广发期货
GF FUTURES

红枣报告

冲高乏力，重回震荡，关注收购放量成交情况



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11月14日　王晶　从业资格：F03151863　投资咨询资格：Z0023598

红枣观点| 冲高乏力，重回震荡，关注收购放量成交情况

- **观点：**红枣期货呈现区间震荡格局，脉冲反弹多难持续。当前核心矛盾是高结转库存叠加新季稳产的供给压力，与盘面估值偏低、好货结构性稀缺、春节备货边际改善之间的拉锯。现货收购进度显著偏慢，价格持续下移。新疆新季灰枣集中下树窗口被推迟至11月中旬。截至本周，进疆客商不足三成至五成，产区以零星成交为主。下周集中收购大概率带来波动率放大，但趋势性反转的条件尚不具备——旧季库存的实质性去化或新季商品率的显著不及预期，才是扭转供需格局的中期变量。在收购价明确企稳信号出现前，盘面更可能延续低位震荡、等待现货指引。
- **策略：**

单边：关注6600附近压力

期权：卖出虚值看跌期权

红枣 | 冲高乏力，重回震荡，关注收购放量成交情况

广发期货 GF FUTURES

- **市场概述：**本周红枣主力期货在（6325，6540）元/吨区间震荡，多空分歧较大，主力合约持仓量持续攀升超23万手。基本面方面，市场普遍预判新季产量平稳，叠加高库存压制仍在，旺季兑现不及预期，开秤价同比下行预期明确。当前新疆产区零星成交，主流开秤定价尚未完全落地，客商心态偏谨慎，囤货意愿不强。随着四季度备货旺季逐步推进，会带来阶段性支撑。短期红枣区间震荡，关注主产区集中下树进度、开秤成交价、库存周度去化、销区到货成交及仓单注册节奏。

- **供应：**且末地区开秤价从10月下旬的3.5—4元/公斤一路下行至2.2—3元/公斤；阿拉尔11月11日开始下树，价格在2.5—3元/公斤；和田、若羌相对坚挺，参考4—5元/公斤。今年枣果裂口和干条比例偏高，出成率低于去年，“增产不增质”的特征明确。若集中下树后开秤价明显低于预期，盘面仍有下探空间；若品质分化导致可交割货源偏紧、仓单成本抬升，则存在阶段性修复窗口。

- **需求：**旺季尚未明显放量的弱需求格局仍存，当前贸易商库存普遍偏低，现货端传导偏慢，对期货盘面向上驱动力度有限。随着旺季临近，补库需求将对价格形成基础性支撑。出口端也在提供边际增量：2026年9月红枣出口量同比增长14.56%，1—9月累计出口2479.3万千克，越南退税政策优化叠加国内低价，出口有望延续增长。消费和出口难以扭转年度供需格局，但足以在低估值区间内延缓下跌斜率、催生阶段性反弹。

- **库存：**旧季结转库存处于历年同期高位，去化节奏平缓，新季仓单注册尚未启动。据钢联数据显示，截止11月12日，36家样本点物理库存9118吨，较上周下降40吨，环比下降0.44%，同比减少4.43%。

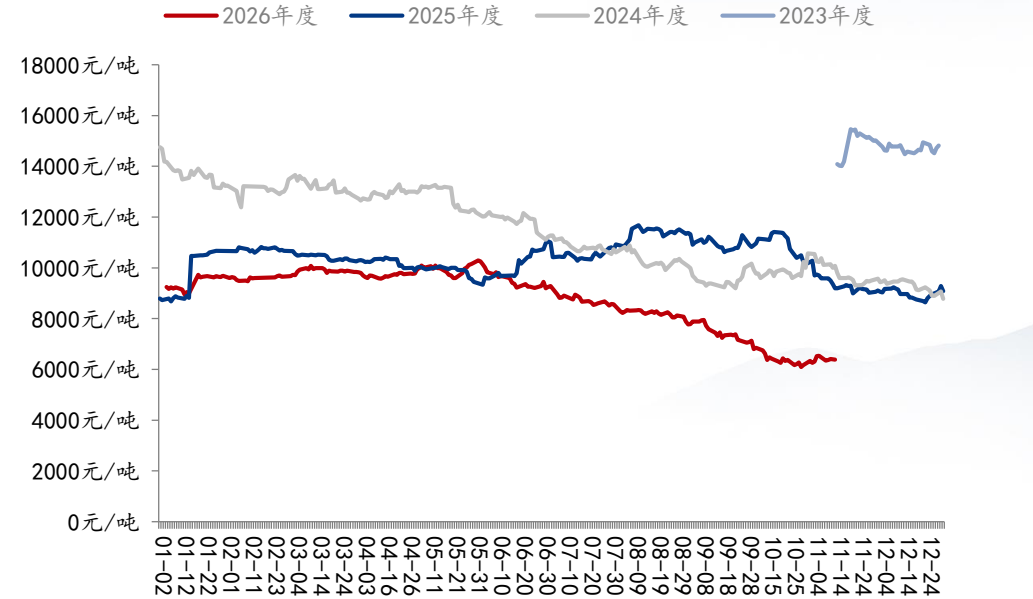
- **基差和月差：**

1. 基差：走强。截止11月13日，沧州特级与期货主力合约价差为5元/吨，较上周涨110元/吨；现货一级基差（沧州一级与期货基准）为815元/吨，较上周涨50元/吨。
2. 月差：12-1价差走弱，截止11月13日为-210元/吨，周度下跌90元/吨；1-5价差震荡走强，截止11月13日为-75元/吨（周度涨15元/吨）。

红枣01合约价格走势



红枣01合约价格历史走势

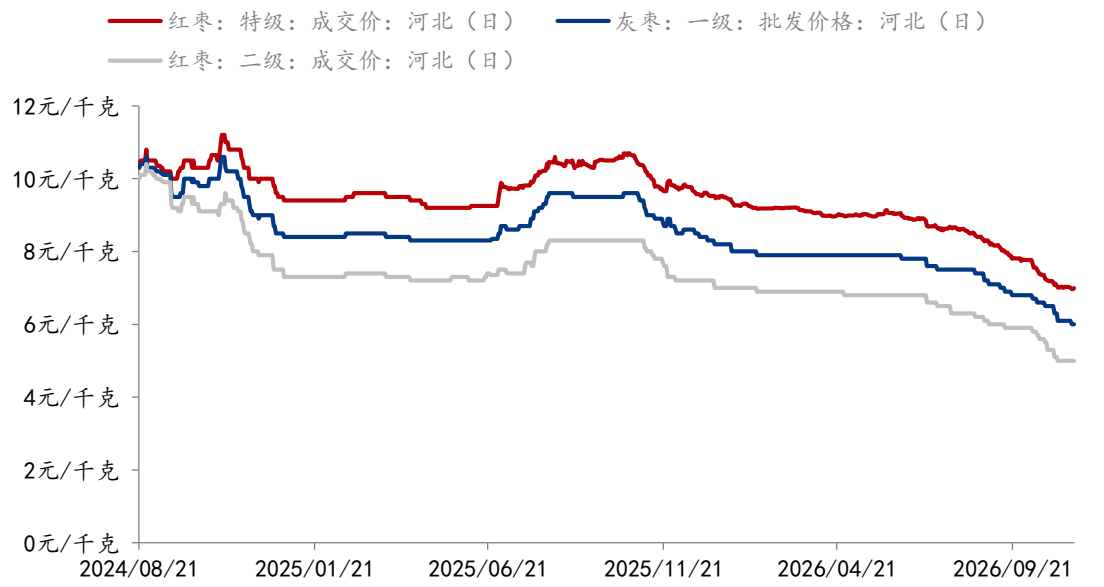


数据来源：同花顺，mysteel，广发期货研究所

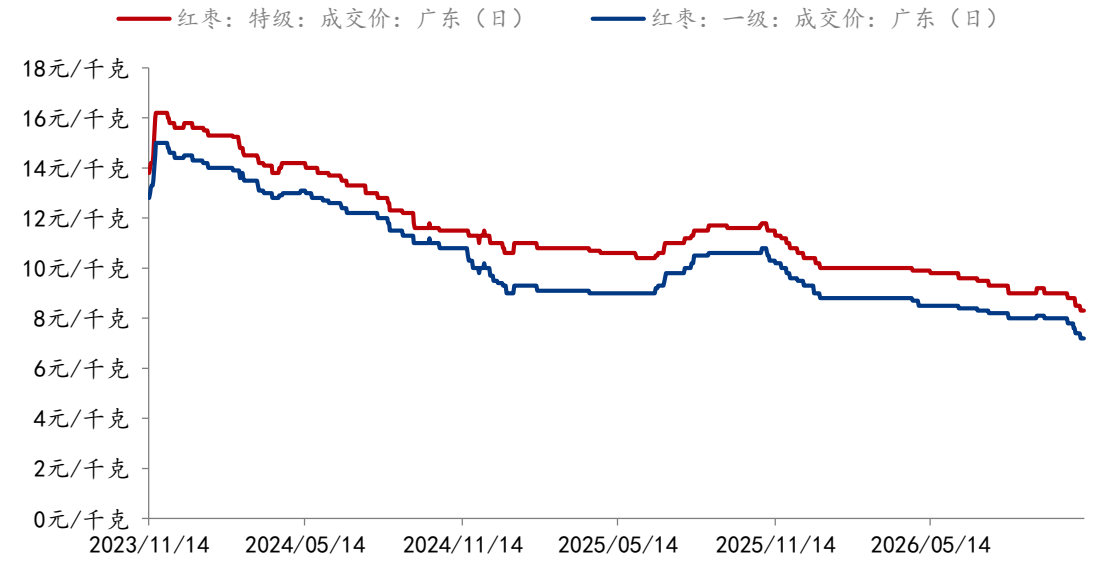
- 本周红枣主力合约（CJ2701）呈现区间震荡，运行区间（6325，6540）元/吨，截止11月13日，01合约收盘于6385元/吨，周度跌幅2.3%，下跌150元/吨。

红枣 | 行情回顾：现货价格走势

沧州红枣现货价格



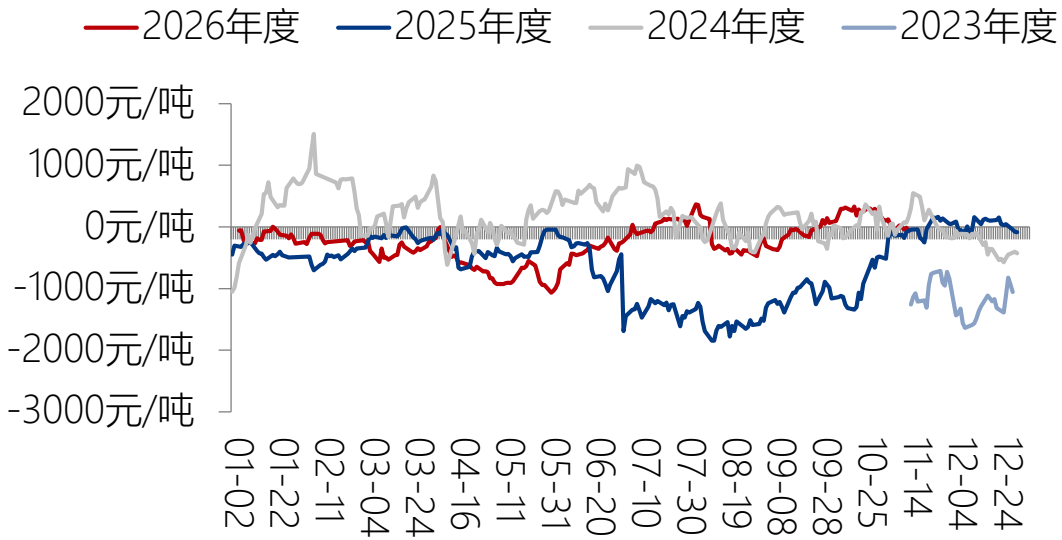
广东如意坊红枣价格



- 本周河北销区基本企稳，仅三级较上周跌0.5元/公斤；广东如意坊多数下调，特级下调0.5元/公斤、一级下调0.2-0.3元/公斤、二级下调0.4-0.5元/公斤。
- 河北沧州现货价格：特级6.50-8.50元/公斤，一级5.50-6.60元/公斤，二级4.90-5.50元/公斤，三级4.50-5.00元/公斤；
- 广东如意坊现货价格：超特10.50-13.00元/公斤，特级8.00-10.00元/公斤，一级6.80-8.50元/公斤，二级5.80-6.80元/公斤，三级5.60-6.50元/公斤。

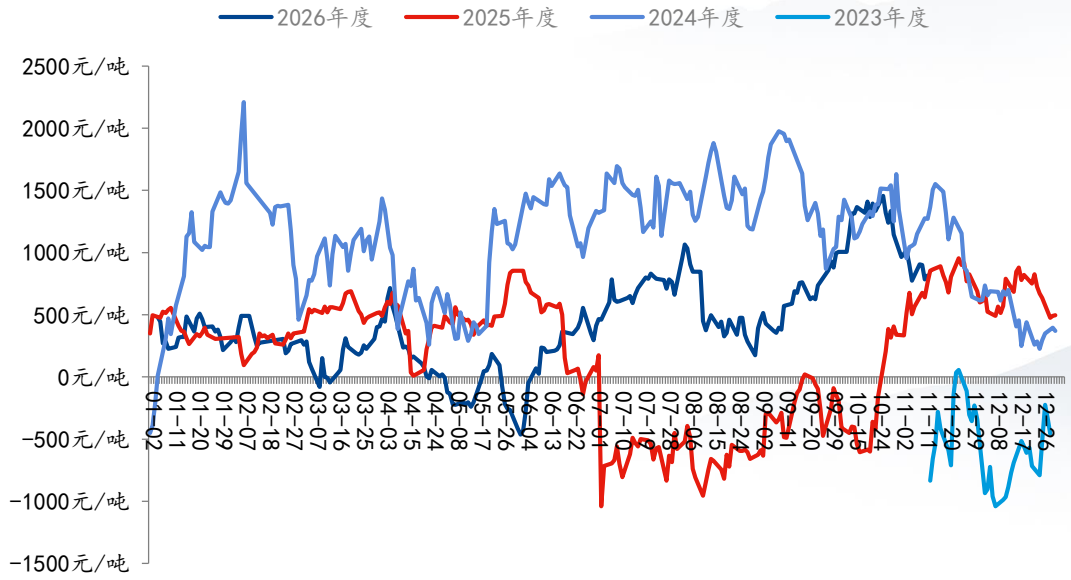
数据来源：Mysteel，广发期货研究所

沧州现货特级基差



数据来源：Mysteel，广发期货研究所

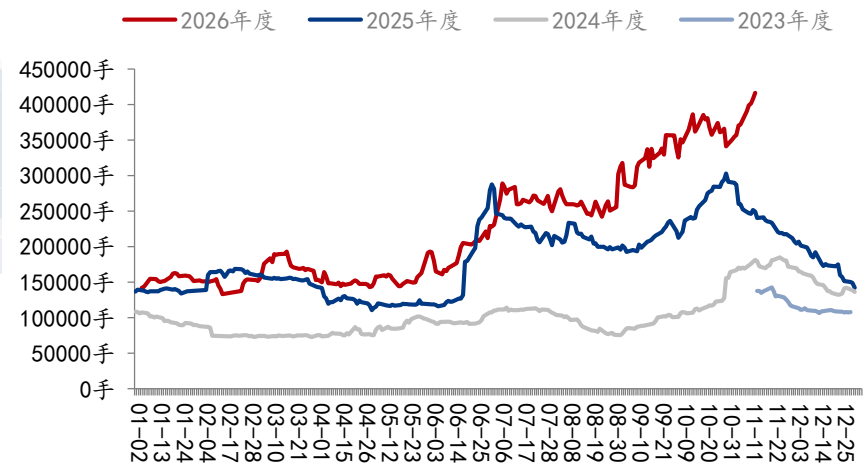
沧州现货一级基差



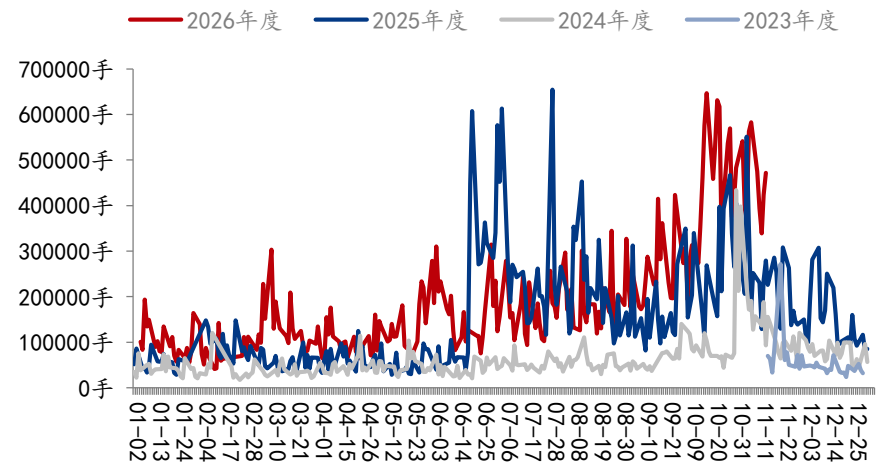
- 本周基差走强。截止11月13日，沧州特级与期货主力合约价差为5元/吨，较上周涨110元/吨；现货一级基差（沧州一级与期货基准）为815元/吨，较上周涨50元/吨。

红枣 | 持仓高位运行，成交震荡减少

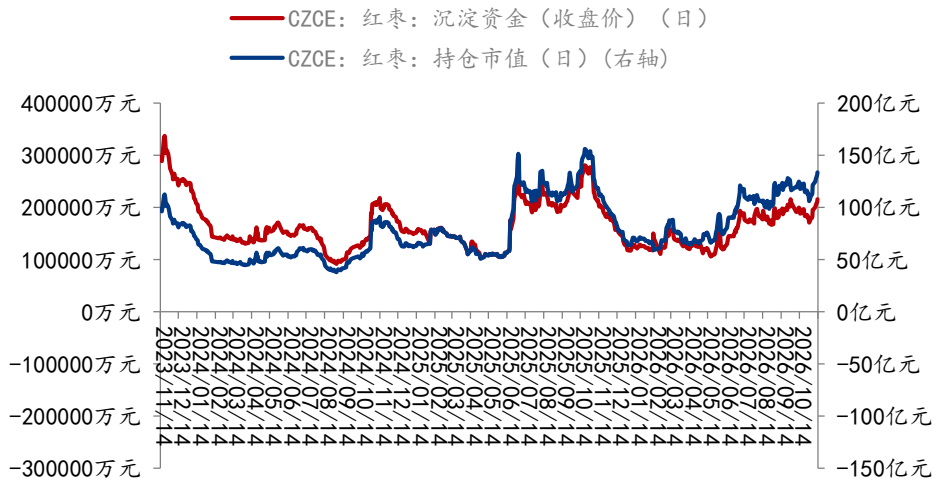
红枣期货持仓量



红枣期货成交量



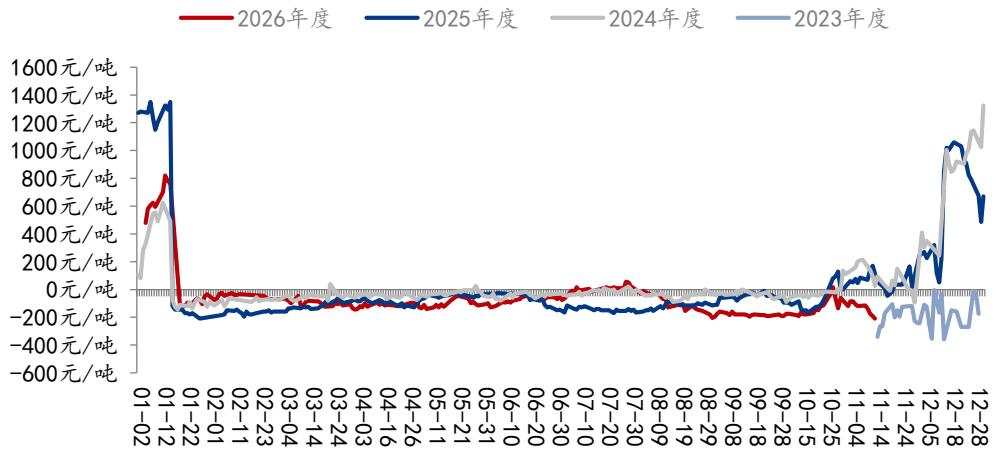
红枣期货沉淀资金与持仓市值



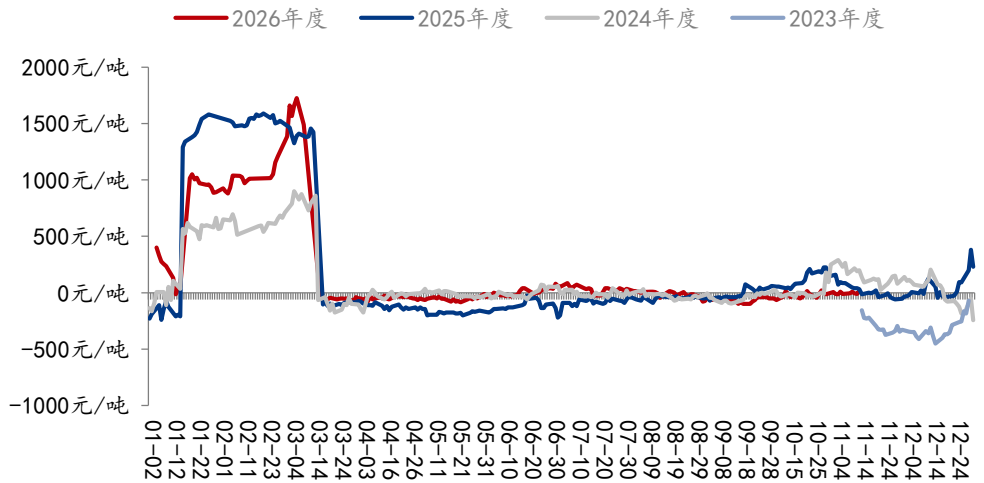
数据来源：Mysteel，广发期货研究所

红枣 | 月间价差

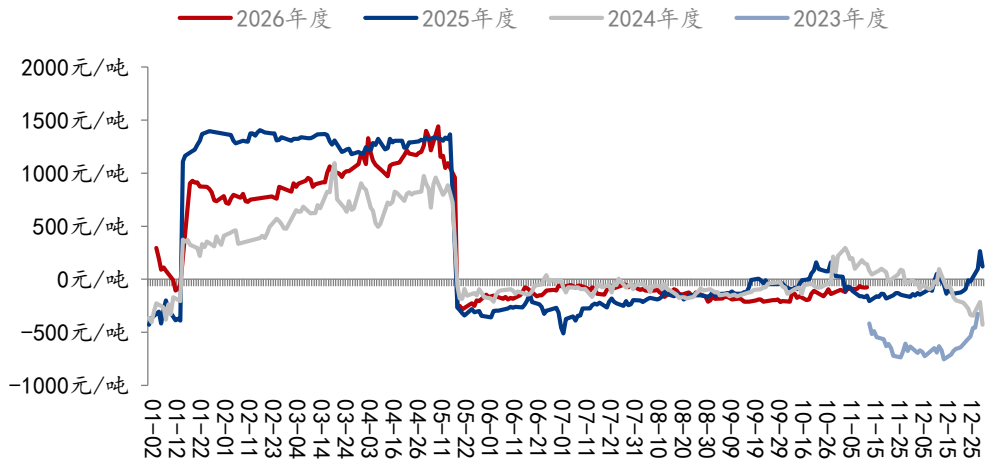
CJ2612-CJ2701价差



CJ2701-CJ2703价差



CJ2701-CJ2705价差



数据来源：Mysteel，广发期货研究所

红枣 | 生长关键期



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

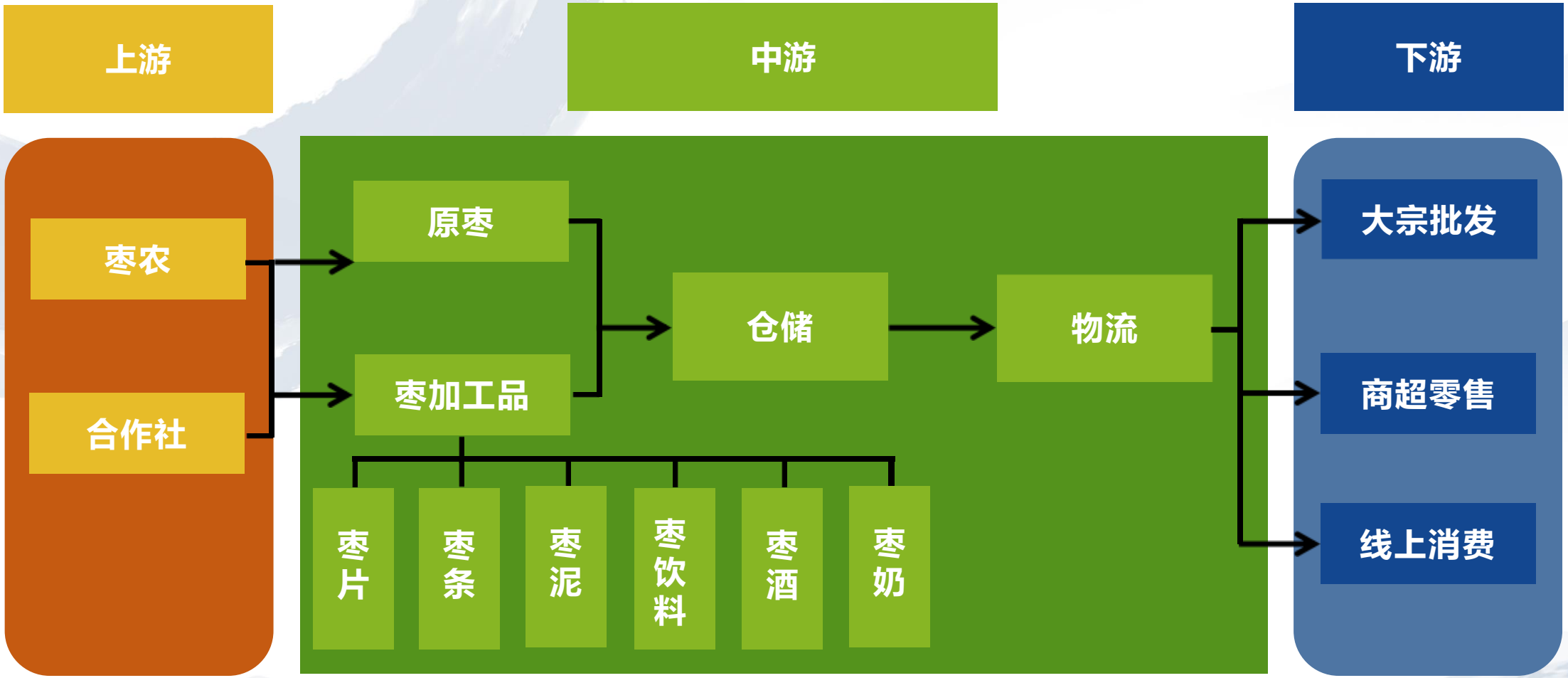
红枣进入吊干期，部分红枣已经掉落至土地上，如果出现**持续降雨**，胶土地的雨水不能及时排出，会使得落在地上的红枣腐烂。



落叶吊干期

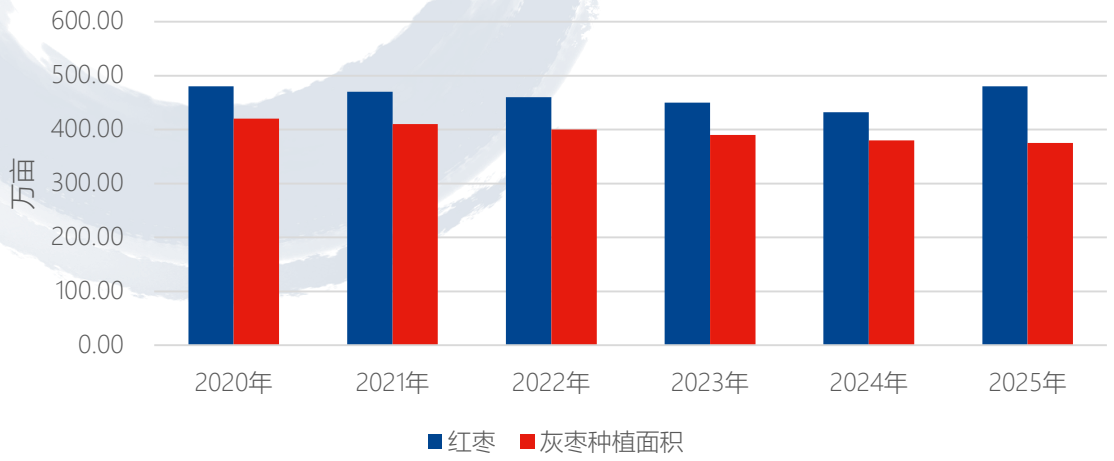
时间：10-11月

红枣 | 现货产业链

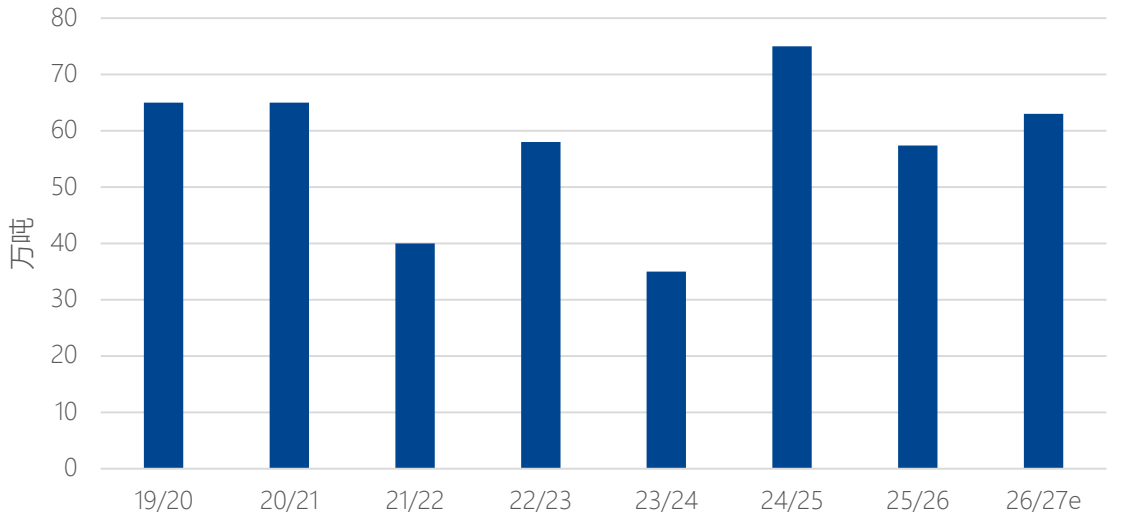


红枣 | 供应端：新枣即将大规模下树，关注收购定价和商品率

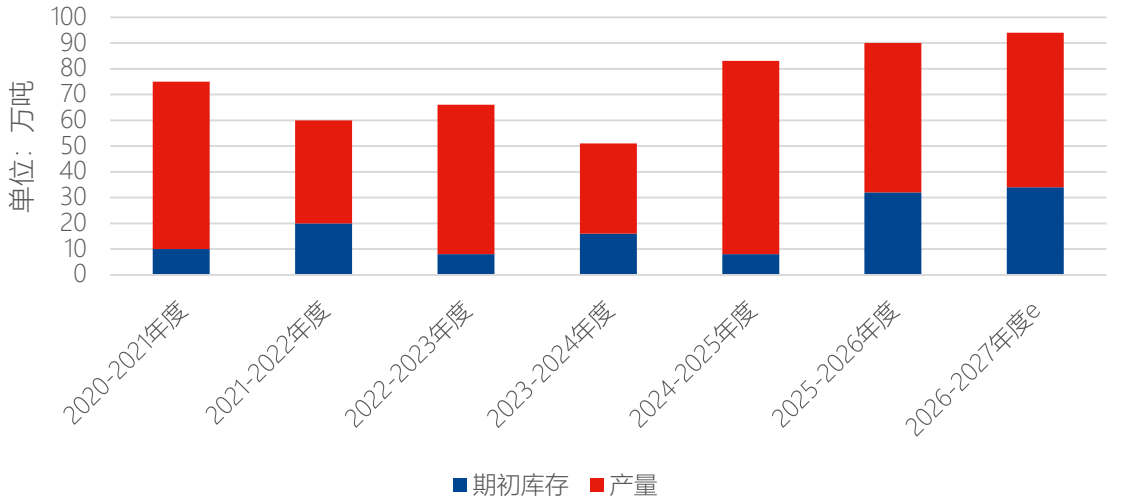
新疆红枣种植面积



灰枣产量



近七年红枣各产季供应量

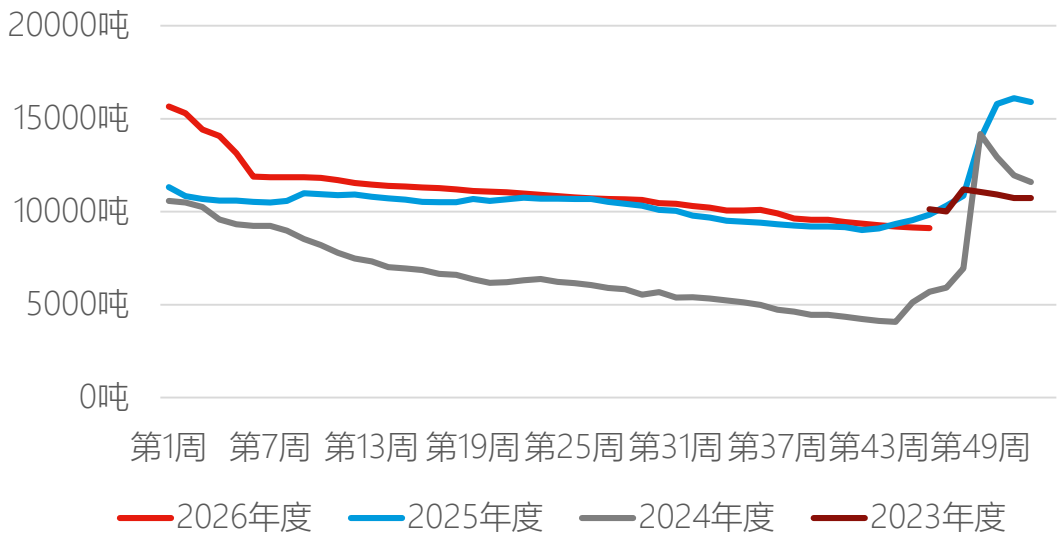


- 新季红枣下树延迟，客商入疆筹备节奏放缓，收购窗口较往年推迟。产区呈零星分化成交：阿拉尔2.70—2.90元/公斤、且末3.00—3.50元/公斤、和田若羌4.00—5.00元/公斤。已下树货源出成率低于去年，干条、裂口比例偏高。开秤价同比下行预期明确，并且前期定树价、意向开秤价均较上年同期走低。

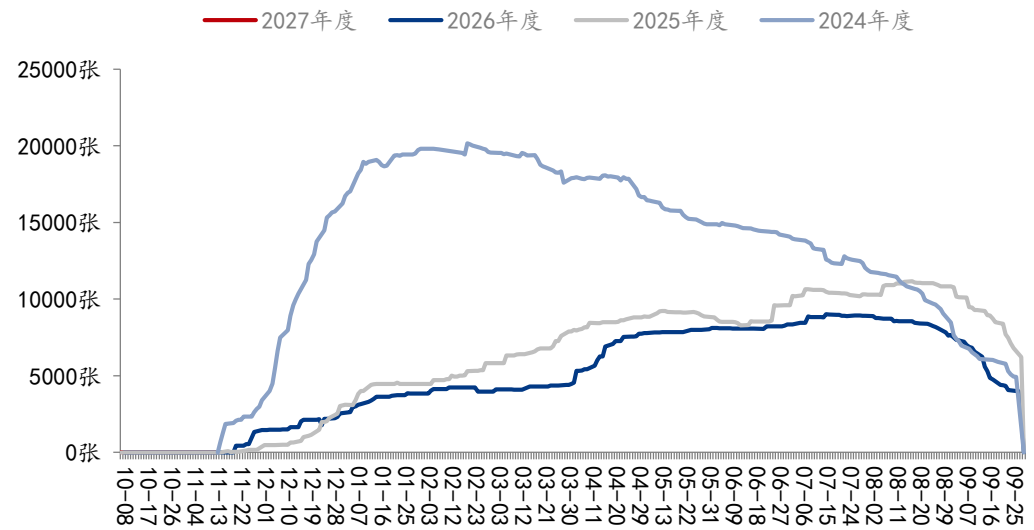
数据来源：WIND，Mysteel，广发期货研究所

红枣 | 陈货持续去库，库存同比下降

36家样本企业物理库存



红枣：仓单与有效预报合计

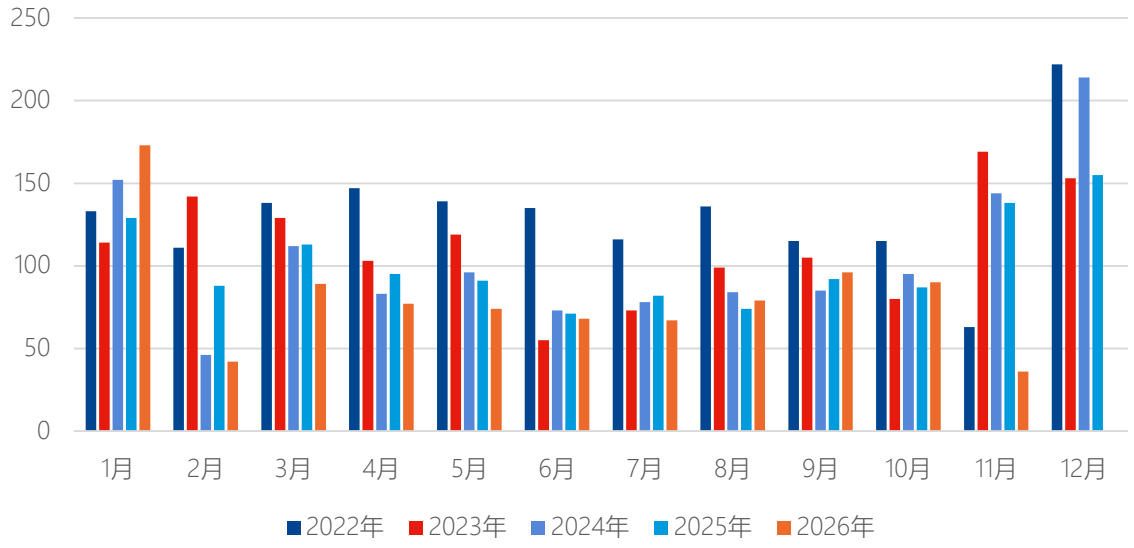


- 据Mysteel农产品调研数据，截止11月12日，36家样本点物理库存9118吨，较上周-40吨，环比下降0.44%，同比减少4.43%。
- 期货市场，11月13日，红枣仓单数量为0张，有效预报11张，二者合计11张（折合红枣数量55吨）。9月红枣仓单集中注销，根据相关规定，陈货仓单（上一年度的仓单）可贴水12月、1月和3月车船板交割，分别贴水100元、150元和300元。

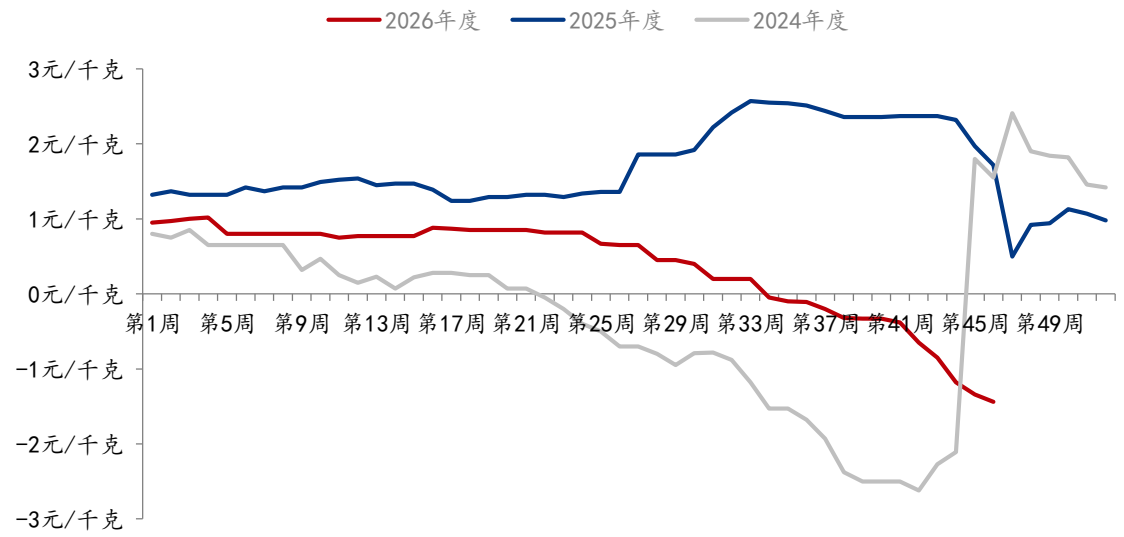
数据来源：WIND，Mysteel，广发期货研究所

红枣 | 需求端：贸易商备货谨慎，到车量数据周度下滑

广东如意坊到车情况



河北销区灰枣一级销售利润

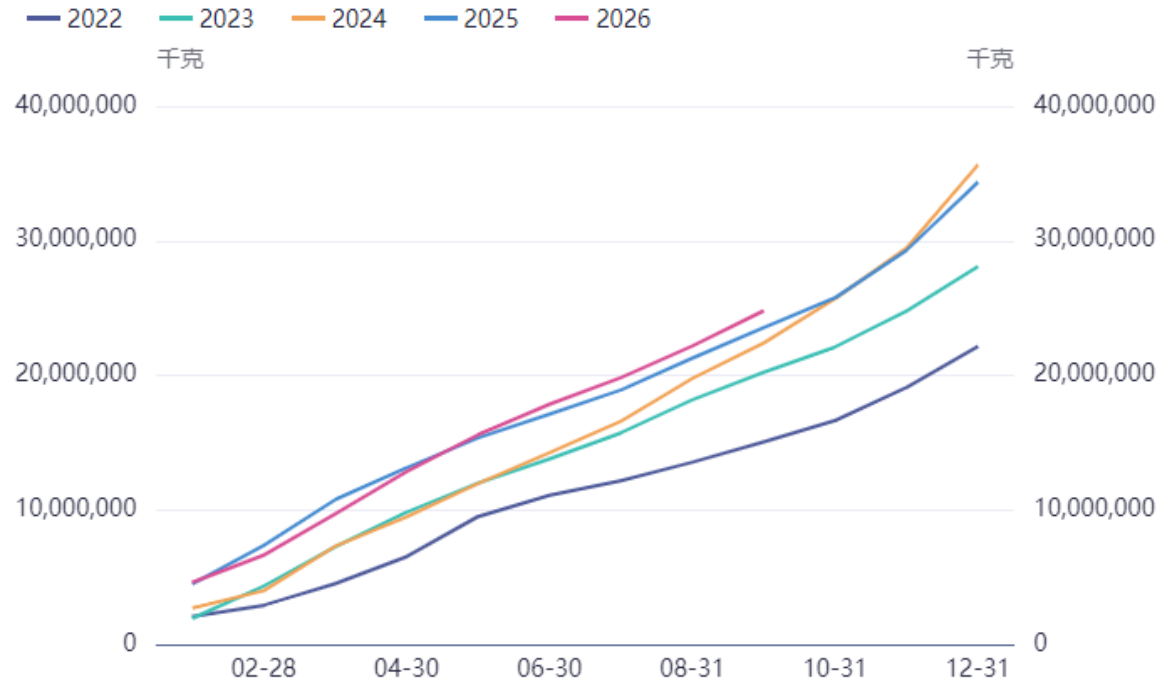


- 批发市场到车情况跟踪：10月份广东如意坊市场累计到90车，同比增加3车，本周广东如意坊市场日均到2.2车，周度下降0.6车，11月截止13日累计到36车。
- 销区销售利润分析：持货商持续让利出货，阿克苏到沧运费参考750元/吨，毛利润折合-1.44元/公斤，较上周减少0.1元/公斤，利润亏损幅度扩大。

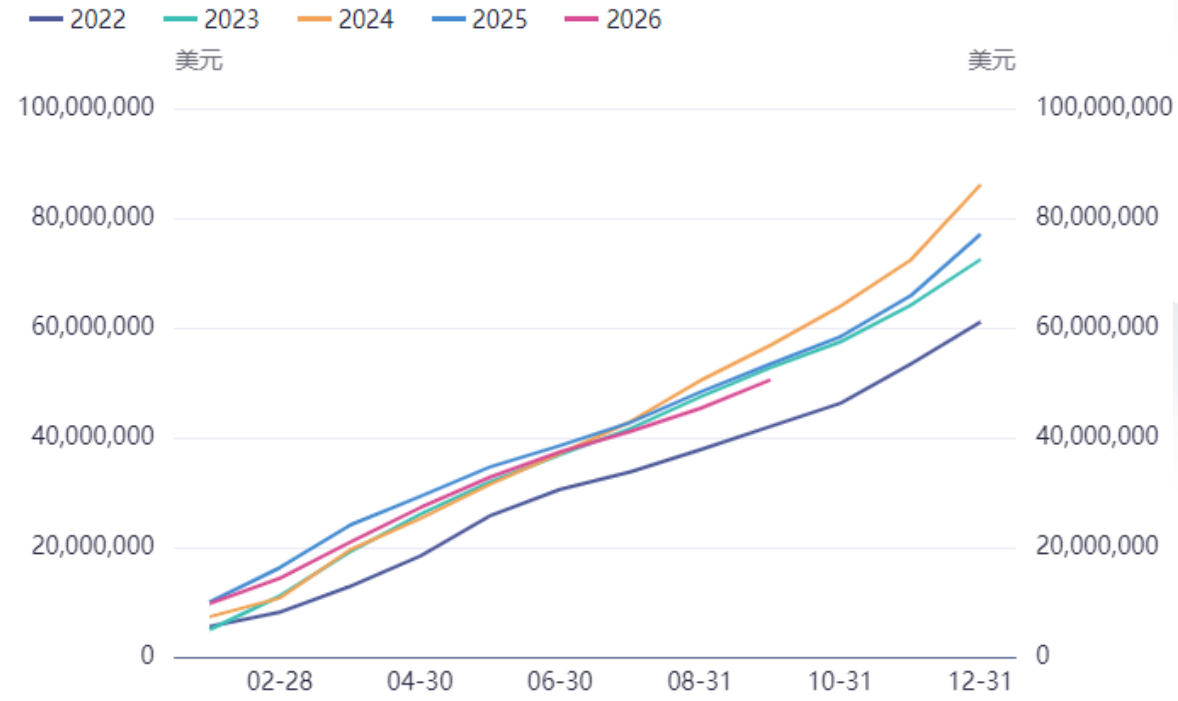
数据来源：WIND，Mysteel，广发期货研究所

红枣 | 出口：数量同比增加，出口金额同比减少

中国红枣出口数量累计



中国红枣出口金额



- 出口方面，9月出口2616吨，同比增加14.56%；2026年1-9月份累计出口数量约2.48万吨，同比增加5.28%。出口金额来看，9月出口523万美元，同比增加2.51%；1-9月份红枣累计出口5052.89万美元，同比减少5.38%。

数据来源：同花顺，mysteel，广发期货研究所

红枣 | 供需平衡表

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	32	58	56	34
2026-2027年度e	34	60	57	37

数据来源：WIND，Mysteel，广发期货研究所

结尾部分 | 免责声明

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、 iFinD、Mysteel、同花顺、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！

广发期货
GF FUTURES

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

