农产品周报-红枣20261108

2026-11-08

咨询业务资格	沪证监许可【2012】1515 号
研报作者	许　亮　Z0002220
审　　核	唐　韵　Z0002422

【免责声明】本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告所载的观点、结论及预测仅反映编制时点的判断，本公司可依据后续变化发出与之不一致的研究报告，且不保证报告所含信息保持在最新状态。报告内容力求客观、公正，但所有观点、结论与建议仅供参考，不构成任何投资建议或收益承诺，使用者不应以本报告取代独立判断。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发等任何形式侵犯本公司版权；经许可引用或刊发的，须在允许范围内使用并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。本公司保留追究相关责任的权利。期货交易具有杠杆效应，投资者应充分认识风险并根据自身情况独立决策，据此操作风险自担。

观　点

红枣超跌反弹，主力周涨 5.83%。新季产量恢复但不及两年前、仓单清零后仍无新增注册，短期反弹有望延续；然 37 万吨结转库存压制上方空间，主力参考 6,200—6,900 元区间震荡，本周上涨属超跌修复。

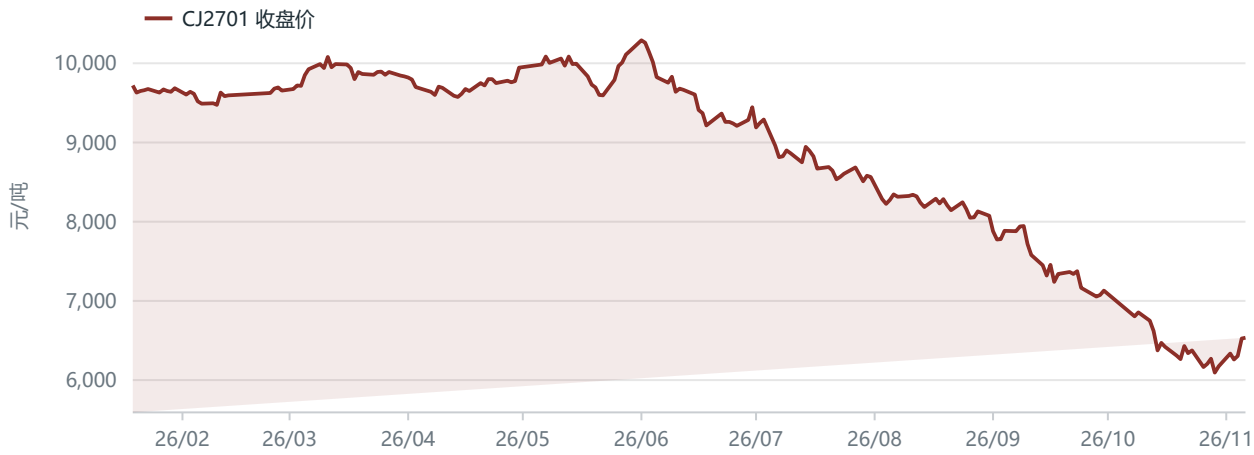
【基本面信息】

1. 主力自年内低点反弹 7.2%。CJ2701 收 6,535 元/吨、周涨 360 元（+5.83%），11/5 单日涨 4.4%、11/6 再涨 0.15% 站上 6,500；10/29 收盘 6,095 元为上市以来低点，较 6/1 高点 10,290 元回撤 36.5% (11/6)
2. 郑商所仓单清零后连续第六周零注册。注册仓单 0 张、有效预报 11 张（折 55 吨），9/30 集中注销以来无新增；2026 年峰值 8,749 张（7/20，折 4.49 万吨），较 2025 年峰值 10,091 张降 13.3% (11/6)
3. 新季灰枣产量恢复至 60 万吨。2026/27 产季预估产量 60.0 万吨，同比增 2.0 万吨（+3.4%），但仍较 2024/25 的 75 万吨低 20.0%；新疆种植面积降至 25.88 万公顷，较 2021 年减 18.8% (11/8)
4. 结转库存升至 37 万吨、为近八个产季最高。2026/27 产季期初库存 34 万吨，较 2024/25 的 8 万吨增 26 万吨；预估产量 60 万吨、消费 57 万吨，期末库存 37 万吨、库存消费比 64.9% (11/8)
5. 远月升水，5-9 价差走阔。CJ2705 收 6,625 元、CJ2709 收 6,925 元，5-9 价差 -300 元（上周 -255）；1-5 价差 -90 元、较上周收窄 40 元 (11/6)

红枣加权日线


红枣加权(CJ_ZS)<日线>
K MA5:6432↑MA10:6327↑MA20:6396↓MA60:7296↓MA120:8042↓
9852
9463
8597
6089
VOL(5,10) VOLUME:582763.00↑MAVOL1:490360.80↑MAVOL2:481313.20↑
OI OI:371755.00↑
MACD(12,26,9) DIFF:-193.90↑DEA:-270.24↑MACD:152.67↑
202511
202601
日线

一 行情回顾：超跌反弹，主力重回 6,500



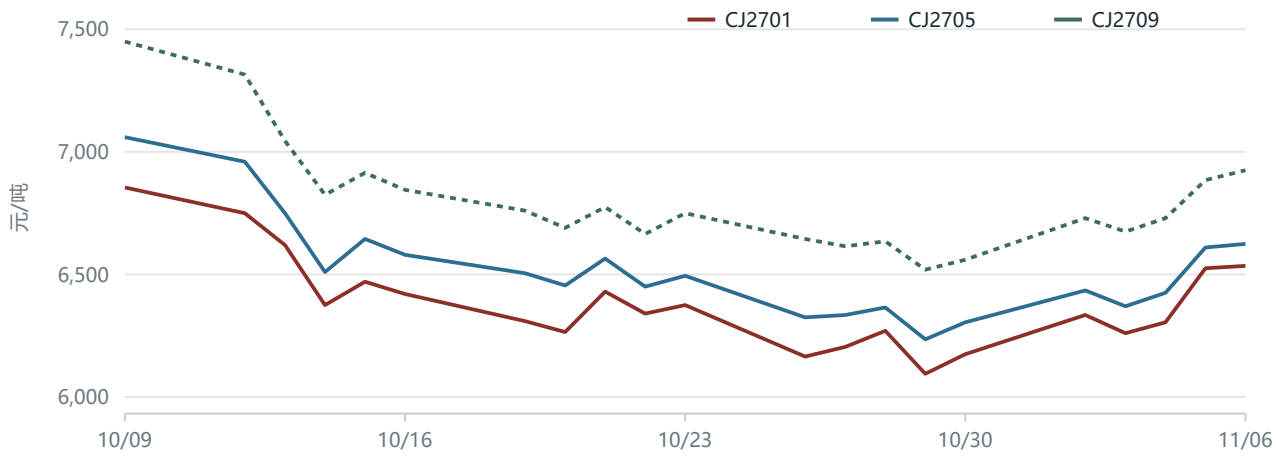
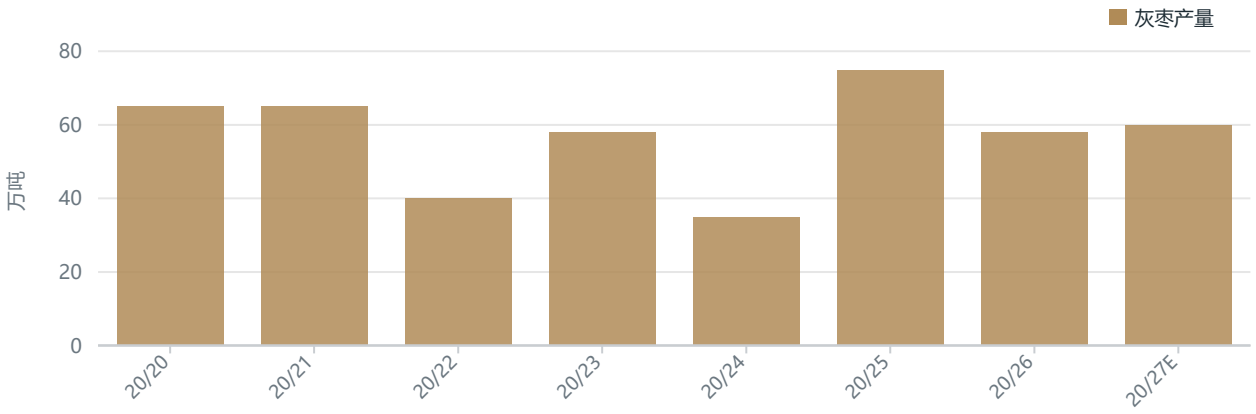


表 1　价格与价差周度变动

指标	单位	11月6日	10月30日	周涨跌	周涨跌幅	2026年均值
CJ2701（主力）	元/吨	6,535	6,175	+360	+5.83%	8,841
CJ2705	元/吨	6,625	6,305	+320	+5.08%	—
CJ2709	元/吨	6,925	6,560	+365	+5.56%	—
1-5 价差	元/吨	-90	-130	+40	—	—
5-9 价差	元/吨	-300	-255	-45	—	—
9-1 价差	元/吨	+390	+385	+5	—	—

二 供给端：产量恢复不及预期，仓单清零后无新增

1. 产量：60 万吨，恢复但不及 2024/25 产季



2. 仓单：9 月底集中注销，新季注册尚未启动

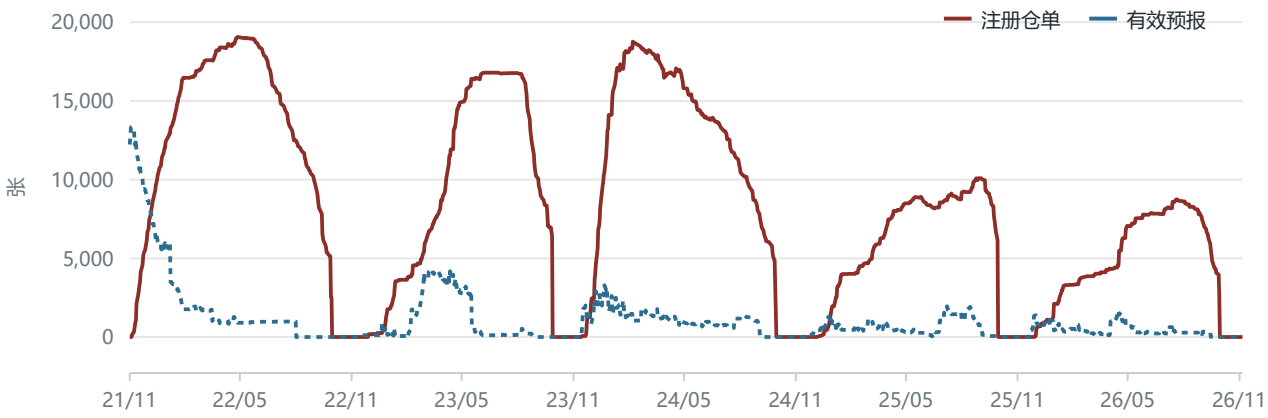
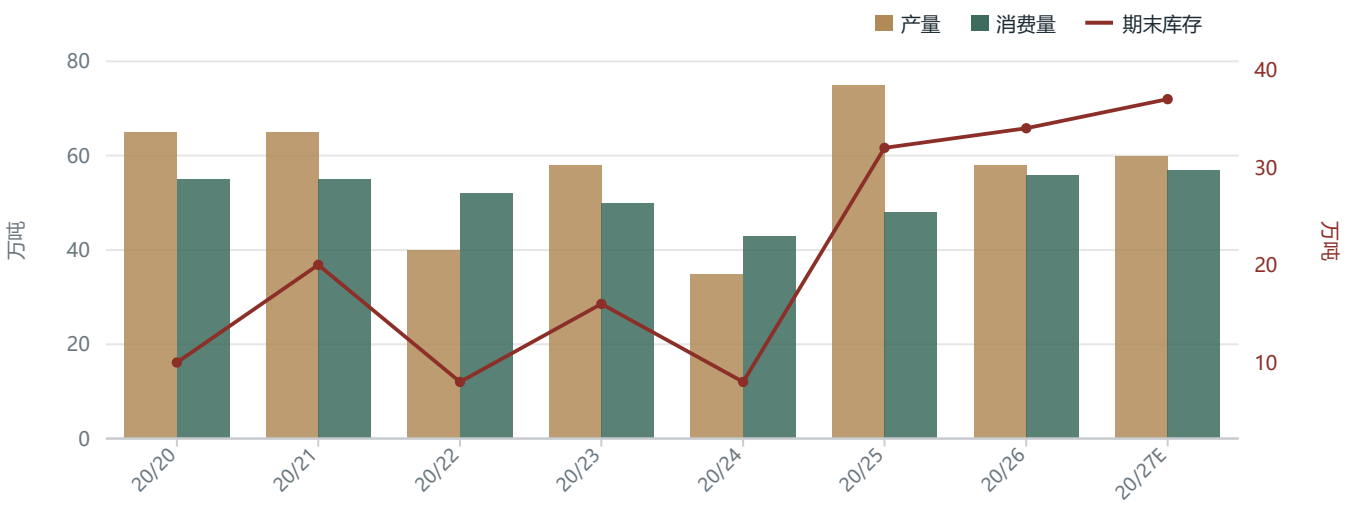


表 2　供给端关键指标一览

供给端指标	单位	最新值	较上期	同比 / 备注
灰枣产量（2026/27 产季预估）	万吨	60.0	+2.0	+3.4%
上季产量（2025/26）	万吨	58.0	-17.0	-22.7%
新疆红枣种植面积（2024）	万公顷	25.88	—	-18.8%
郑商所注册仓单（11/6）	张	0	0	较 9/29 减 2,604
有效预报（11/6）	张	11	—	占峰值 0.1%
仓单折合现货（11/6）	万吨	0.0055	—	清零
2026 年仓单峰值（7/20）	张	8,749	—	-13.3%

三 需求与库存：消费平稳，结转库存升至 37 万吨



出口：1—9 月 2.48 万吨，同比降 27.8%

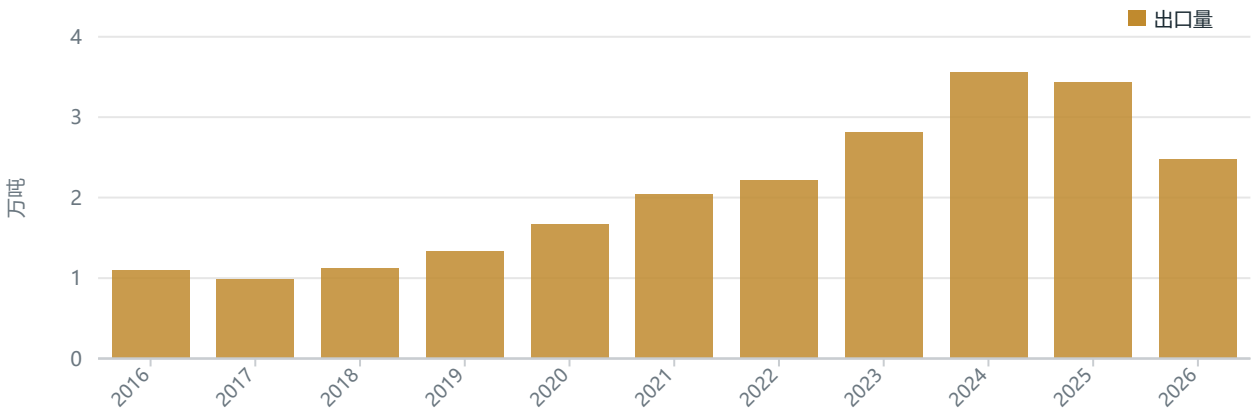


表 3　红枣供需平衡表（万吨）

产季	期初库存	产量	消费量	期末库存	主力均价（元/吨）
2019/20	—	65.0	55	10	10,457
2020/21	10	65.0	55	20	9,601
2021/22	20	40.0	52	8	11,586
2022/23	8	58.0	50	16	10,368
2023/24	16	35.0	43	8	11,595
2024/25	8	75.0	48	32	9,318
2025/26	32	58.0	56	34	8,197
2026/27E	34	60.0	57	37	6,392

四 价差与结构：远月升水，近月相对转强

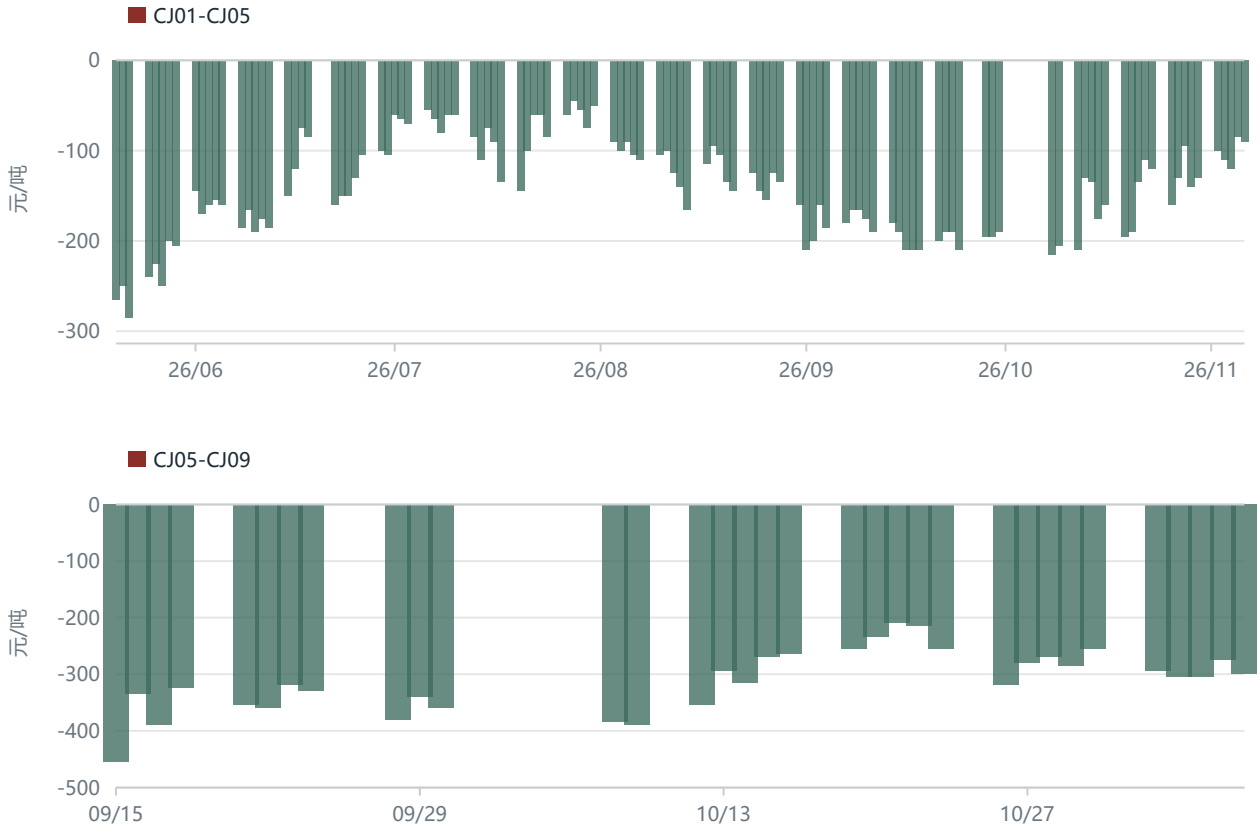


表 4　合约与跨期价差（元/吨）

合约 / 价差	11月6日	10月30日	变动
CJ2701 收盘（元/吨）	6,535	6,175	+360
CJ2705 收盘（元/吨）	6,625	6,305	+320
CJ2709 收盘（元/吨）	6,925	6,560	+365
1-5 价差	-90	-130	+40
5-9 价差	-300	-255	-45
9-1 价差	+390	+385	+5

表 5　本周逐日价格

日期	CJ2701（元/吨）	CJ2705（元/吨）	CJ2709（元/吨）	1-5 价差
11/02	6,335	6,435	6,730	-100
11/03	6,260	6,370	6,675	-110
11/04	6,305	6,425	6,730	-120
11/05	6,525	6,610	6,885	-85
11/06	6,535	6,625	6,925	-90

五 季节性规律：11—12 月为新枣上市压力窗口

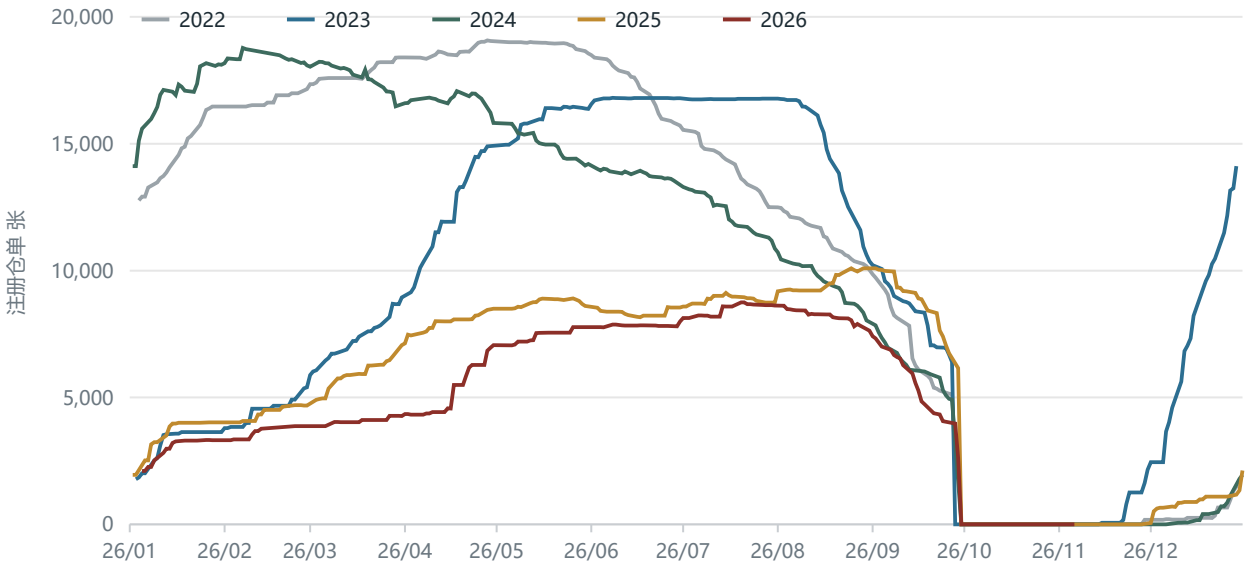


表 6　产季供需与主力均价对照

产季	灰枣产量	当年结余（产-消）	期末库存	主力均价（元/吨）
2019/20	65.0	+10.0	10	10,457
2020/21	65.0	+10.0	20	9,601
2021/22	40.0	-12.0	8	11,586
2022/23	58.0	+8.0	16	10,368
2023/24	35.0	-8.0	8	11,595
2024/25	75.0	+27.0	32	9,318
2025/26	58.0	+2.0	34	8,197
2026/27E	60.0	+3.0	37	6,392

注：2026/27 产季主力均价为 11 月 1—6 日区间均值；当年结余 = 产量 - 消费量，正值表示产大于需。

> **风险提示：**新季产量超预期（新疆天气、单产波动）；新枣仓单注册量快速放量；消费不及预期导致结转库存继续抬升；宏观及资金面波动。