交易咨询业务：
沪证监许可【2012】1515号

东亚期货
East Asia Futures

农产品周报—红枣

2026-11-22

研究员　许亮　Z0002220
审　核　唐韵　Z0002422

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

VIEWPOINT

灰枣集中下树，新季上市的压力还在释放，质量题材撑不起价格。国内整体供需宽松下，去库节奏平缓，结转库存压力仍在。下游按需采购，成交以质论价，囤货意愿不高，天气转凉后滋补消费有望边际好转。另外关注郑商所交割细则落地情况。红枣加权收 **5,765** 元/吨，周跌 **9.71%**。

基本面

FUNDAMENTALS

01 价格

CJ2701 11月20日 收 **5,765** 元/吨，周跌 **620** 元（**9.71%**），周内最高 6,175、最低 5,765；11/20 收盘 5,765 元为年内新低，较 6/1 高点 9,575 元回撤 **39.8%**；年初至今 **-35.6%**。持仓 **25.7** 万手，较上周增 2.4 万手；本周五个交易日四跌一涨、振幅 410 元，11/20 增仓 0.2 万手再跌 105 元，空头增仓压制明显。

02 产量与面积

2026/27 产季灰枣产量预估 **60.0** 万吨，同比增 2.0 万吨（**+3.4%**），但较 2024/25 的 75 万吨低 **20.0%**；新疆红枣种植面积 **25.88** 万公顷，较 2021 年的 31.88 万公顷减 **18.8%**，连续四年下降。产量恢复主要来自单产修复，面积端无增量，供给弹性有限。

03 库存与消费

2026/27 产季期初库存 **34** 万吨、产量 60 万吨、消费 57 万吨，期末库存 **37** 万吨，库存消费比 **64.9%**，较上季 60.7% 升 4.2 个百分点，为近八个产季最高。结转库存高位意味着新季卖压不会因减产而消失。

04 仓单

郑商所注册仓单 **0** 张、有效预报 **11** 张（折 55 吨），9/29 尚有 2,604 张，9/30 集中注销以来连续第八周零注册。2026 年仓单峰值 **8,749** 张（7/20，折 4.37 万吨），较 2025 年峰值 10,091 张降 **13.3%**，为近五年最低。新枣仓单注册进度是后续近月定价的关键变量。

05 价差结构

CJ2705 收 **5,955** 元、CJ2709 收 **6,265** 元，1-5 价差 **-190** 元（上周 -75）、5-9 价差 **-310** 元（上周 -300）、9-1 价差 **+500** 元（上周 +375）。远月升水本周显著走阔，近月补跌幅度大于远月；仓单虽零注册，但交割细则调整预期与新枣上市使近月承压。

数据来源：Wind、东亚期货研究院

日线走势图

DAILY CANDLESTICK CHART



图：郑商所红枣加权指数日线（博易大师终端，2026/11/20 收盘）· 均线 MA5/10/20/60 · 显示区间近 260 个交易日

一、产量

PART 1 · 产量与面积

单位：万吨；库存消费比 %

产季	产量	同比	消费量	期末库存	库存消费比	当年结余
2019/20	65.0	—	55	10	18.2%	+10.0
2020/21	65.0	+0.0%	55	20	36.4%	+10.0
2021/22	40.0	-38.5%	52	8	15.4%	-12.0
2022/23	58.0	+45.0%	50	16	32.0%	+8.0
2023/24	35.0	-39.7%	43	8	18.6%	-8.0
2024/25	75.0	+114.3%	48	32	66.7%	+27.0
2025/26	58.0	-22.7%	56	34	60.7%	+2.0
2026/27E	**60.0**	**+3.4%**	**57**	**37**	**64.9%**	**+3.0**

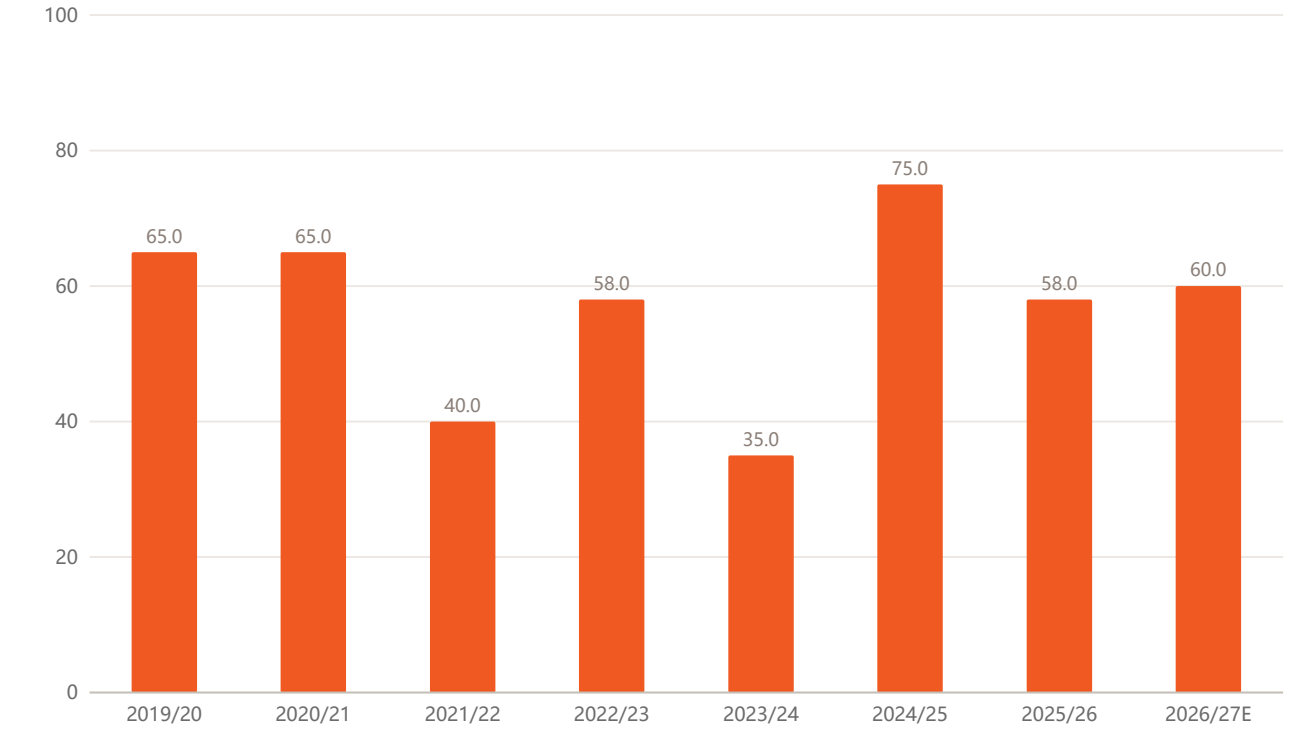
数据来源：东亚期货研究院、Wind；2026/27 产季为预估。

数据来源：Wind、东亚期货研究院

一、产量（续）

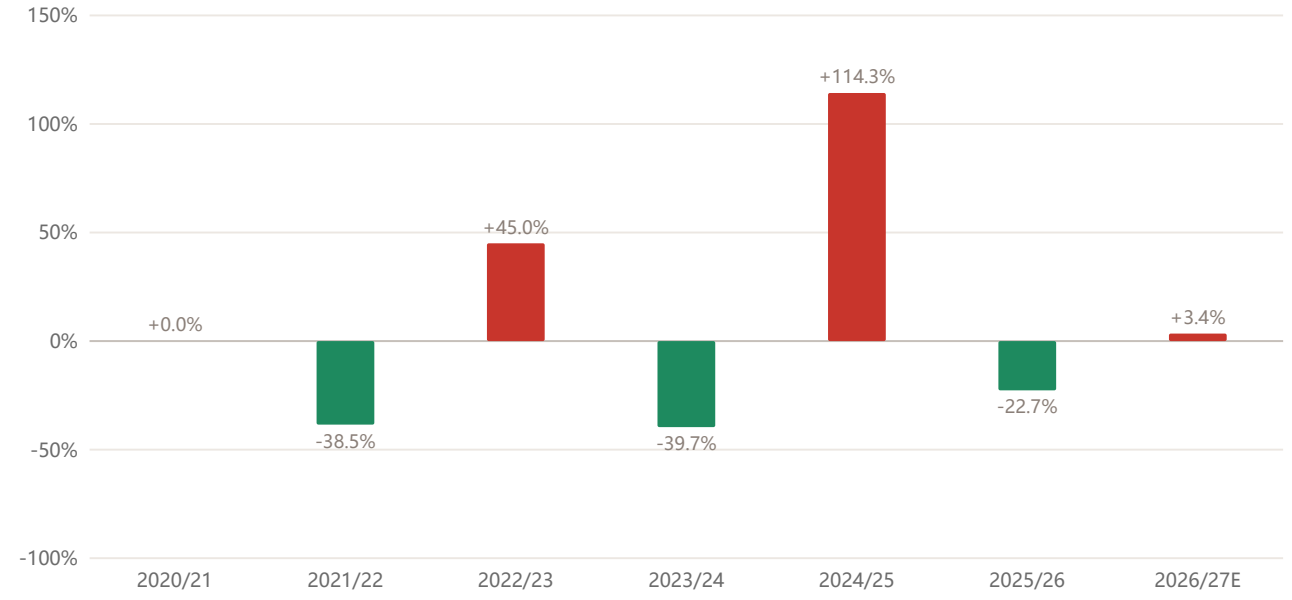
灰枣产量（万吨）

2026/27 产季预估 60.0 万吨，同比 +3.4%，较 2024/25 峰值 75 万吨低 20.0%



灰枣产量同比（%）

产量波动由坐果期天气主导：2024/25 丰产 +114.3%，2025/26 减产 -22.7%，新季修复幅度有限

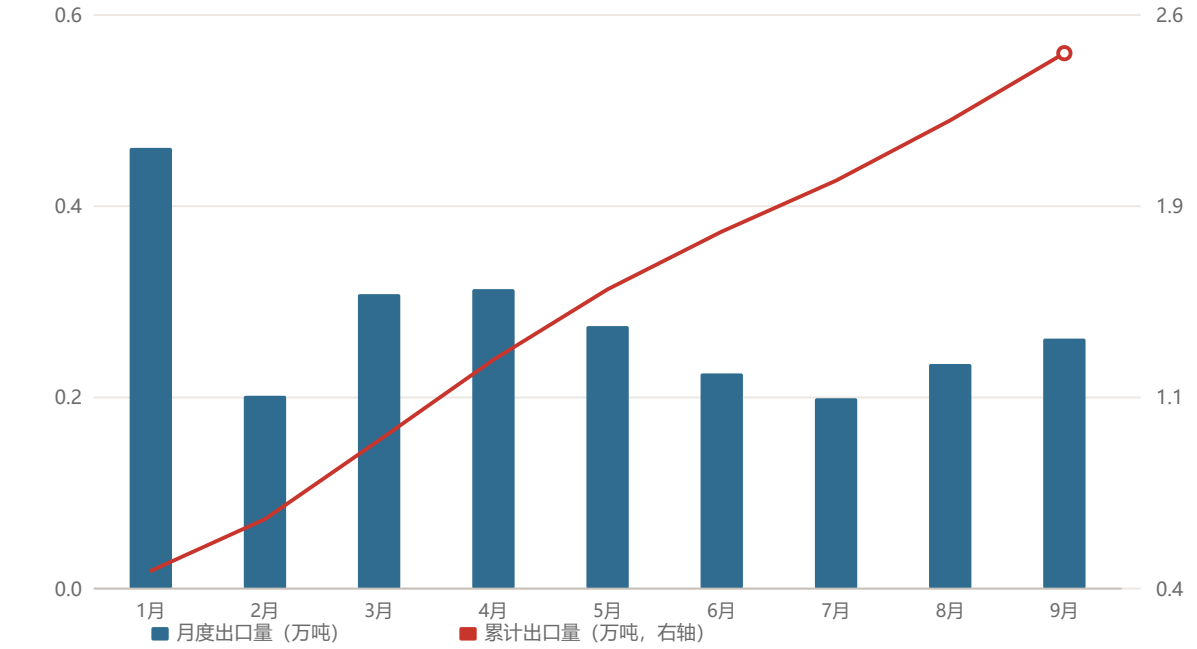


数据来源：Wind、东亚期货研究院

二、需求

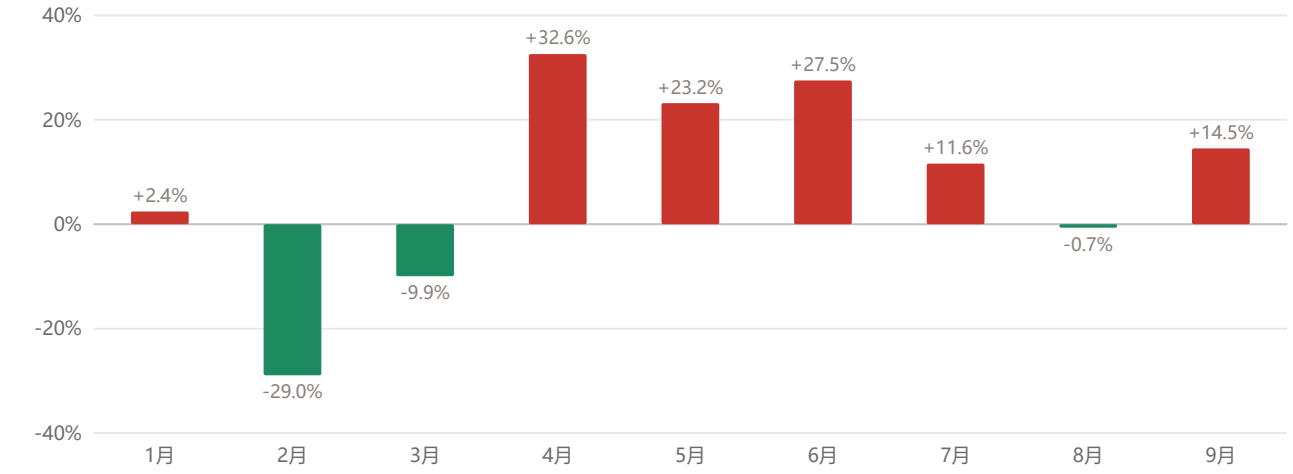
红枣月度出口量与累计出口量（万吨）

9 月出口 0.26 万吨，同比 +14.5%；1—9 月累计 2.48 万吨，同比 +5.3%



月度出口同比（%）

2—3 月为年内低点（-29.0% / -9.9%），4 月起同比转正并维持至 9 月



数据来源：Wind、东亚期货研究院

三、库存

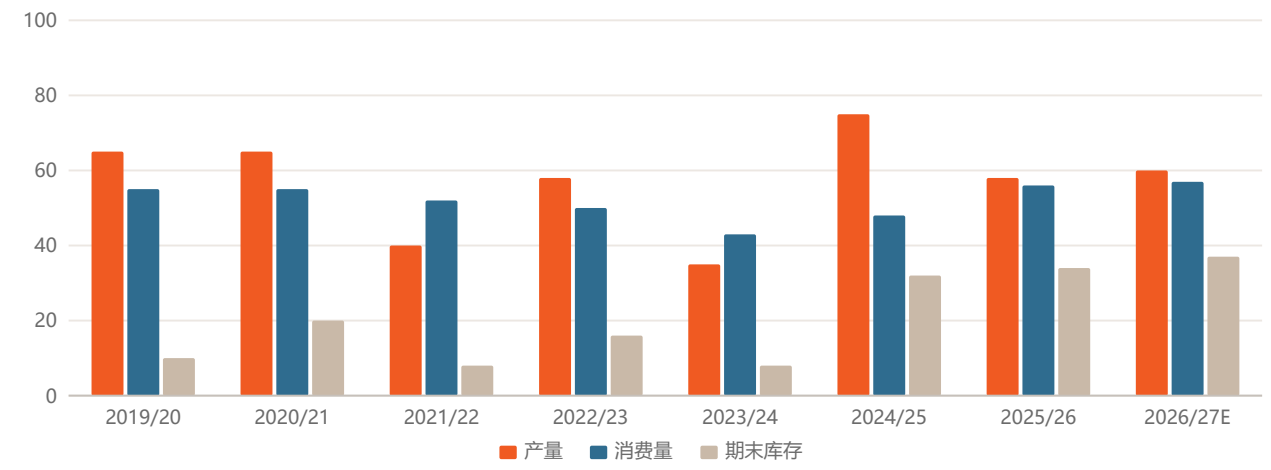
单位：万吨；主力均价 元/吨

产季	期初库存	产量	消费量	期末库存	库存消费比	主力均价
2019/20	—	65.0	55	10	18.2%	10,457
2020/21	10	65.0	55	20	36.4%	9,601
2021/22	20	40.0	52	8	15.4%	11,586
2022/23	8	58.0	50	16	32.0%	10,368
2023/24	16	35.0	43	8	18.6%	11,595
2024/25	8	75.0	48	32	66.7%	9,318
2025/26	32	58.0	56	34	60.7%	8,197
2026/27E	**34**	**60.0**	**57**	**37**	**64.9%**	**6,242**

数据来源：东亚期货研究院、Wind；2026/27 产季主力均价为 11 月 1—20 日均值。

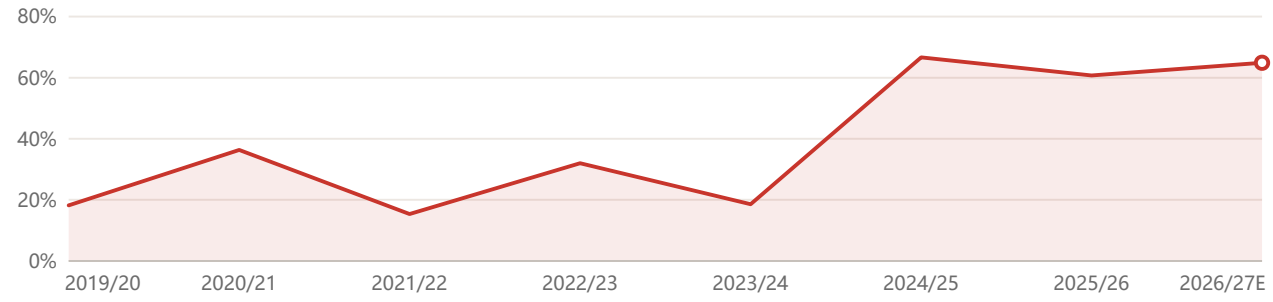
红枣产量、消费与期末库存（万吨）

2026/27 产季产大于需 3.0 万吨，期末库存 37 万吨为近八个产季最高



红枣库存消费比（%）

2026/27 产季预估 64.9%，较上季 +4.2 个百分点，处于近八个产季高位

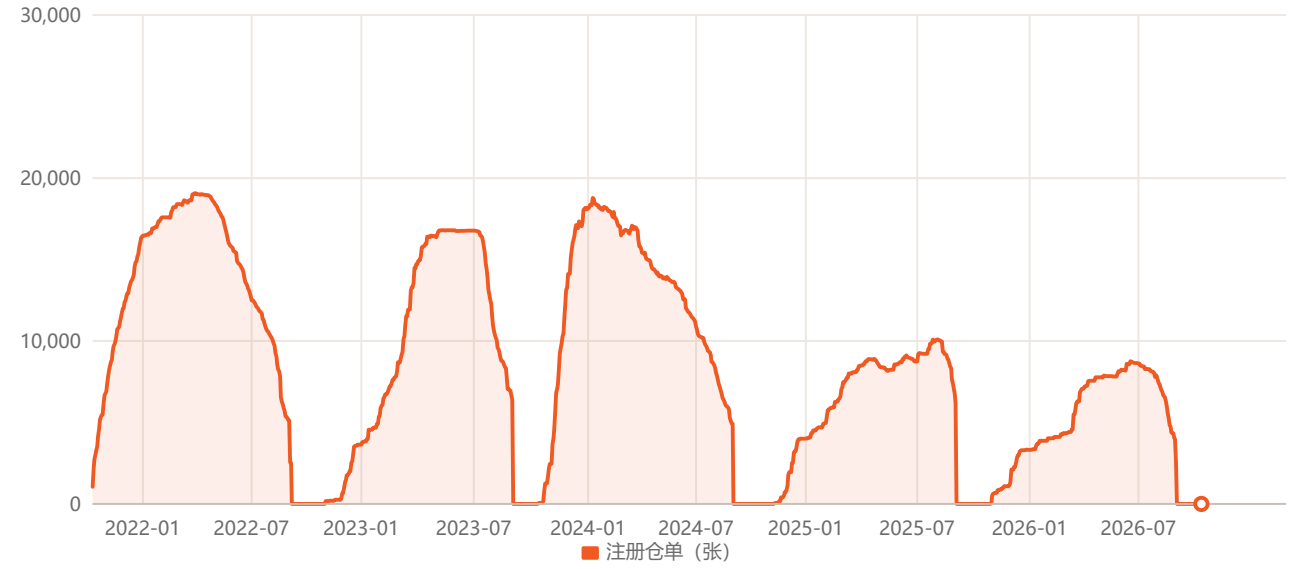


数据来源：Wind、东亚期货研究院

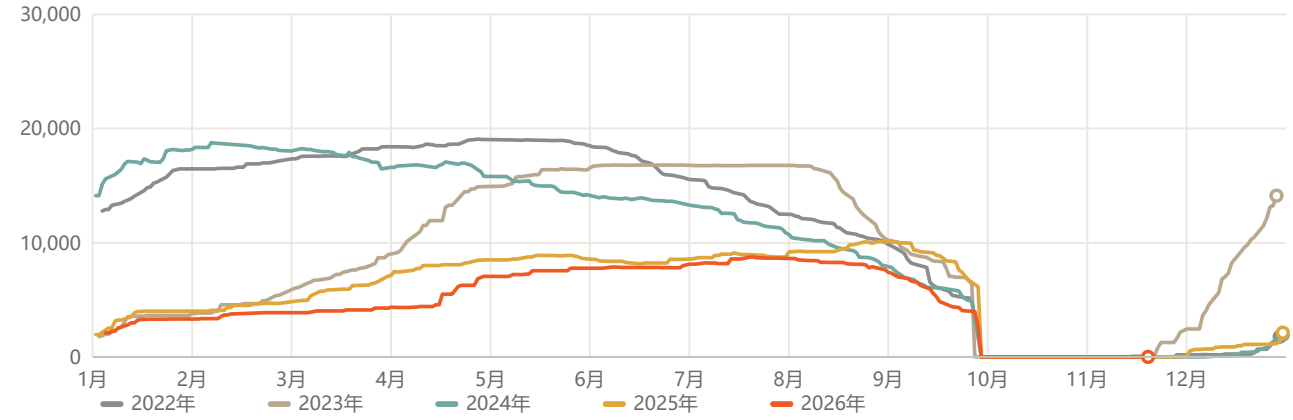
四、交易所仓单

郑商所红枣注册仓单（张）

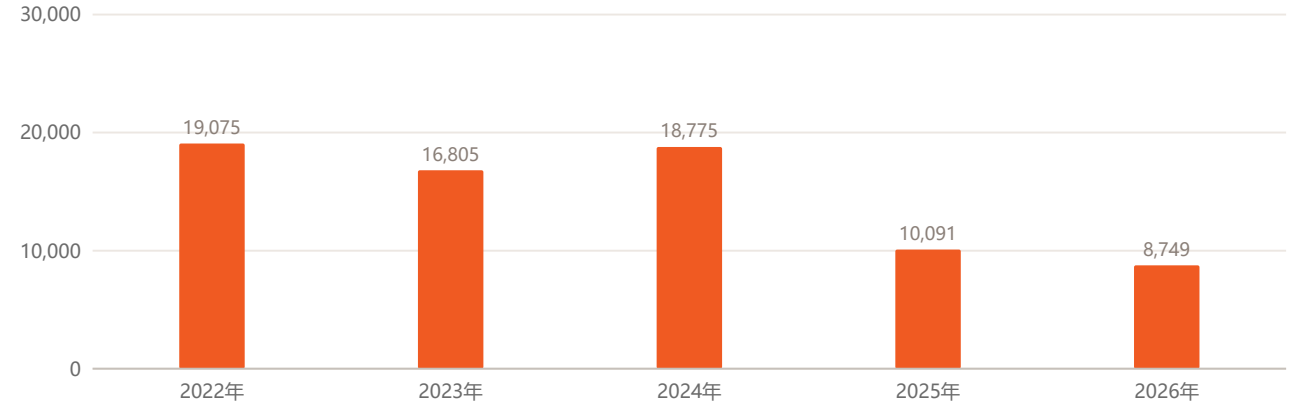
最新 0 张，9/30 集中注销 2,604 张；有效预报 11 张（折 55 吨），连续第八周零注册



仓单季节对比（张）



历年仓单峰值（张）

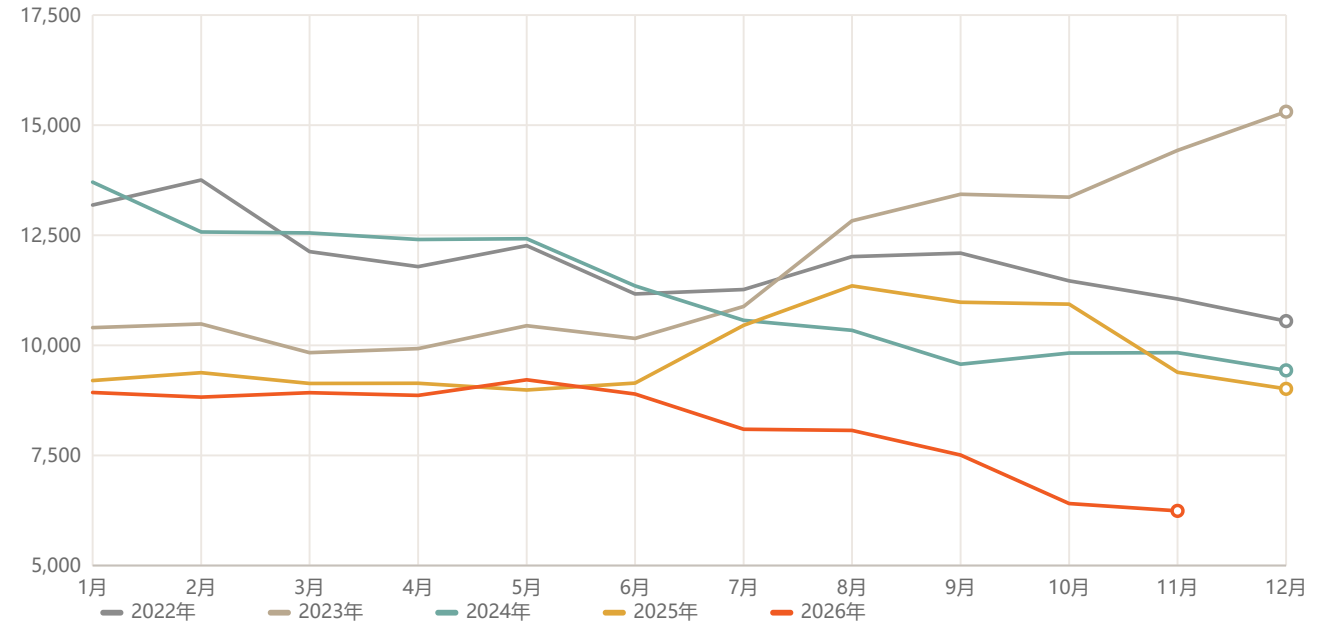


数据来源：Wind、东亚期货研究院

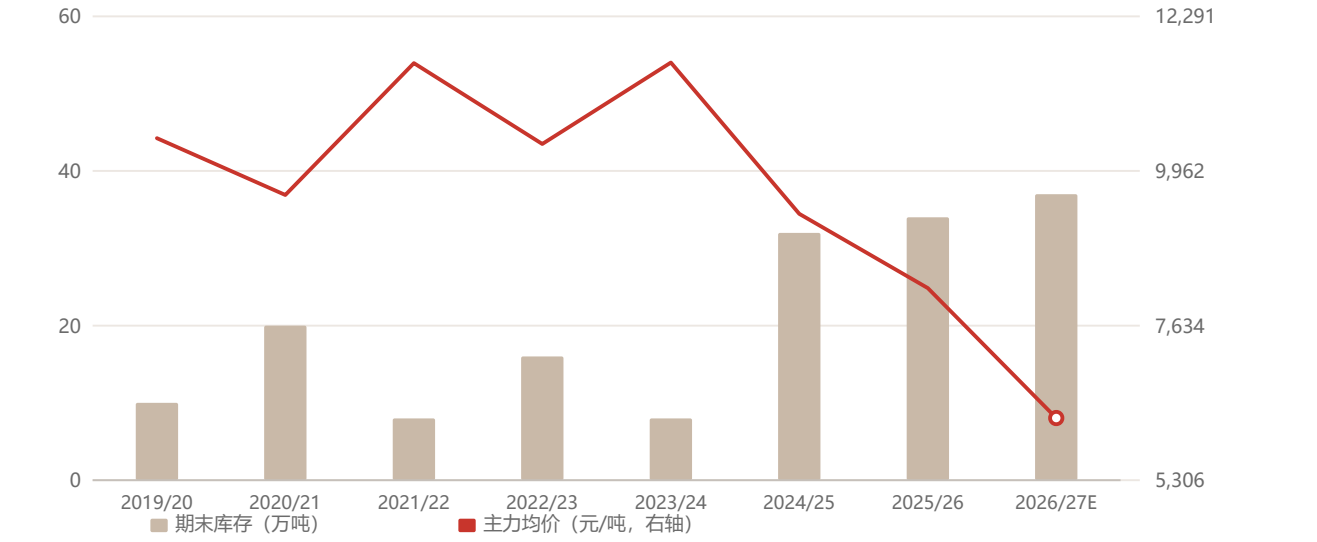
五、季节性规律

主力收盘价的年度节奏（元/吨）

2—6 月为季节性高点窗口，7—11 月随新枣上市预期回落，2026 年跌幅显著大于往年



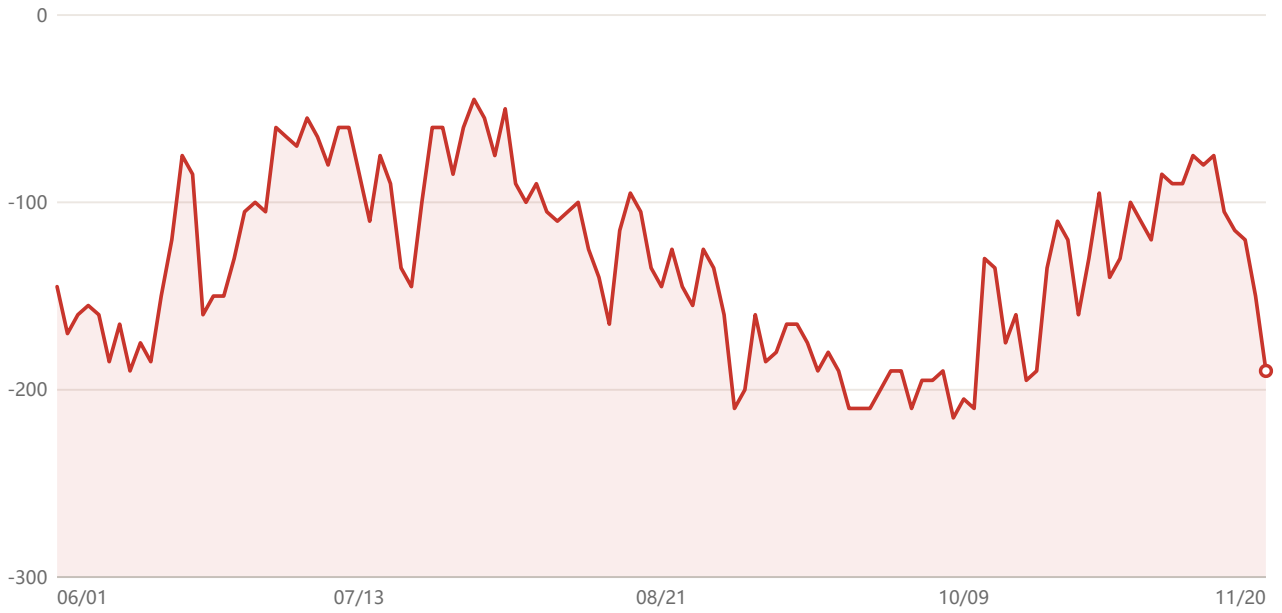
期末库存与主力均价（万吨 / 元/吨）



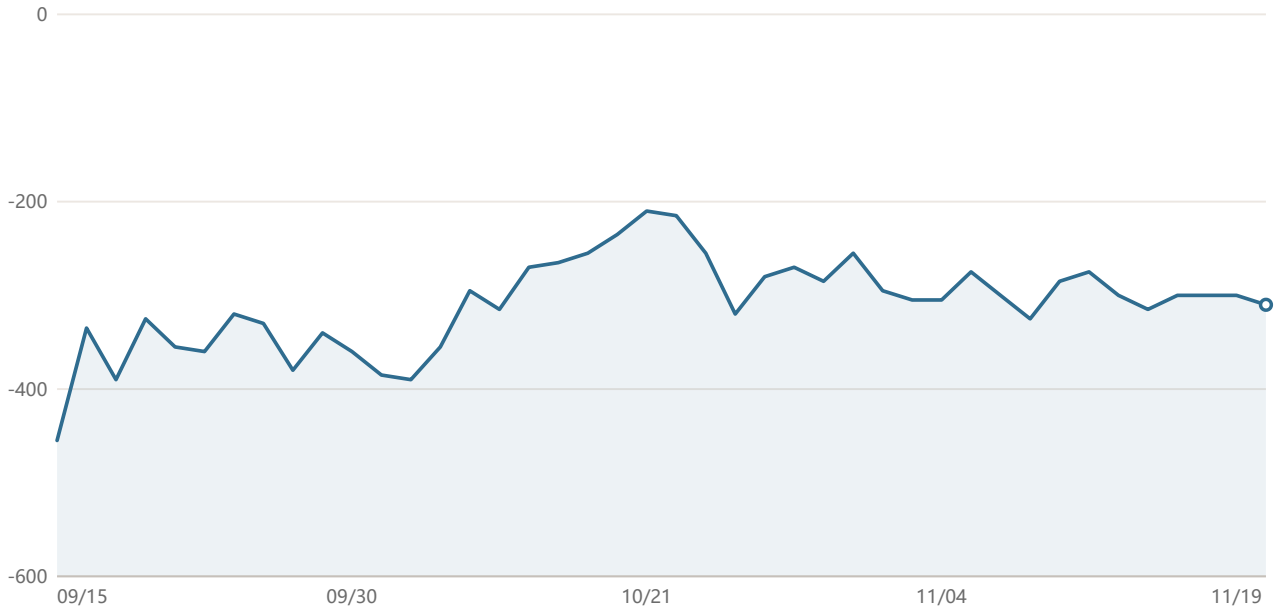
数据来源：Wind、东亚期货研究院

六、价差与结构

CJ2701 – CJ2705 价差（元/吨）



CJ2705 – CJ2709 价差（元/吨）



免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

数据来源：Wind、东亚期货研究院