



新湖红枣周报：宏观基本面共振，枣价大幅下挫

新湖农产组

2024年11月16日

行情回顾：红枣挺价逻辑松动，随宏观一同回落



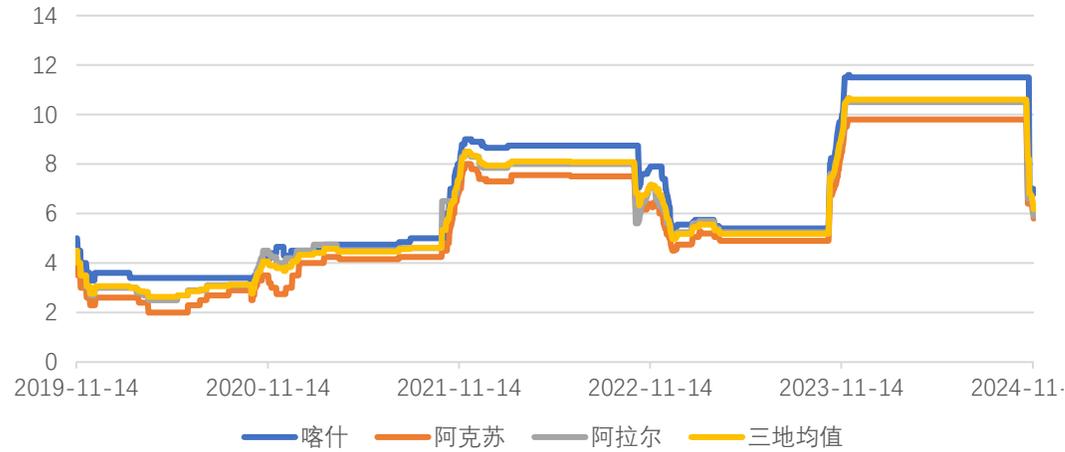
- 时至10月底11月初，红枣大幅拉涨至10760元/吨，其主要系资金博弈和情绪带动，产业供需双侧也存有阶段性潜在偏多话题。供给侧，新老作物交替之际，陈枣库存处于历史低位叠加红枣集中下树时间较往年有所延迟，枣农挺价情绪浓厚，客商试探性收购成交较少，收购进展缓慢，对于价格有所支撑。需求侧，临近传统旺季市场对于后期边际转好存有预期，同时下游部分单品如泡芙枣出现出口大单对于A单需求也有所提振。多重因素下叠加资金博弈加剧，红枣大幅拉涨。
- 但，随着红枣集中下树，丰产格局兑现，挺价情绪有所松动，本周更为明显。一方面红枣近期开始上量，恢复性增格局产逐步兑现下客商收购心态始终较为谨慎存有一定观望情绪，枣农挺价情绪不复之前，收购价高开低走，成本定价逻辑下盘面修正前期高价预期大幅下挫；另一方面，本周宏观情绪较弱，在美联储偏鹰预期下，降息节奏或低于此前预期叠加国内人大会议公布的政策不如预期以及本周股市部分资金离场引发悲观情绪，大宗承压下挫，宏观叠加基本面进一步加剧红枣下行速率和幅度。

观点：集中下树期价格或持续承压，收购尾声或有所改善

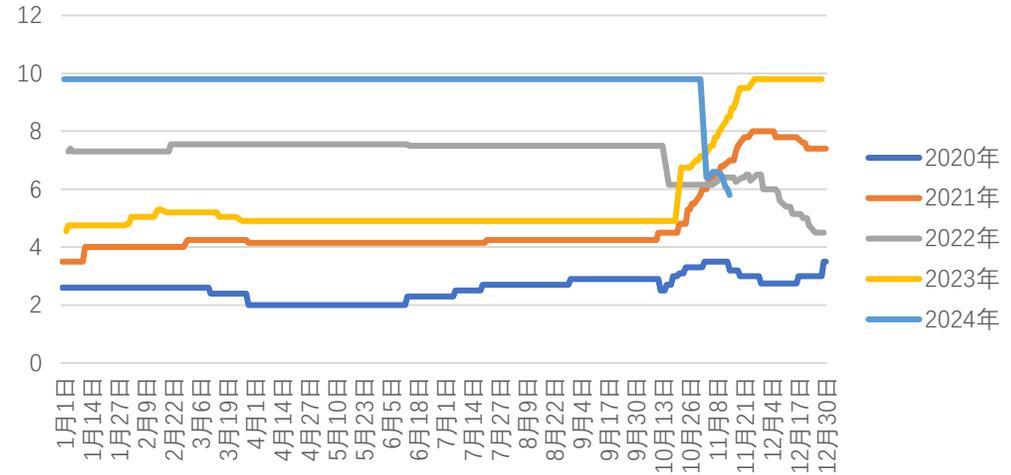
- **观点：**前期红枣上涨主要系资金博弈和挺价低库存逻辑，但新年度恢复性增产已为定局，随着新枣集中下树，新老交替最为尴尬的时点已过，库存季节性拐点已现。收购方面，客商收购始终较为冷静存在一定观望情绪，随着新枣开始上量，枣农低价不卖的共识迅速松动，部分存有还款压力的枣农有一定抛售倾向，恐慌情绪略有弥漫，产区成交价格延续小幅下行，枣农和客商间的博弈或向后者倾斜，收购价较难处于高位。同时，部分企业已锁定足够货源，低库存“软逼仓”的概率较低。需求暂无亮点，前期部分单品销售火热的情形持续性欠佳。短期，盘面聚焦于新枣收购价，丰产背景下客商占据一定主导权，在收购中期红枣价格或维持承压运行，关注9500支撑力度和收购博弈的进展，收购尾声这一现象或有所好转，盘面或有望企稳。
- **产区：**各地下树进度不一，阿克苏、阿拉尔地区约7-8成左右，喀什地区约4成左右，当下新枣货源质量参差不齐，价格差异较大，部分枣商及企业挑选拿货参考5-6.50元/公斤，就钢联数据而言成交均价随着新枣陆续上市逐步日度小幅下跌，后续需持续跟踪下树进度和收购价格。
- **销区：**崔尔庄到货量回升，成交松动价格下滑，市场交投整体较为冷清，客商多观望为主，新枣接受度一般；如意坊新季免洗枣陆续到货，成交相对较少。
- **库存：**由于今年下树有所延迟且枣农和客商间博弈加剧，库存拐点较往年同期滞后1-2周，现阶段随着灰枣下树加快，库存由季节性去库转为累库。据钢联统计本周36家样本点物理库存为5700吨，周环比累库580吨。

主产区：下树进展加快，收购价持续走弱

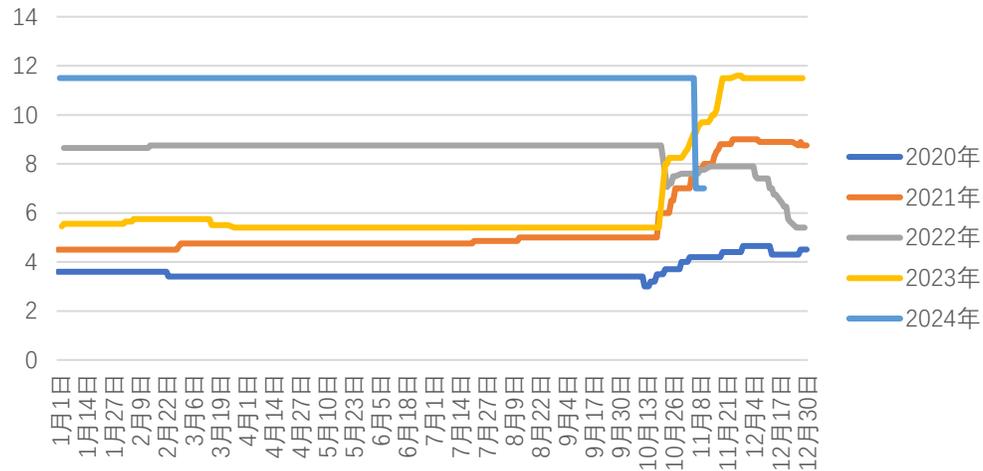
主产区红枣通货价格（元/公斤）



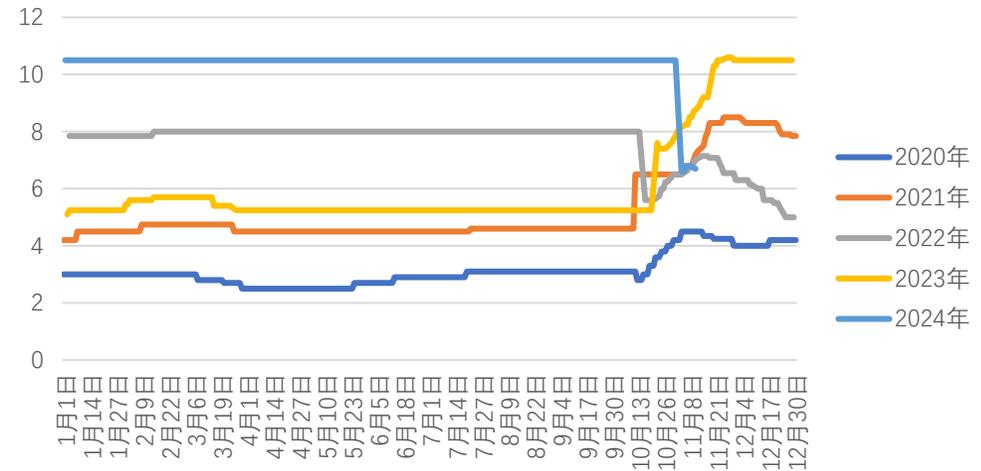
阿克苏通货成交价改（元/公斤）



喀什通货成交价格（元/公斤）

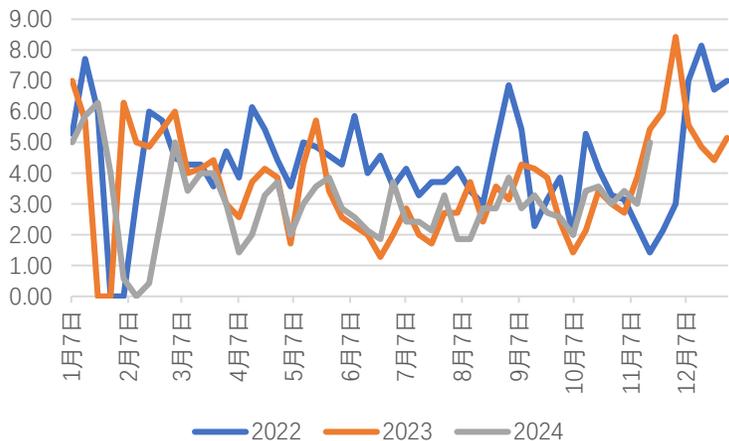


阿拉尔通货成交价格（元/公斤）

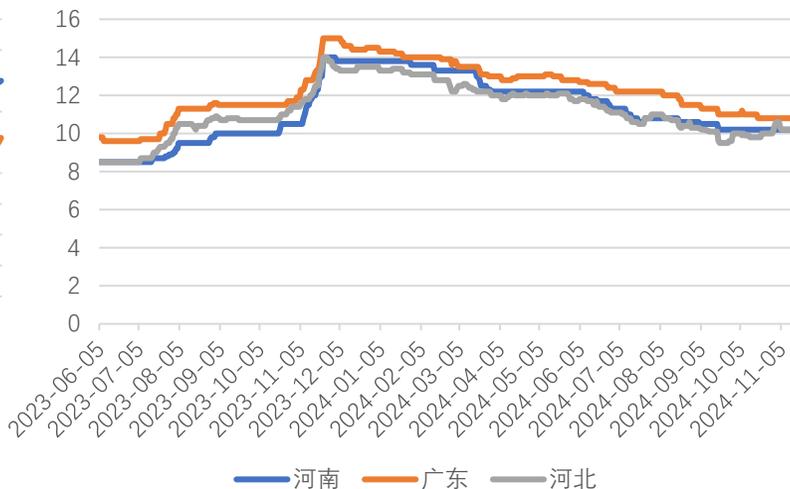


销区：价格弱稳，成交清淡

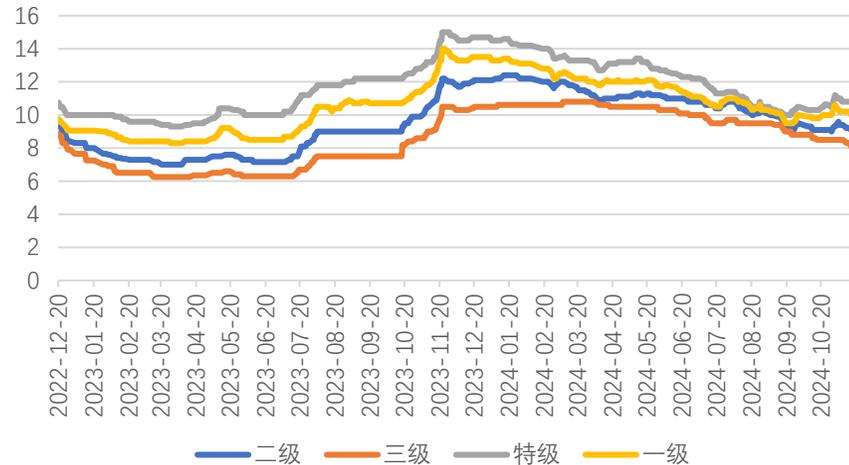
广州如意坊红枣到货量 (车)



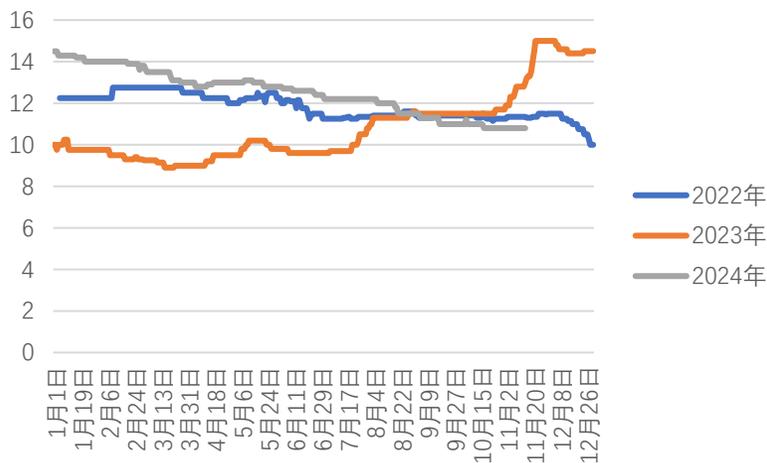
一级灰枣成交价 (元/公斤)



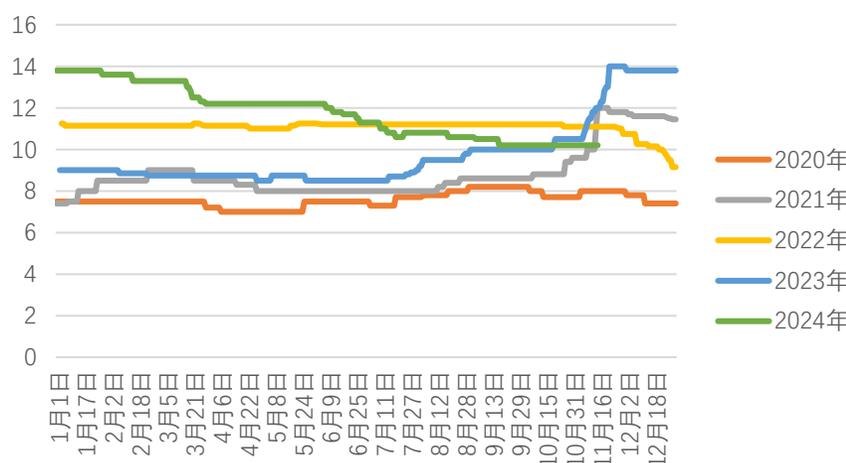
河北沧州灰枣成交价格 (元/公斤)



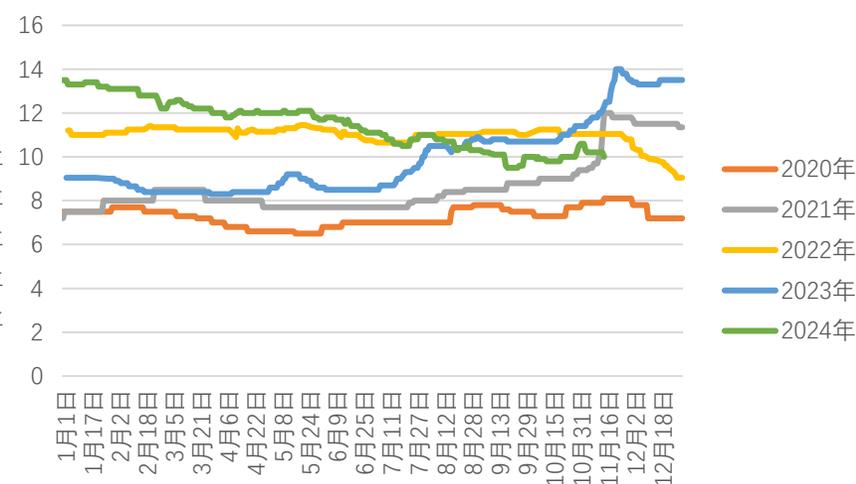
一级灰枣广东成交价格 (元/公斤)



一级灰枣河南批发价格 (元/公斤)

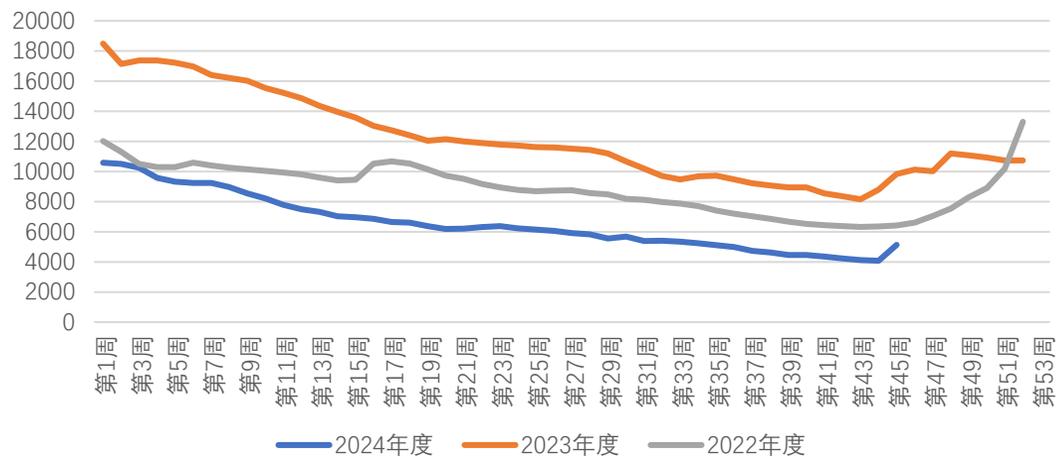


一级灰枣河北批发价格 (元/公斤)

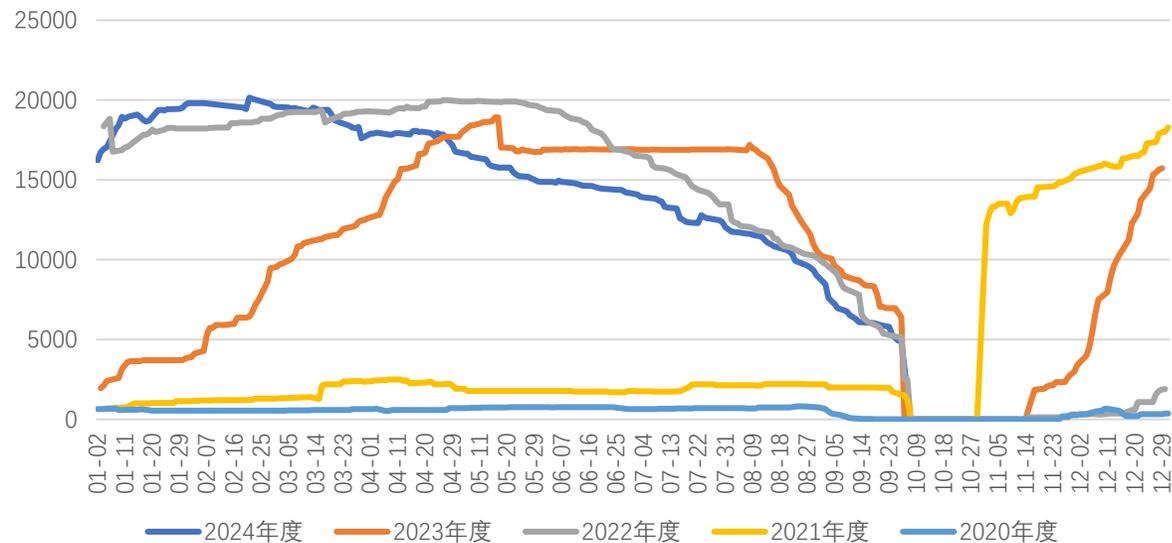


库存季节性拐点显现，仓单维持低位

36家样本企业物理库存（吨）

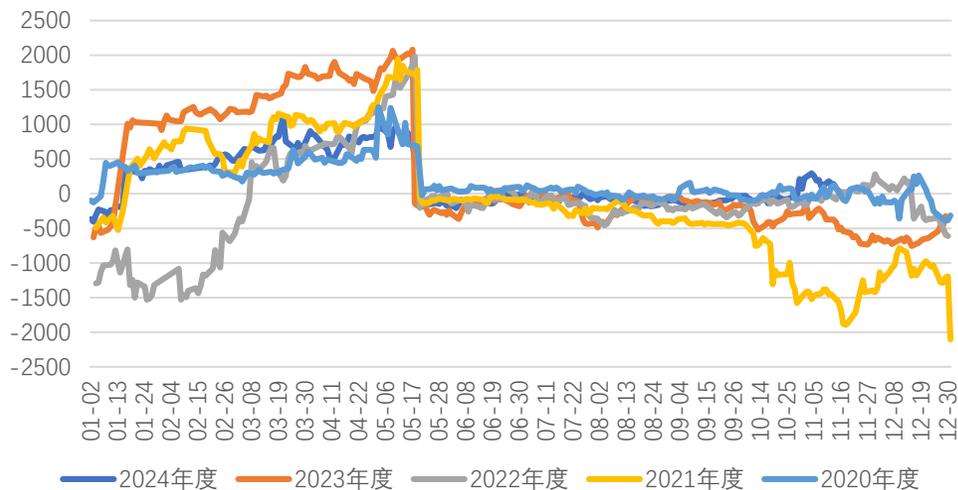


红枣仓单+有效预报数量（张）

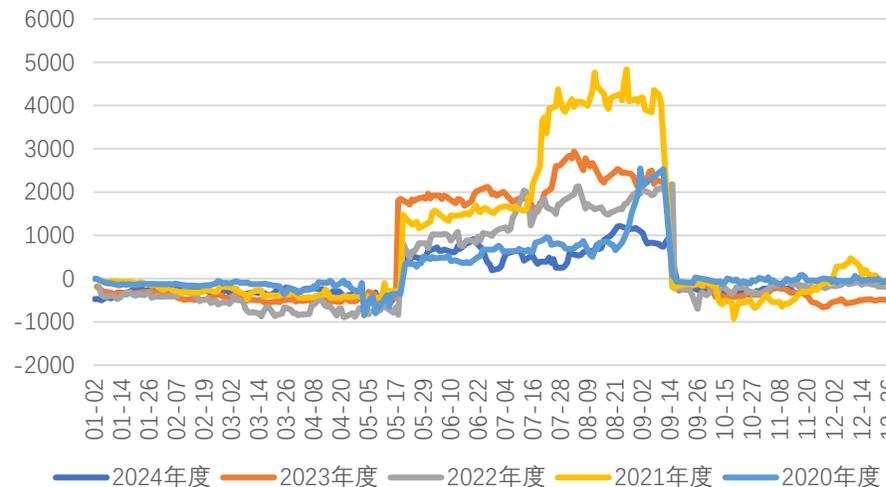


基差和价差：价差回落，基差抬升

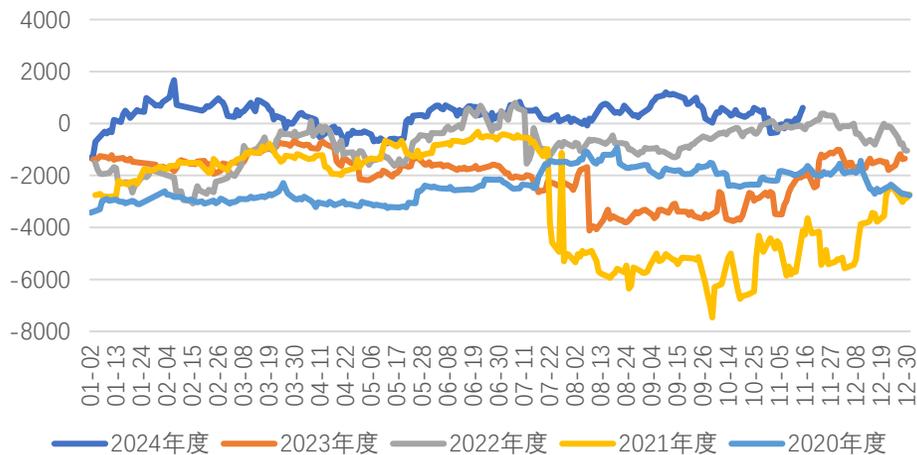
红枣1-5价差



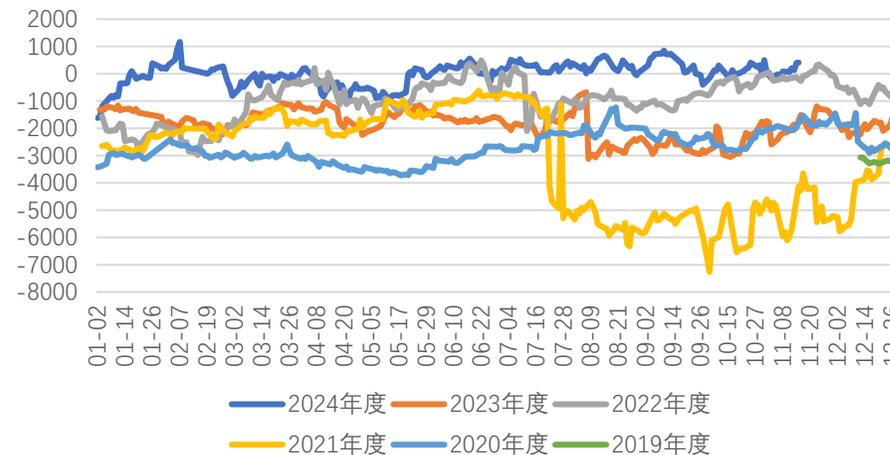
红枣5-9价差



河南一级-主力基差



河北一级-主力基差



免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

创新服务

价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长

