

红枣：期价对现货维持小幅升水，仓单注册速度加快

方正中期研究院
农产品团队宋从志Z0020712
2025年3月1日

红枣2月份行情回顾与3月展望

1、春节后农产品指数整体高开高走，外盘农产品触底反弹以及特朗普的关税政策为国内农产品市场注入新的利多，饲料出现明显上涨带动板块情绪回暖。红枣供给上增产确定，消费完全处于国内且2月份处于积极性消费淡季，叠加金融属性相对较低，因此红枣期现货相对较弱，未有明显跟涨。此外，大的周期上来看国内近几年扶贫以及粮食安全相关政策的逐层推进，加之农民工返乡人口增加，这一部分人口由此前的消费者转向生产者，使得基础农产品生产出现恢复，部分农产品出现明显过剩，“逆城市化”导致农业生产出现一定程度内卷，不少农产品价格已经跌破种植成本。

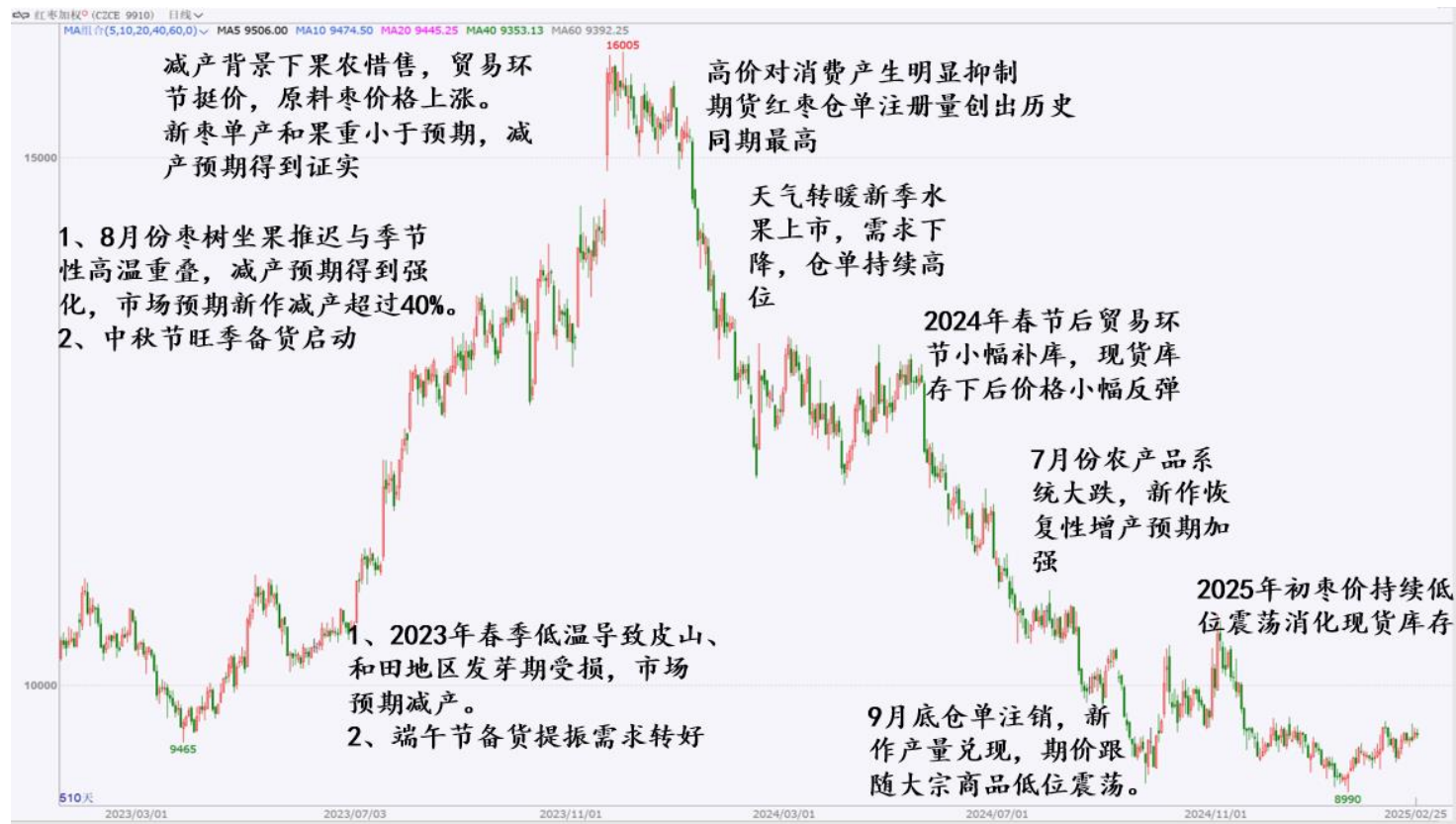
2、供需平衡表来看，2024年新季新疆新季灰枣产量已基本定产，据Mysteel统计，2024产季新疆灰枣产量为56.32万吨，较2023产季增加23.08万吨，增幅67.10%，当前现货库存处于历史偏高水平。春节后，基准地新疆若羌地区价格参考8000-10000元/吨，内地标准品现货折盘面价格约9000元/吨左右，2月份现货整体持稳。2025年春季仍未新枣集中供应市场，红枣属于可选消费，一般价格易跌难涨。

3、3-4月份关注产区天气情况，本年度冬季偏暖，降雨偏少，关注一季度新季枣树生长状况，以及枣树发芽时的气温状况。

4、操作上，2月份国内农产品指数延续低位反弹，市场情绪继续回暖，但国内旧作丰产的农产品，目前缺乏持续上涨驱动，红枣近月期价更多由于空头调仓回补带动的节奏性反弹，短期2505合约转为对现货升水，10000-10500点等待再次入场做空机会，关注3-4月份仓单注册的情况。

风险点：商品系统性风险、产区天气、仓单注册情况

文华红枣价格指数



数据来源：文华财经、方正中期研究院

红枣01合约期货收盘价格

期货收盘价(1月交割):红枣CJ

🔍 ☆ ✎ ⋮



2501合约交割月
最终收于9000元
/吨附近，对内地（河北）特
级红枣基差充
分回归。

数据来源：同花顺、方正中期研究院

红枣05合约期货收盘价格



2505合约当前延续
低位8900—9800点
区间震荡，并对现
货维持小幅升水。
红枣指数尚未明显
脱离底部震荡区间。

数据来源：同花顺、方正中期研究院

红枣5-9合约月差

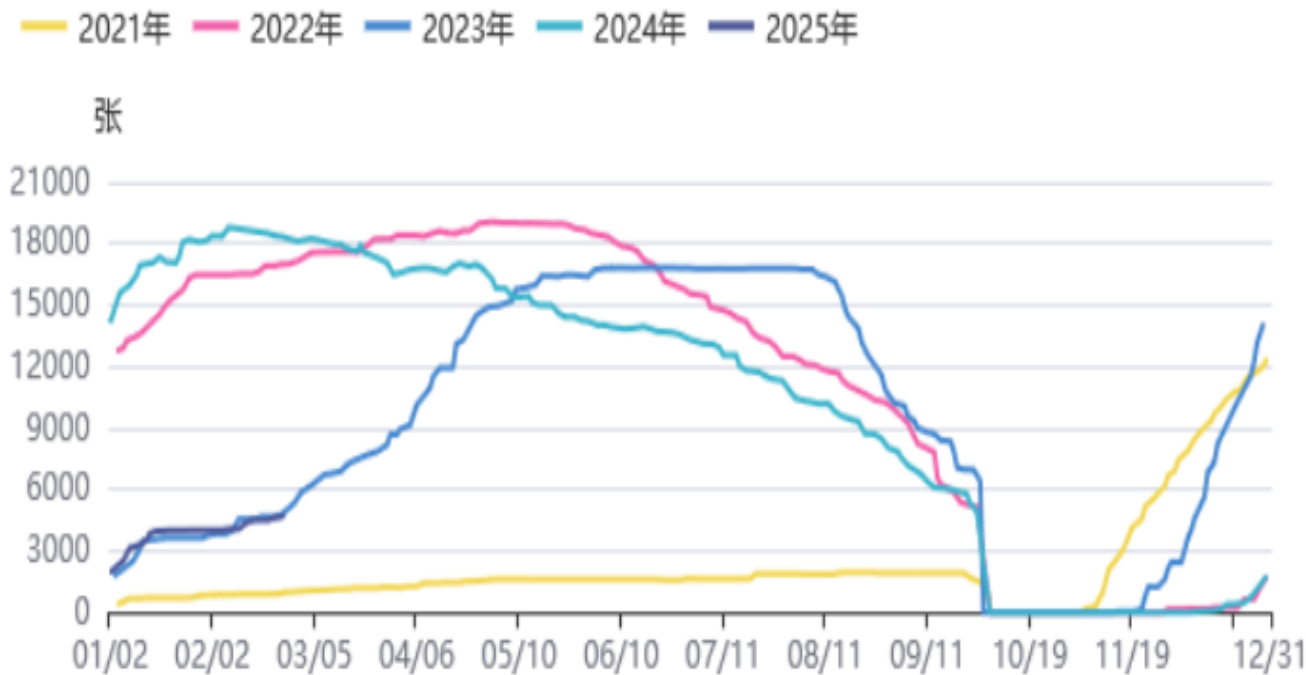
红枣5/9价差



当前红枣59价差处于相对低位，远月新季红枣合约天气升水相对偏低。

数据来源：同花顺、方正中期研究院

红枣仓单注册量



截止2月底，新季红枣注册仓单4697手，环比1月增加693手，同比减少13632手。

数据来源：同花顺、方正中期研究院

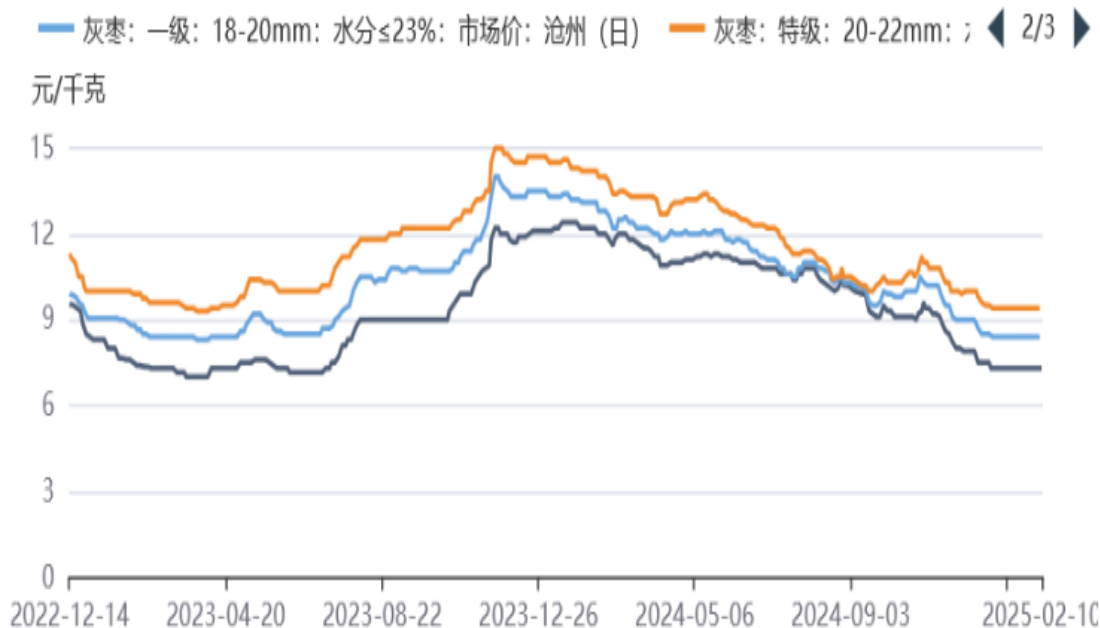
2月份红枣现货价格整体持稳

沧州市市场灰枣现货价格

◎ ☆ :

2月份春节后河北沧州现货市场小幅高开。

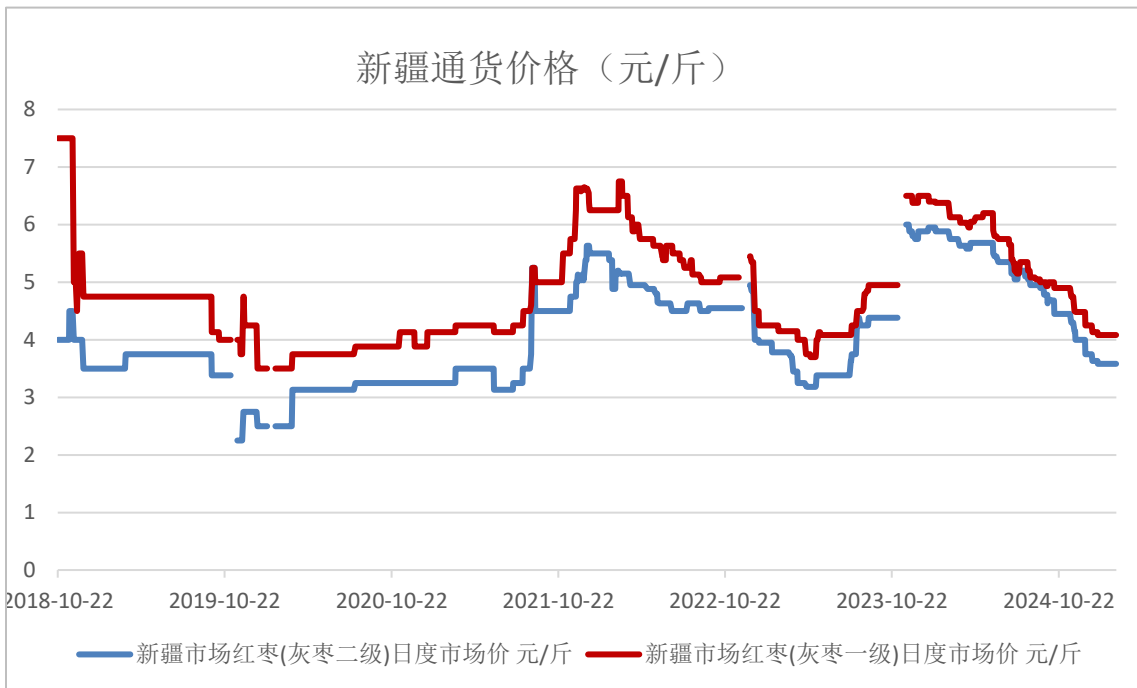
各等级价格参考：超特 10.70—12.00 元/公斤，特级 8.80—10.20 元/公斤，一级 8.00—8.80 元/公斤，二级 7.00—7.60 元/公斤，三级 6.20—6.60 元/公斤，环比节前小幅反弹0.1—0.15元/公斤。



数据来源：同花顺、钢联、方正中期研究院

新疆产地通货红枣现货价格节后小幅高开

新疆通货价格（元/斤）



产区通货价格整体节后整体小幅高开。新疆主产区灰枣收购均价参考 5.33 元/公斤，其中阿克苏地区红枣主流成交价格参考 4.00–5.50 元/公斤，阿拉尔地区主流成交价格参考 4.80–5.60 元/公斤，喀什地区质量不错的货价格在 5.50–6.50 元/公斤，麦盖提地区主流成交价格参考在 5.00–6.00 元/公斤。

春节过后部分客商返疆复购，产区余货零星要价坚挺整体成交少量，部分企业出售等外货源价格上涨 0.20–0.30 元/公斤，购销氛围活跃。

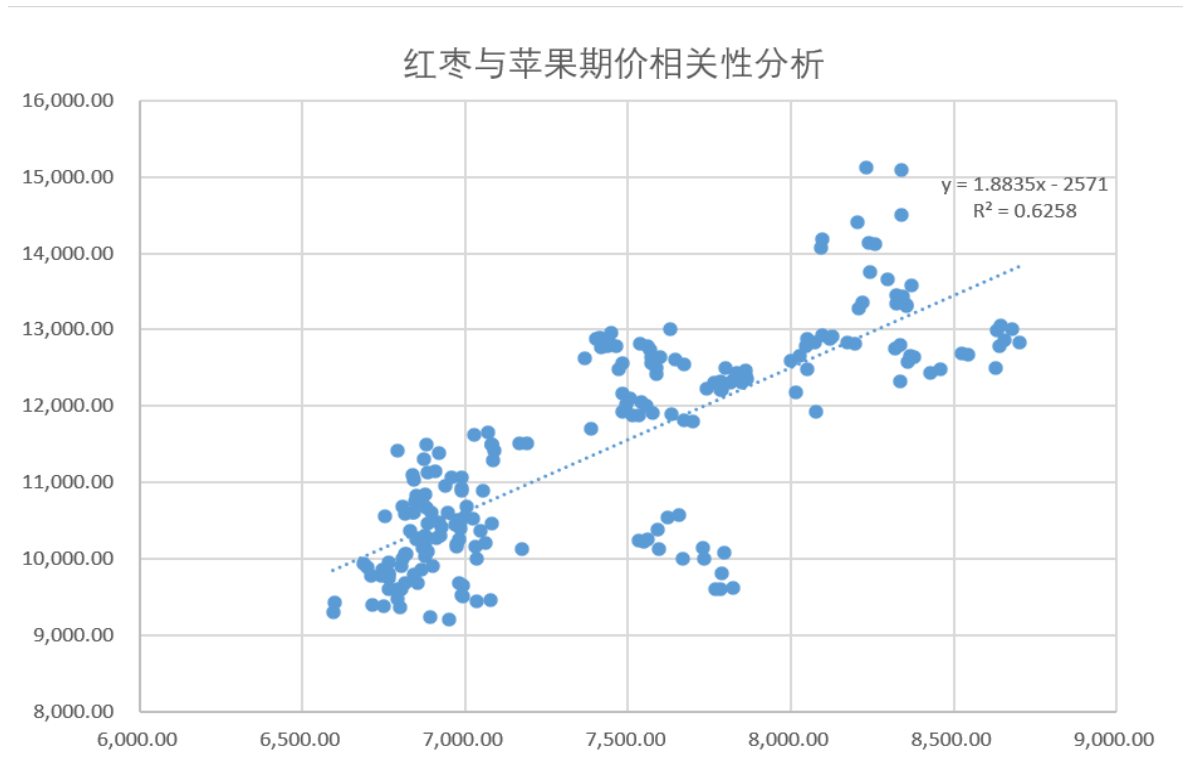
数据来源：同花顺、卓创、方正中期研究院

2月底红枣2505合约期现价差（沧州特级） 期货对现货贴水处于相对高位

等级	期货质量升贴水	内地区域升贴水	折盘面价格	现货基差
A单（期货特级，对应现货超特级）	1200	600	11300	2100
B单（期货一级，对应现货特级）	0	600	9000	-380
C单（期货二级，对应现货一级）	-1800	600	9700	200
D单（期货三级，对应现货二级）	-3000	600	8900	-480

数据来源：同花顺、钢联、方正中期研究院

红枣期货苹果期货呈现弱相关

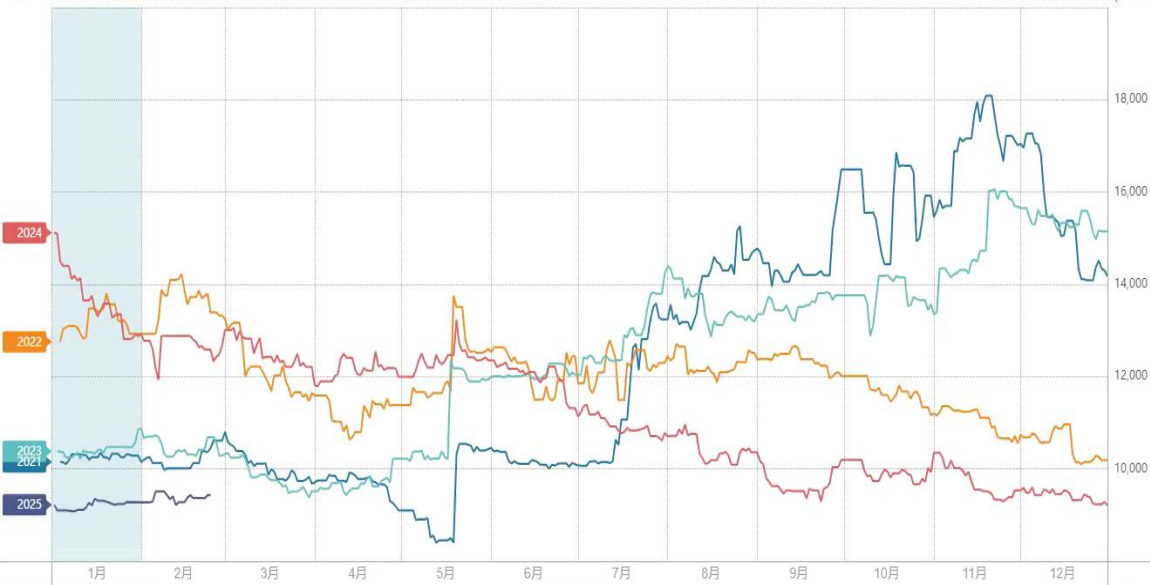


数据来源：同花顺、方正中期研究院

红枣05合约月度涨跌热点图

2021: 14370.0000 2022: 10285.0000 2023: 14975.0000 2024: 9235.0000 2025: 0.0000

01/01 - 12/31 (366日)



2025	0.71%	1.67%											2025
2024	-14.96%	-1.59%	-3.67%	-1.76%	2.96%	-8.34%	-4.77%	-3.94%	-1.55%	-2.60%	-3.98%	-3.41%	2024
2023	6.58%	-5.29%	-7.49%	7.41%	16.83%	0.84%	18.19%	-7.31%	4.32%	-1.38%	15.59%	-3.44%	2023
2022	-8.82%	3.02%	-12.61%	-2.23%	10.72%	-1.23%	-1.17%	1.75%	-4.00%	-7.07%	-5.46%	-3.46%	2022
2021	1.13%	3.16%	-8.77%	-5.99%	14.62%	-3.16%	31.09%	11.29%	11.91%	-3.46%	6.88%	-16.66%	2021
均值	-3.07%	0.19%	-8.13%	-0.64%	11.28%	-2.97%	10.84%	0.45%	2.67%	-3.63%	3.26%	-6.74%	均值

-16.66% 31.09%

1月 季节性



数据来源: wind、方正中期研究院

红枣05合约近一年波动率



数据来源: wind、方正中期研究院

红枣现货月度涨跌热点图

红枣现货价格月度涨跌情况									
月份	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	均值
1		-13.34%	-8.66%	-6.59%	-1.88%	-8.38%	-1.25%	-4.52%	-6.37%
2		0.00%	-0.20%	-2.00%	1.54%	-5.74%	-1.07%	0.95%	-0.93%
3		0.00%	0.00%	6.65%	-0.77%	-3.42%	-2.90%		-0.07%
4		-1.43%	0.00%	3.32%	-2.30%	-1.56%	-3.19%		-0.86%
5		1.11%	0.00%	0.00%	-0.68%	7.60%	0.32%		1.39%
6		-1.14%	-0.15%	-5.65%	-4.35%	-4.06%	-3.06%		-3.07%
7		0.31%	-2.22%	1.25%	-5.80%	6.37%	-5.28%		-0.90%
8		0.00%	9.25%	19.74%	2.68%	11.00%	-2.17%		6.75%
9		-0.81%	0.00%	6.15%	0.54%	5.51%	-6.37%		0.84%
10	-1.71%	-9.91%	0.00%	-2.19%	2.05%	0.37%	-0.27%		-1.66%
11	-11.96%	8.23%	4.76%	13.58%	0.70%	16.13%	-0.94%		7.08%
12	-11.79%	0.09%	-5.38%	5.99%	-5.96%	9.11%	-13.39%		-1.59%

1. 消费旺季（10月至次年2月）需求增加：每年10月至次年2月是红枣的销售旺季。随着天气转冷，人们对滋补品的需求增加，红枣作为传统的滋补佳品，消费量显著上升，在旺季期间，红枣价格通常会保持相对高位。
2. 消费淡季（3月至9月）需求减少：3月起，天气转暖，时令水果陆续上市，人们对红枣的需求逐渐减少，红枣进入季节性消费淡季。价格下跌：由于需求减少，红枣现货价格通常会走弱。特别是在4月至6月，红枣需要入冷库保存，部分贸易商为降低成本会甩卖质量较差的红枣，进一步压低价格
- 节日提振：尽管整体为消费淡季，但端午节（5月下旬）和中秋节（9月上旬）的备货需求会阶段性提振红枣价格。

数据来源：卓创、方正中期研究院

国内供需情况

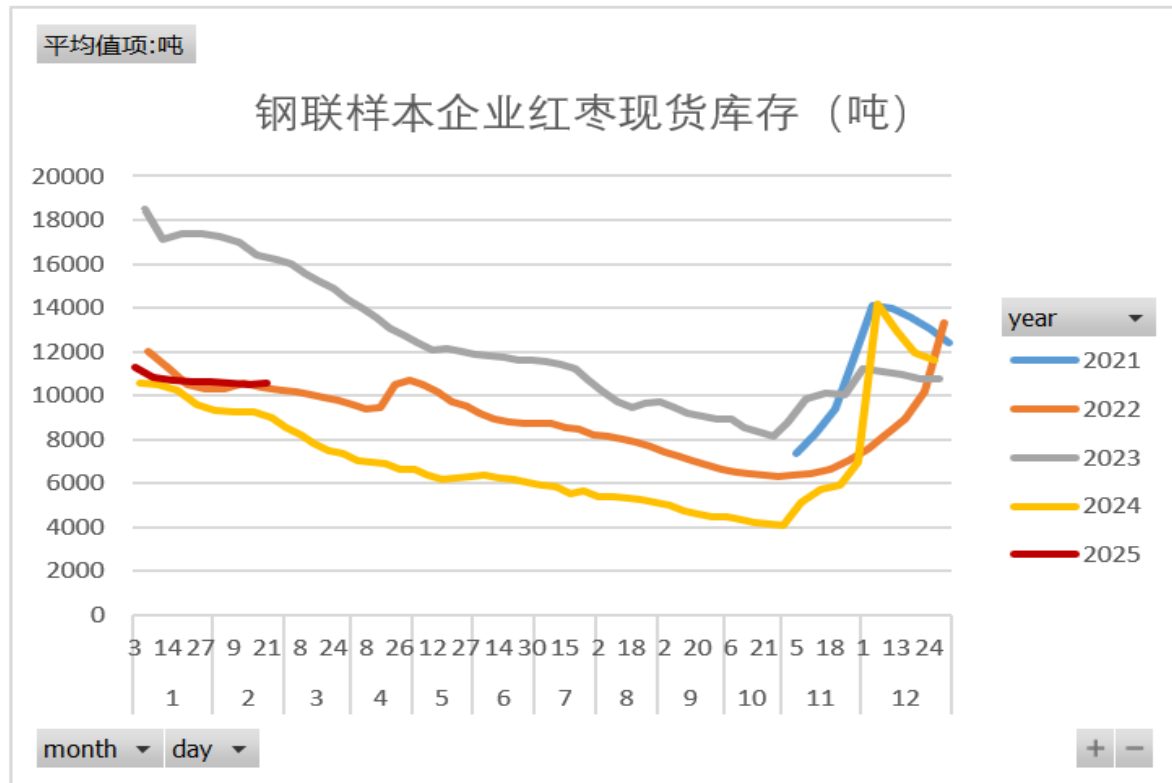
2024年各产区产量预估

地区	2023 产量 (万吨)	2023 亩产 (公斤)	2024 亩产预 计 (公斤)	同比	2024 产量预 测 (万吨)
阿克苏	3.28	455.42	752.94	65.33%	5.42
兵团第一师	6.93	470	798.33	69.86%	11.78
兵团第三师	10.50	440.25	819.72	86.19%	19.55
麦盖提	4.55	450.7	686	52.21%	6.93
巴楚、伽师等	2.40	480	800	66.67%	4.00
巴州	5.10	360	550	52.78%	7.79
皮山	0.48	340	600	76.47%	0.85

数据来源：同花顺、方正中期研究院

据Mysteel初步统计，2024产季新疆灰枣产量为56.32万吨，较2023产季增加 23.08万吨，增幅67.10%。

红枣现货库存情况



数据来源：钢联、方正中期研究院

截止2月末，钢联36家样本点物理库存在10583吨，环比增加0.81%，同比增加14.47%，样本点库存小幅增加，终端市场购销氛围一般，下游客商按需零星补货。内地客商年后返疆复购客户增加，挑选采购合适原料及等外品，河北市场转票情况及客户囤货需求凸显，市场好货紧张价格偏强，季节上来看即将进入淡季，产区枣树仍处于休眠阶段，高库存消费弱势前提下现货难有大幅波澜。

中国红枣供需平衡表

年度	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25E
期初库存	10	14.66	14.99	7.95	17.73	2.79
产量	373	381	191	253	151	200
同比增长	3.12%	2.14%	-49.87%	32.46%	-40.32%	32.45%
进口	0	0.05	0.1	0.01	0.07	0.08
总供给	383	395.66	205.99	260.95	168.73	202.79
同比增长	3.68%	3.31%	-47.94%	26.68%	-35.34%	20.19%
出口	1.34	1.67	2.04	2.22	2.94	3
消费	367	379	196	241	163	190
总需求量	368.34	380.67	198.04	243.22	165.94	193
同比增长	2.67%	3.35%	-47.98%	22.81%	-31.77%	16.31%
期末库存	14.66	14.99	7.95	17.73	2.79	9.79
库存消费比	3.98%	3.94%	4.01%	7.29%	1.68%	5.07%

数据来源：弘毅物产、钢联、方正中期期货、调研数据

红枣的生长期可分为八个阶段：**萌芽期4月**，初花期5月，盛花期5、6月，幼果期5、6月，**果实迅速增长期7、8月**，**成熟期9、10月**，落叶期11月，休眠期11月至来年3月。

生长期	树体从萌芽到落叶期	萌芽期	枣树大部分品种在 4 月中旬开始萌芽。春季旬平均气温达到 11-14℃时，枣树开始萌芽。气温达到 18-20℃时，叶片达到生长高峰。		
		果实发育及新梢生长期	从开花至果实成熟期	初花期	多在 5 月中下旬，新梢开始生长
				盛花期	多在 6 月上中旬，并有少数花朵脱落的时期，新梢开始旺盛生长
				终花期	多在 6 月下旬，990%的花脱落的时期，新梢旺长期
				果实膨大期	果实加速生长，体积迅速膨大的时期，新梢生长速度减慢
				果实白熟期	枣股上 90%的枣果褪绿变白的时期，新梢缓慢生长
				果实脆熟期	枣股上 90%的枣果全红的时期，新梢停止生长
				果实完熟期	枣股上 90%的枣果全红、色泽加深、果肉变软的时期
	落叶期	枣树大部分品种在 9 月中下旬成熟，枣树大部分品种 10 月中下旬开始落叶			
休眠期		树体从落叶到萌芽的时期为休眠期，枣树是休眠期开始最早、时间最长的果树之一。部分品种休眠期长达 185 天以上，生长期在 175 天左右。			

红枣期价后市展望（历史底部区间）



2月下旬农产品指数延续反弹，市场情绪回暖。红枣2505合约当前对现货小幅升水，注册仓单增加。供给过剩的大背景下，红枣现货预计难以持续上涨。交易上建议，2505合约9500点以上逢高滚动做空为主。参考支撑位置现货价格9000-9200点左右，压力位置11000-11500点。

数据来源：文华、方正中期研究院

免责声明

我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。



谢 谢！

方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020