新枣下树推迟、开秤价预期腰斩，期价低位磨底待定价

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】1087 号

研究员：刘维新

期货从业资格证号：F3073404

投资咨询资格证号：Z0020700

电话：0931-8894545

邮箱：305127042@qq.com

报告日期：2026 年 11 月 2 日星期一

摘要：

【行情复盘】

自 6 月以来，红枣期货在产区天气博弈与库存压力交织下整体走弱，上周盘面加速寻底，各合约期价同步走弱、创下上市以来新低；截至周五收盘，CJ2701 合约报 6175 元/吨，周环比下跌 3.09%；整体看，旧作仓单清零带来的交割压力出尽并未扭转盘面弱势，市场交易重心已转向新季开秤定价，期价在需求淡季与高结转库存压制下维持低位运行。

【基本面情况】

新疆产区：新季灰枣仍以吊干为主，打霜偏晚致含水率偏高，枣农多延期下树保质量，集中收购预计推迟至 11 月中旬。目前进疆客商不足三成，主流成交价 3.50—4.50 元/公斤，较去年同期收购进度偏慢、价格明显走低。

销区市场：整体到货减少，质量分化明显，同等级价差较大，下游按需采购为主，成交有限。河北市场日均到货 7 车，特级参考 8.00 元/公斤，一级参考 7.00 元/公斤；河南万邦市场报价松动 0.20—0.30 元/公斤，一级参考 6.00—6.50 元/公斤；广东如意坊日均到货 2.75 车，较上周减少，超特参考 10.50—13.00 元/公斤，一级参考 7.00—8.80 元/公斤，各等级价格均较前期下调 0.20—0.30 元/公斤。

【后市展望】

当前红枣市场处于“旧作压力出清、新作定价未定”的过渡阶段，利空方面，一是供给宽松格局未改，30—35 万吨结转库存叠加新季 50—60 万吨稳产预期，全季可流通货源仍高于年约 53 万吨的需求体量；二是新季开秤价预期较上年接近腰斩，若 11 月中旬集中收购低开低走，盘面定价将进一步下移；三是销区走货平淡，贸易商随采随销、无囤货意愿，加工与贸易环节深度亏损限制备货动力；利多方面，一是旧作仓单清零，强制注销带来的交割抛压出尽，短期盘面压力有所缓解；二是盘面价格已深度贴水新季仓单成本，产业套保意愿受抑，继续追空的安全边际下降；三是低价对电商、商超等下沉渠道及深加工原料采购的刺激效应逐步积累，冬季滋补旺季与元旦春节备货即将启动；综合来看，在新季开秤价落地前市场缺乏明确驱动，预计延续低位磨底、偏弱震荡为主，后续重点关注 11 月中旬集中收购后开秤价及客商进场节奏。

【操作策略】

单边：短期高库存与新作上量压力未消，盘面维持弱势磨底，谨慎追空，待开秤价落地后可在成本附近分批布局远月多单，博弈春节备货带动的阶段性修复。套利：观望，当前套利性价比不足。期权：远月流动性有限，观望为主。

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

一、走势回顾

（一）期货价格

红枣期货主力合约日线图



数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

自 6 月以来，红枣期货在产区天气博弈与库存压力交织下整体走弱，上周盘面加速寻底，各合约期价同步走弱、创下上市以来新低；截至周五收盘，CJ2701 合约报 6175 元/吨，周环比下跌 3.09%；整体看，旧作仓单清零带来的交割压力出尽并未扭转盘面弱势，市场交易重心已转向新季开秤定价，期价在需求淡季与高结转库存压制下维持低位运行。

（二）现货价格





*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

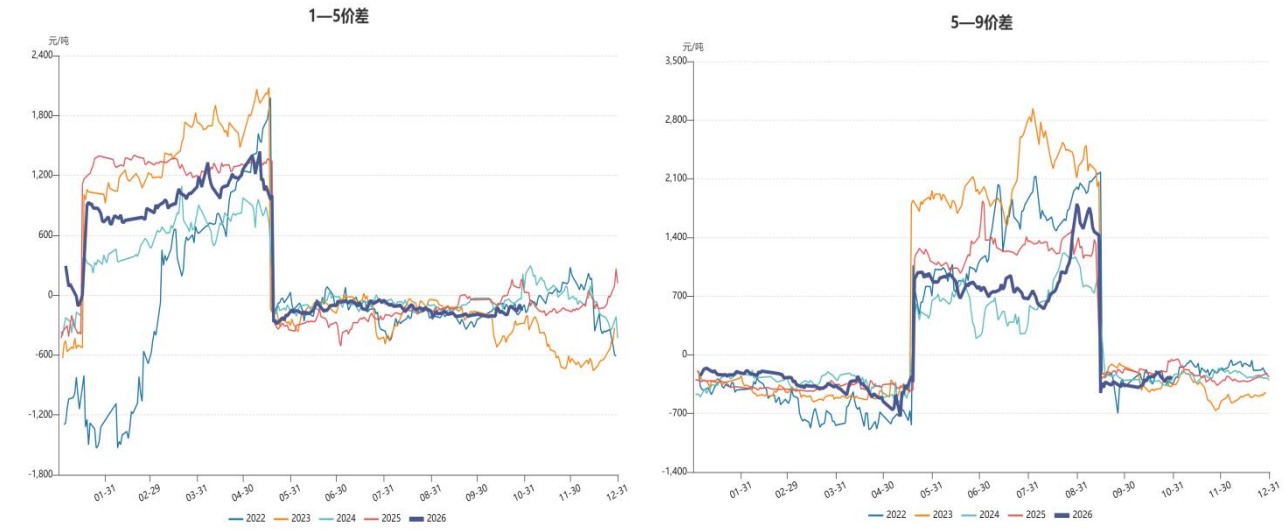
新疆主产区新季灰枣仍以吊干为主，打霜时间偏晚导致枣果含水率偏高，枣农以保证质量为主延期下树，集中收购预计推迟至 11 月中旬；贸易商进疆积极性偏低，截至目前进疆客商不足三成，产区主流成交价在 3.50—4.50 元/公斤，去年同期优势产区收购已基本结束，今年收购进度明显偏慢，价格同比去年大幅走低。

销区方面，周内河北市场日均到货 7 车，质量分化明显，客商多按需挑选，新季灰枣特级参考 8.00 元/公斤，一级参考 7.00 元/公斤，市场接受度一般，成交有限；主流价格较前期下调 0.20—0.30 元/公斤。

河南万邦市场现货价格报价松动 0.20—0.30 元/公斤。市场货源品质分化明显，同等级价差较大，下游拿货积极性一般。特级参考 6.60—8.50 元/公斤，一级 6.00—6.50 元/公斤，二级 5.00—5.50 元/公斤，三级 4.50—5.00 元/公斤。

广东如意坊市场日均到货 2.75 车，较上周 3.38 车减少 0.63 车。市场价格下调 0.20—0.30 元/公斤，超特参考 10.50—13.00 元/公斤，特级 8.50—10.00 元/公斤，一级 7.00—8.80 元/公斤，二级 6.00—7.00 元/公斤，三级 5.60—6.50 元/公斤。

（三）月差情况



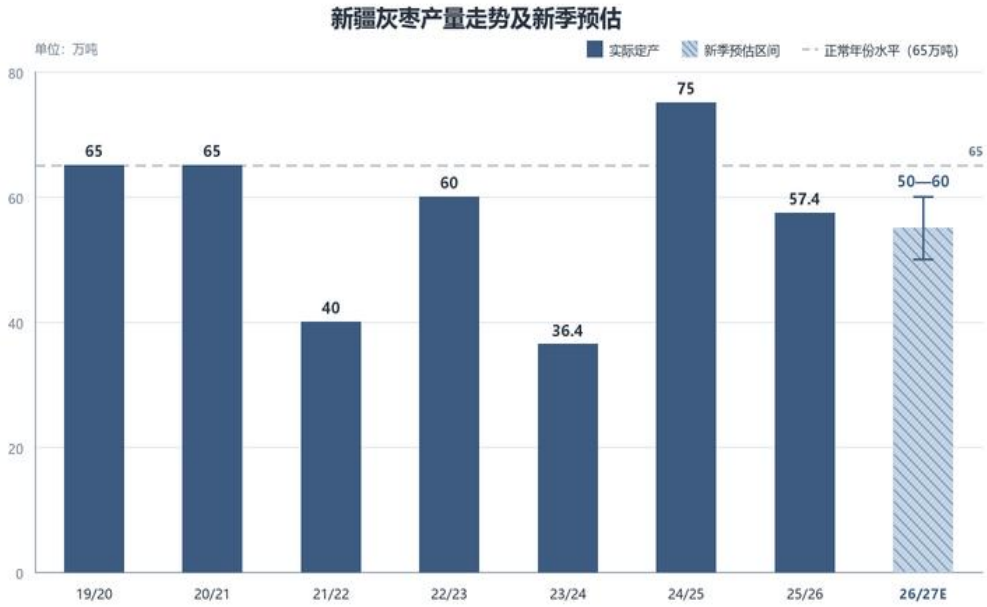
数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

期限结构来看，红枣期货近弱远强格局延续，近月维持相对弱势，价差仍处于历史同期偏低水平，缺乏明显方向性溢价；截至周五收盘，CJ2701-CJ2705 价差报-130 元/吨，CJ2705-CJ2709 价差报-255 元/吨。

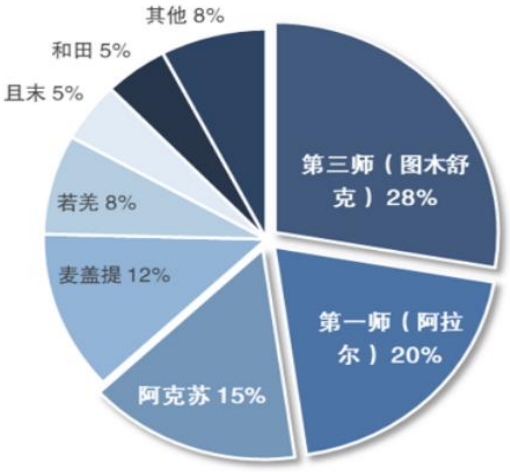
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

二、基本面分析

（一）新季产量整体预期稳定，质量略有下降



新疆灰枣产量趋势及新季区域占比预估



数据来源：Mysteel、Wind、华龙期货投资咨询部

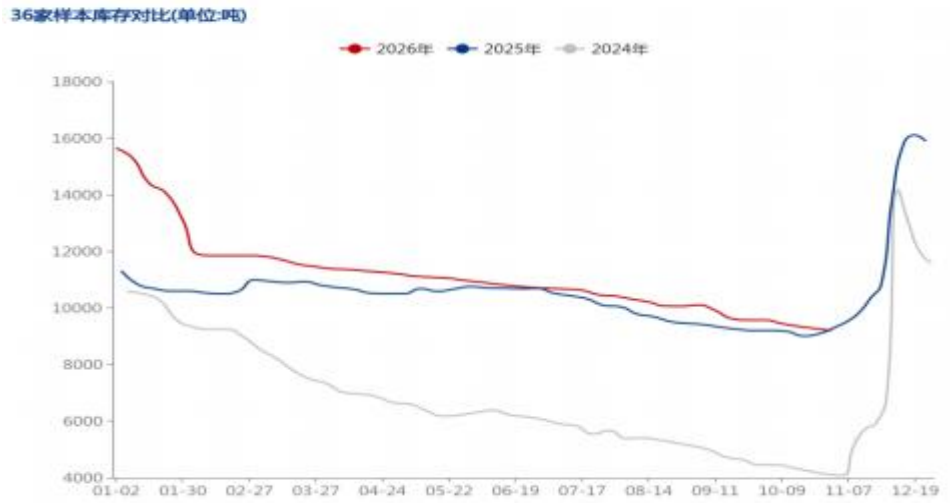
9 月以来，新疆主产区新季灰枣产量与质量情况逐步明朗。产量端看，行业预估 2026/27 产季新疆灰枣产量落在 50—60 万吨区间，与上年基本持平、属正常产量年份；回顾近年产量，23/24 产季曾因高温减产至 35 万吨，24/25 产季恢复至 75 万吨，25/26 产季为 57.38 万吨，整体呈典型大小年波动。

区域分布上，第三师（图木舒克）产量占比约 28%，第一师（阿拉尔）约 20%，阿克苏约 15%，麦盖提约 12%，南疆核心产区合计占全疆七成以上。质量端看，部分枣园在膨大期

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

出现裂口、烂枣及干条现象，打霜偏晚叠加含水率偏高使得干条比例较正常年份增加，整体商品率下滑，最终品质仍需待集中下树后确认。

（二）旧季库存仍处高位，去化节奏偏慢



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

旧季红枣库存去化仍是当前市场核心压力来源，据 Mysteel 农产品数据，上周 36 家样本点物理库存 9200 吨，周环比减少 75 吨，减幅 0.81%，同比增幅 1.07%。库存虽延续小幅去化，但降幅明显偏弱，且同比仍处于增长，销区货源供应依然充裕，主动去库动力不足。

从仓单维度看，红枣注册仓单不能跨产季，每年新枣入库前旧仓单须全部注销。8 月 10 日郑商所红枣仓单 8435 张，9 月 30 日降至 4858 张，10 月 16 日仅余 11 张，此后基本清零，旧作仓单压力已基本出清；与此同时，新季仓单尚未开始规模注册，短期盘面交割压力明显下降。不过注销后的陈枣实物流入现货市场，短期内反而加剧现货端供应压力。

（三）贸易利润深度亏损



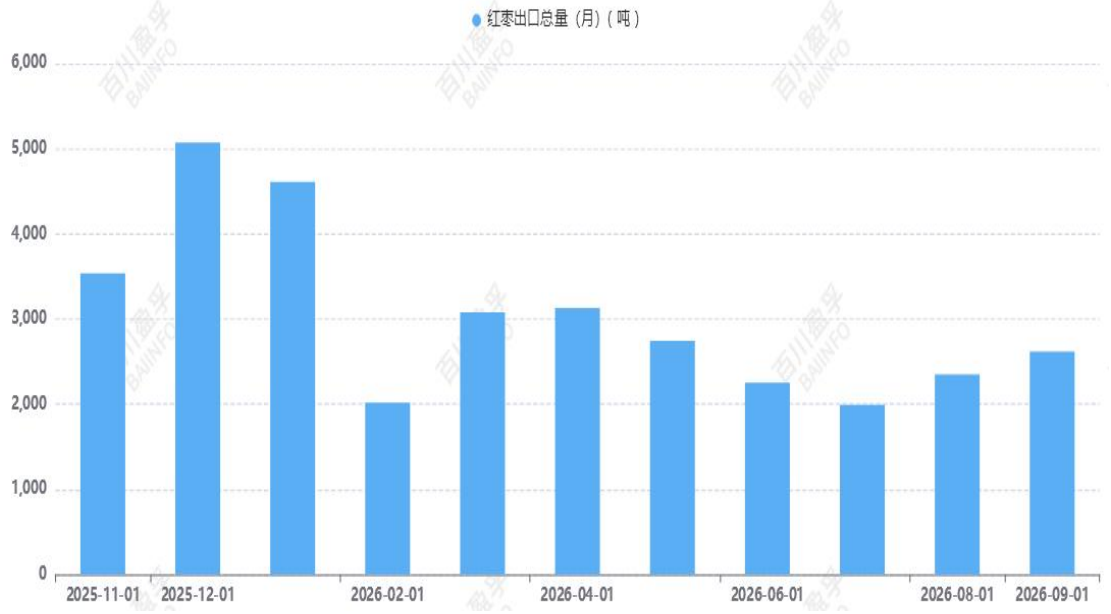
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

2025 产季新疆主产区灰枣收购均价 5.65 元/公斤，河北销区市场一级成品价格参考 6.00-6.50 元/公斤，阿克苏到沧运费参考 680 元/吨，毛利润折合-1.18 元/公斤，贸易环节仍处于亏损状态。

相较于 10 月中旬和下旬，当前亏损幅度有所扩大。10 月 15 日测算毛利润为-0.65 元/公斤，10 月 22 日为-0.85 元/公斤，上周进一步降至-1.18 元/公斤。亏损扩大的主要原因在于销区成品价格持续走弱，而原料成本、运费及加工仓储费用相对刚性，导致利润空间被持续压缩。

（四）出口延续恢复，外部需求形成补充



数据来源：海关总署、百川盈孚、华龙期货投资咨询部

据海关数据统计，2026 年 9 月我国红枣出口量为 2616.22 吨，出口金额为 3548.33 万元，出口均价为 13562.79 元/吨。从趋势上看，9 月出口量环比增长 11.38%，同比增长 14.56%，呈现“量价齐升”态势，自今年 2 月以来，红枣月度出口量整体处于 2000-3000 吨的区间波动，9 月数据处于年内相对高位，当前外需市场呈现边际回暖。

（五）供需平衡：过剩格局尚未实质性改善

综合产量、库存与消费数据测算，2025/26 产季全季可流通货源约 87—92 万吨，国内年消费约 50 万吨、出口约 3 万吨，过剩量约 34—39 万吨；展望 2026/27 产季，若新季产量落在 50—60 万吨预估区间，叠加高位结转库存，供给宽松格局难以实质性扭转；需求端

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

则受滋补旺季、低价刺激消费及出口恢复等因素影响存在边际改善空间。

后市展望

当前红枣市场处于“旧作压力出清、新作定价未定”的过渡阶段，利空方面，一是供给宽松格局未改，30—35 万吨结转库存叠加新季 50—60 万吨稳产预期，全季可流通货源仍高于年约 53 万吨的需求体量；二是新季开秤价预期较上年接近腰斩，若 11 月中旬集中收购低开低走，盘面定价将进一步下移；三是销区走货平淡，贸易商随采随销、无囤货意愿，加工与贸易环节深度亏损限制备货动力；利多方面，一是旧作仓单清零，强制注销带来的交割抛压出尽，短期盘面压力有所缓解；二是盘面价格已深度贴水新季仓单成本，产业套保意愿受抑，继续追空的安全边际下降；三是低价对电商、商超等下沉渠道及深加工原料采购的刺激效应逐步积累，冬季滋补旺季与元旦春节备货即将启动；综合来看，在新季开秤价落地前市场缺乏明确驱动，预计延续低位磨底、偏弱震荡为主，后续重点关注 11 月中旬集中收购后开秤价及客商进场节奏。

操作策略

单边：短期高库存与新作上量压力未消，盘面维持弱势磨底，谨慎追空，待开秤价落地后可在成本附近分批布局远月多单，博弈春节备货带动的阶段性修复。

套利：观望，当前套利性价比不足。

期权：远月流动性有限，观望为主。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211