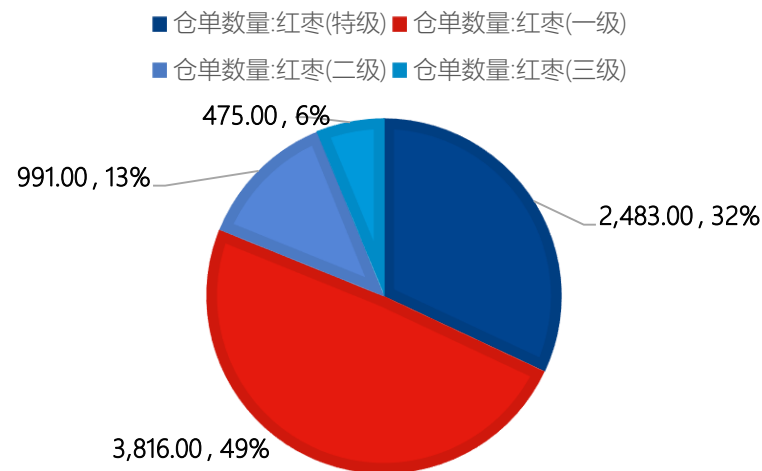


# 红枣 | 库存：陈货库存压力仍存，仓单逐步增加

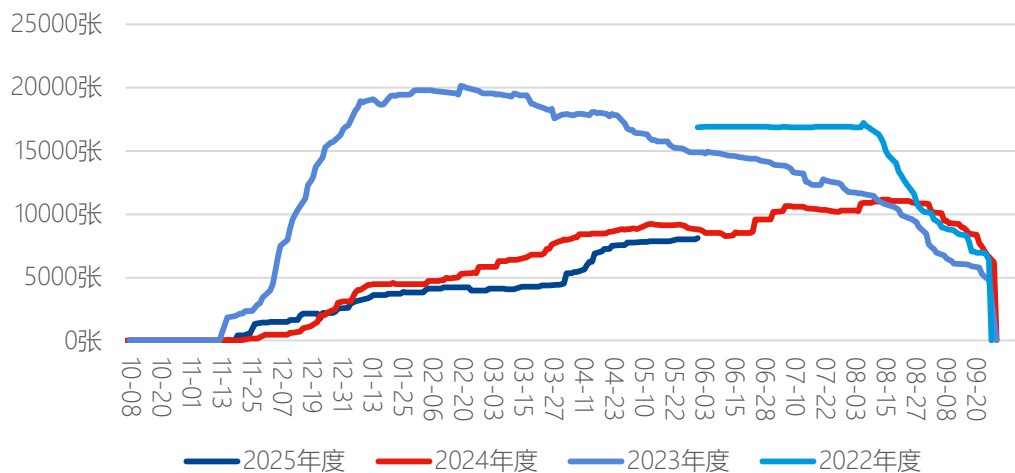
## 36家样本企业物理库存



## 红枣：仓单结构

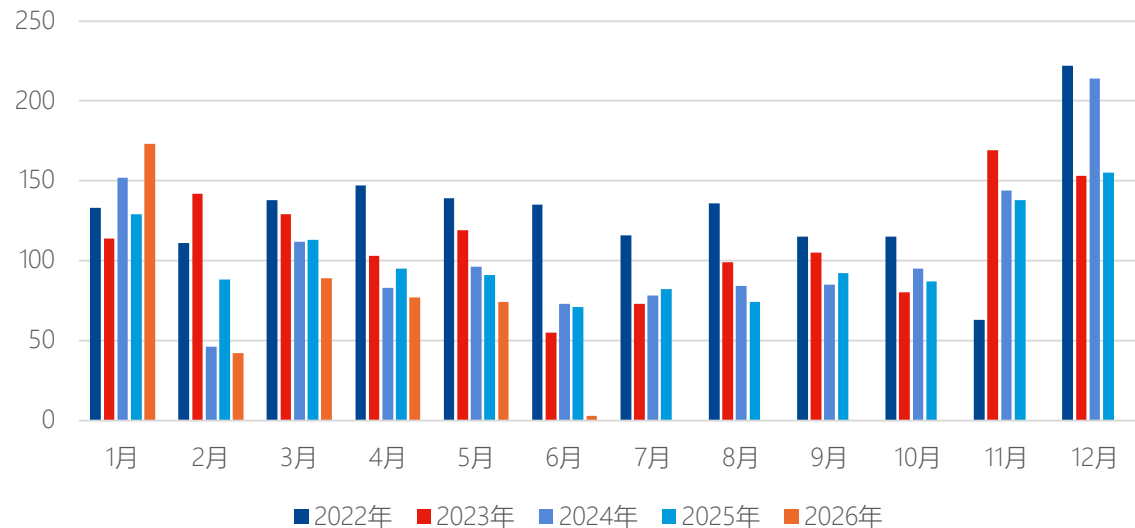


## 红枣：仓单与有效预报合计

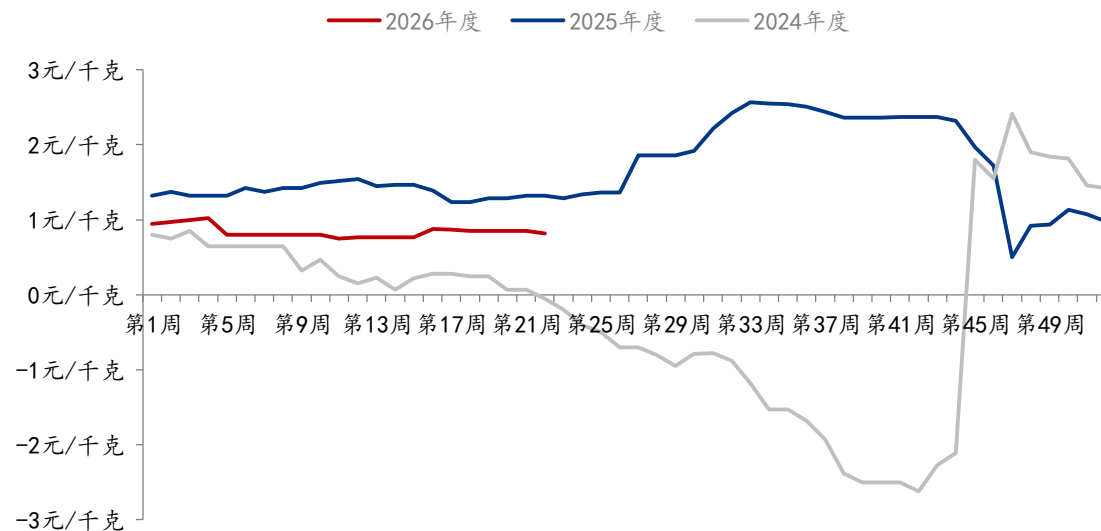


- 据Mysteel农产品调研数据，截止6月4日，36家样本企业库存10904吨，较上周减少67吨，环比减少0.611%，同比增加1.83%。
- 截止6月5日，红枣仓单数量为7765张，有效预报336张，二者合计8101张（折合红枣数量40505吨），环比增加104张，同比减少4.95%。
  - 特级仓单2483张，
  - 一级仓单3816张，
  - 二级仓单991张，
  - 三级仓单475张。

## 广东如意坊到车情况



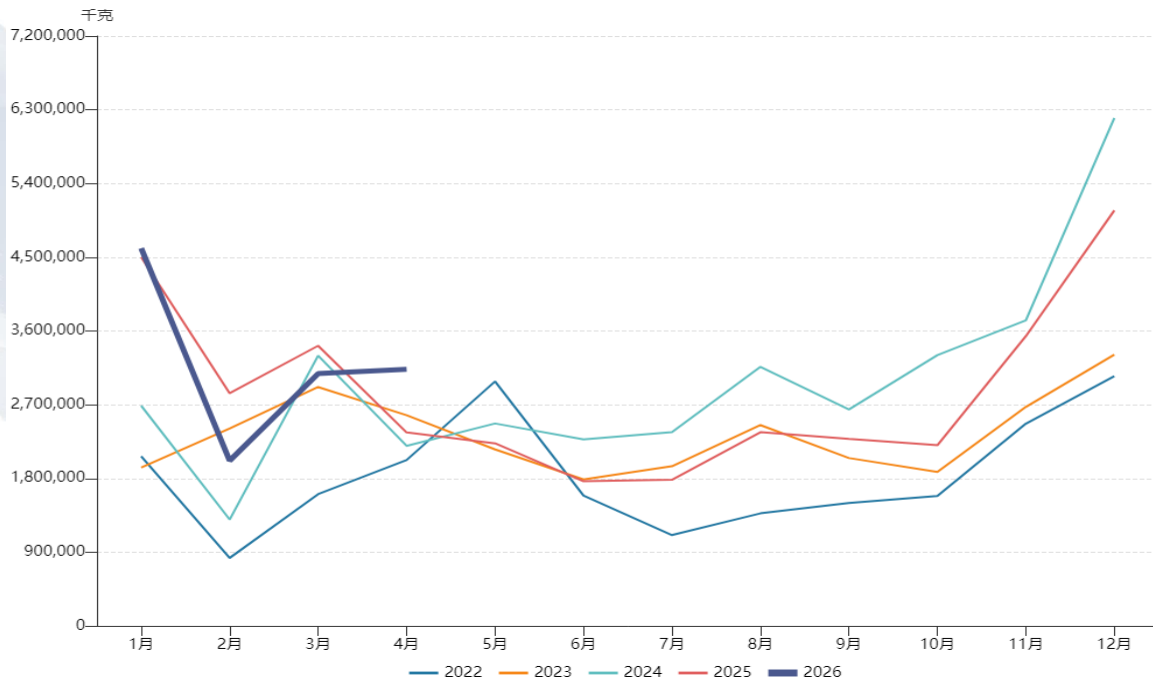
## 河北销区灰枣一级销售利润



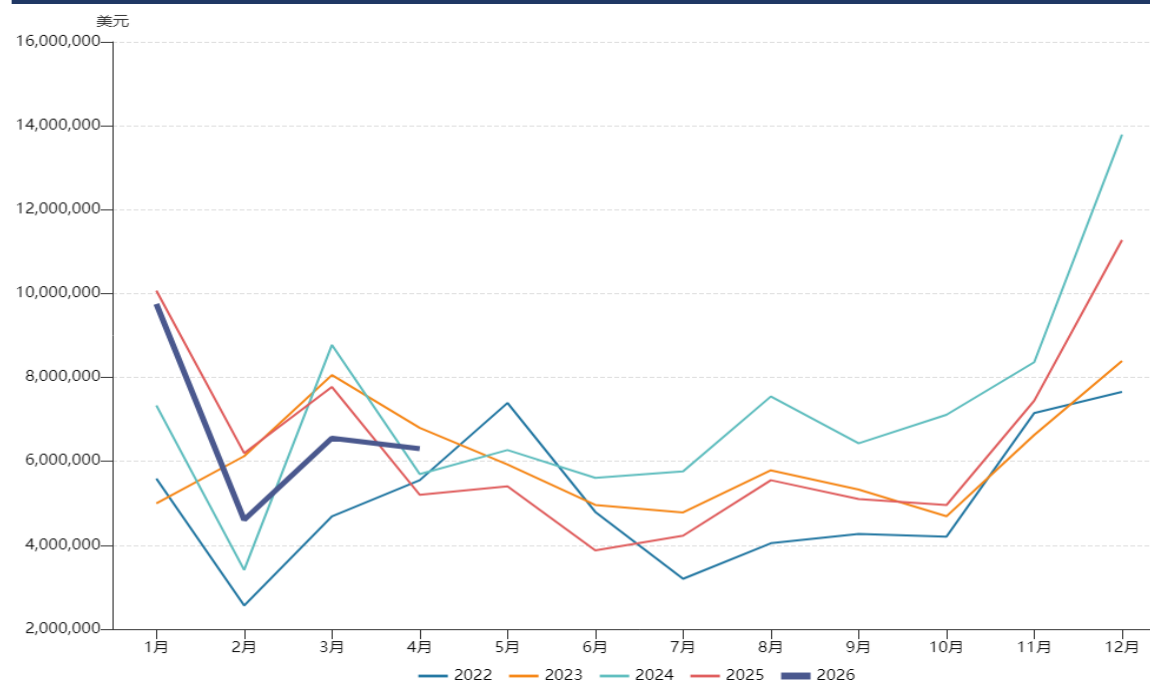
- ❑ 批发市场到车情况跟踪：本周（6.1-6.5）广东如意坊市场日均到1.6车，环比减少0.82车，累计到8车，环比减少1车，下游到车量环比减少。
- ❑ 销区销售利润分析：河北销区市场一级成品价格参考7.80-8.30元/公斤，阿克苏到沧运费参考480-500元/吨，毛利润折合0.82元/公斤，较上周持平。

# 红枣 | 出口：4月出口数量同比大幅增加，当月创近年历史最高记录

## 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，4月份出口数量同比大幅增加，为3132.15吨，较去年同期增加32.62%，1-4月份累计出口数量12839.354吨，同比减少2.15%；
- 出口金额方面，4月份环比减少3.85%，为630.165万美元，2026年1-4月份红枣累计出口2721.367万美元，同比减少6.93%，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：短期资金情绪消退，市场回归基本面，期价预计低位震荡运行，后续需重点关注产区花期天气变化及库存消化进度，天气扰动或将成为阶段性行情的主要驱动因素。关注8900附近支撑。

## 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，若无大灾，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)

