



## 新湖红枣周报：旺季消费不及预期，盘面持续承压下行

新湖农产组

2024年12月28日

# 行情回顾：旺季不旺，供需宽松



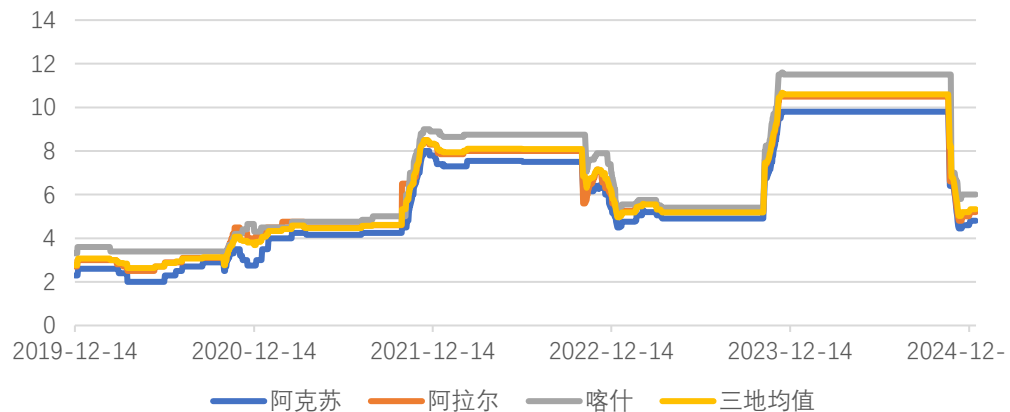
- 本周红枣价格反弹后再度弱势运行。当下红枣收购基本结束，丰产已成既定事实，市场转而注意消费端。随着气温降低，季节性消费旺季却难有显现，销区成交氛围较弱，同时临近交割月，部分产业于盘面交货意愿较强，枣价承压下行。

# 观点：消费不及预期，关注节前需求

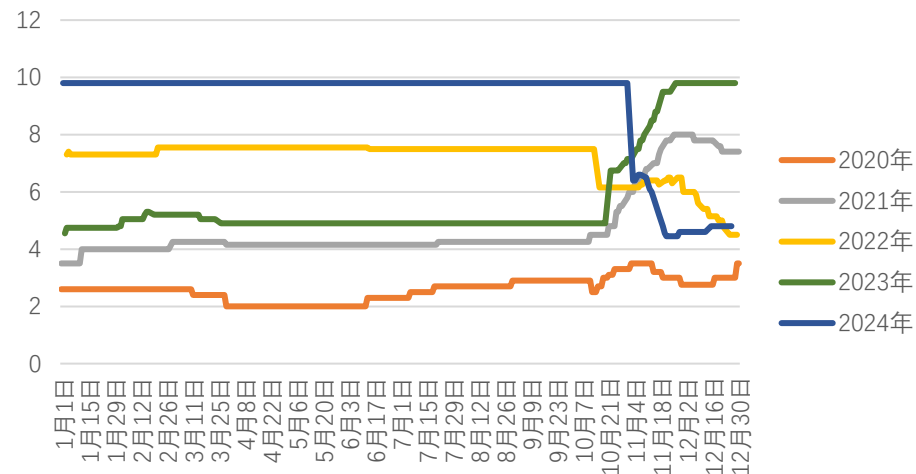
- 观点：供给侧，当下新季采收基本结束，产区仅剩少部分农户挺价未售，货源逐步转移至加工企业，红枣陆续上市，市场供应较为充足。随着收购环节告一段落，市场将注意力转移至需求侧。理论上，随着天气转冷，目前属于红枣传统消费旺季，但受限于大环境较差等因素影响，红枣作为非刚性需求，当下所显现的消费仍较疲软，不及市场预期。同时，由于今年好坏果质量差异较大，部分企业选择将品质较低的货源交货至盘面，仓单迅速攀升，对于盘面造成进一步压力。短期，消费不及预期以及套保压力下枣价偏弱运行，但是随着春节来临旺季或逐步显现，同时05合约接近9000仓单成本中枢偏低位置，盘面或有一定支撑，可能止跌企稳，仍需关注节前补库驱动。中期，宏观不确定性较高，红枣作为非刚性需求，可能进一步萎缩，供需宽松格局已成定局，同时随着天气后期转暖，红枣需要入库时，或存在一定现货抛售压力，在交易新作预期前，盘面依旧偏弱运行为主。
- 产区：产区收购已在尾声，剩余零星货源挺价情绪强烈，成交量较为有限，影响不大。阿克苏地区红枣主流成交价格参考4.00-5.50元/公斤，阿拉尔地区主流成交价格参考4.80-5.60元/公斤，喀什地区质量不错的货价格在5.50-6.50元/公斤，麦盖提地区主流成交价格在5.00-6.00元/公斤。
- 销区：红枣货源供应充足，一般货源价格持续小幅下滑，好货相对坚挺，下游采购氛围较弱，加工厂成品走货减弱。
- 库存：据钢联统计，本周36家样本点物理库存为11590吨，周环比去库370吨。
- 仓单：截至12月27日，新季红枣仓单暂为1125张，有效预报1119张。

# 主产区：零星资源价格坚挺

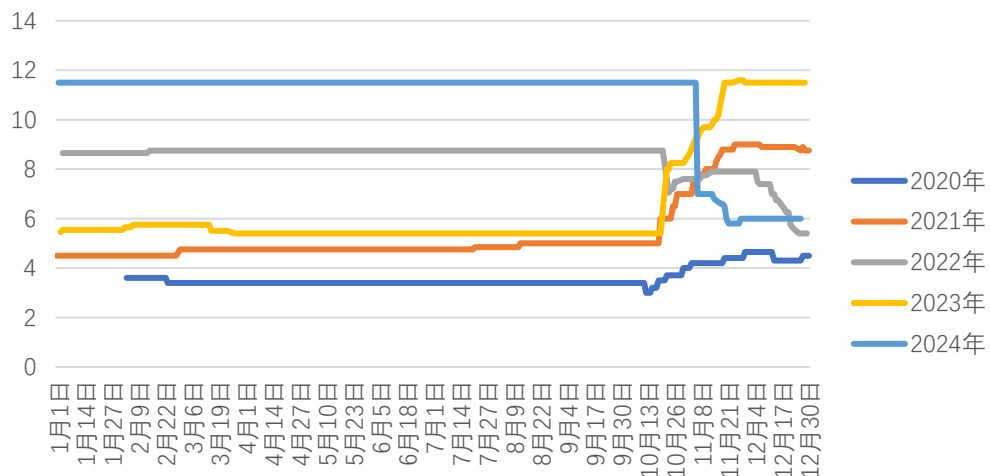
## 主产区红枣通货价格（元/公斤）



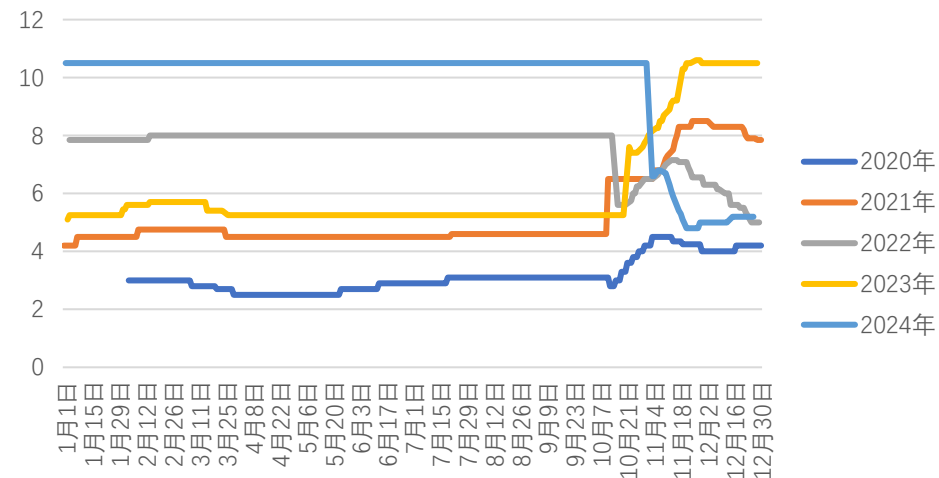
## 阿克苏通货成交价格（元/公斤）



## 喀什通货成交价格（元/公斤）

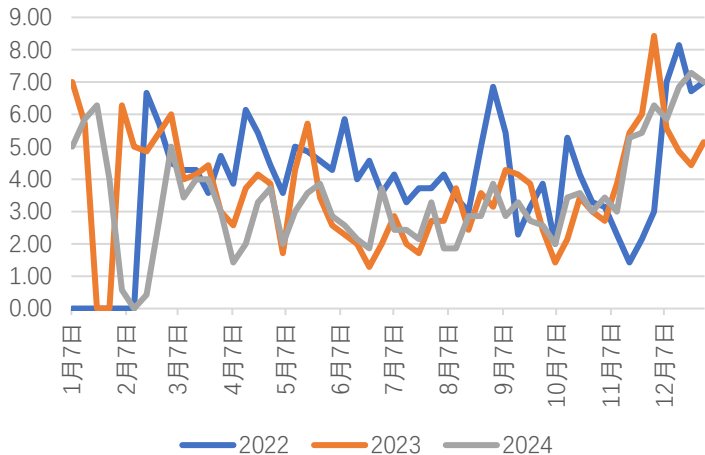


## 阿拉尔通货成交价格（元/公斤）

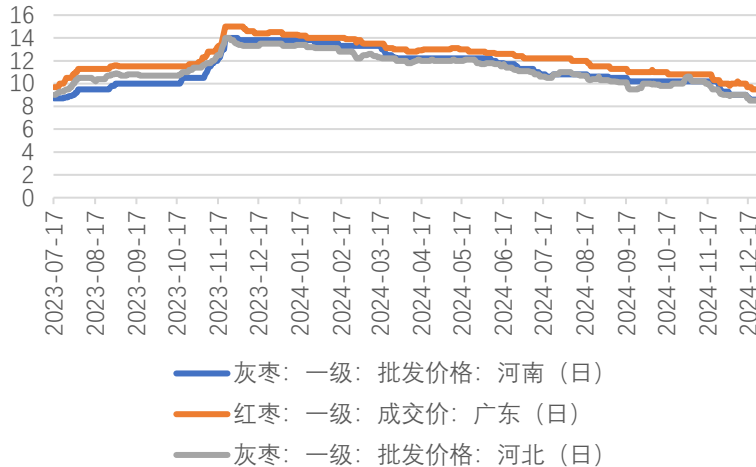


# 销区：现货价格持续走弱

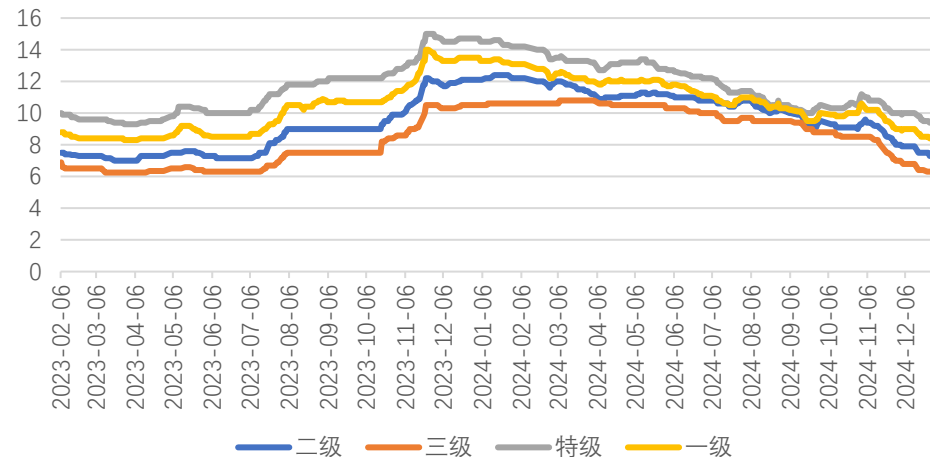
广州如意坊红枣到货量 (车)



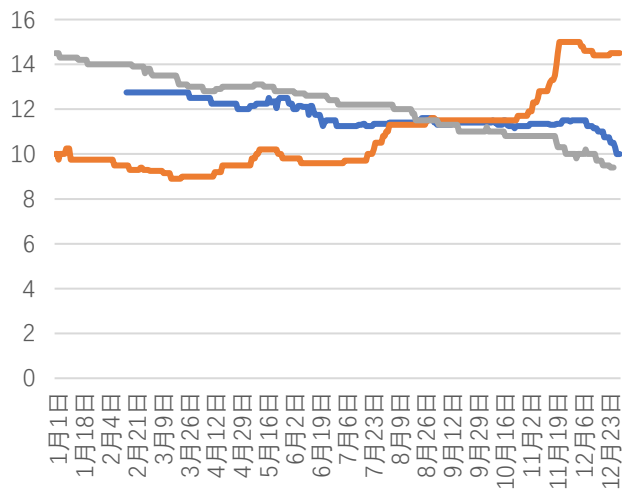
一级灰枣成交价 (元/公斤)



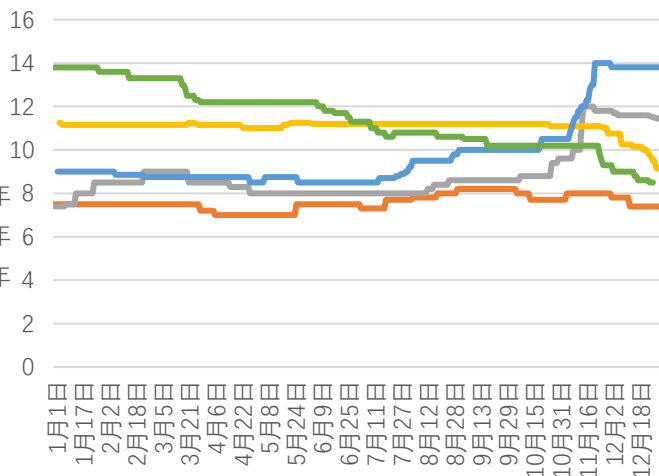
河北沧州灰枣成交价格 (元/公斤)



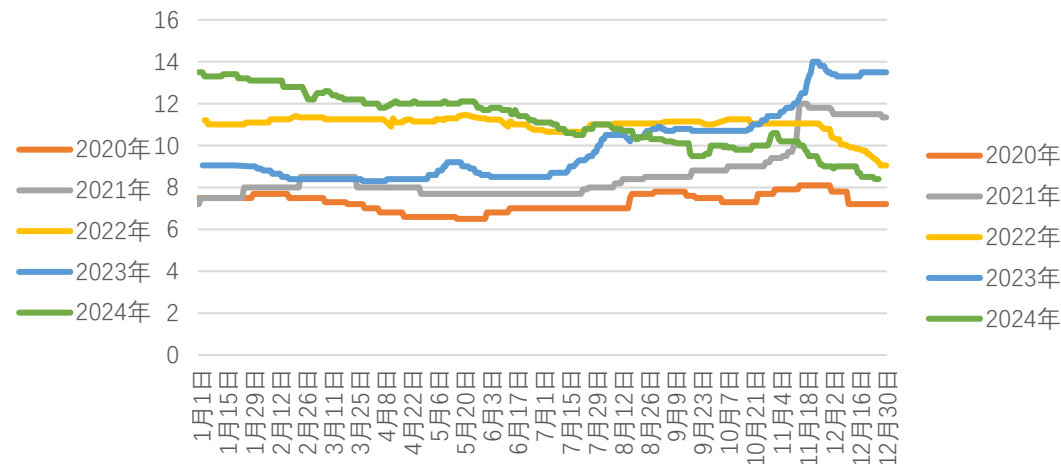
一级灰枣广东成交价格 (元/公斤)



一级灰枣河南批发价格 (元/公斤)

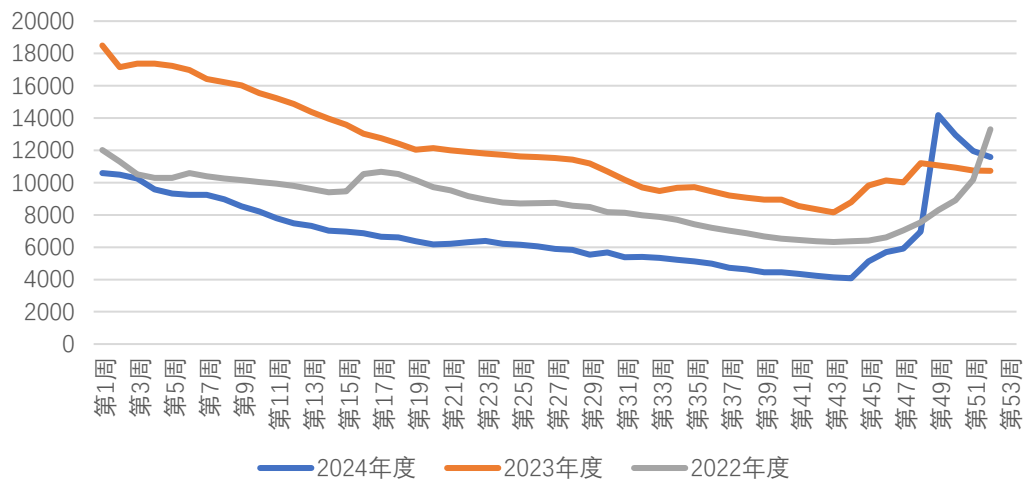


一级灰枣河北批发价格 (元/公斤)

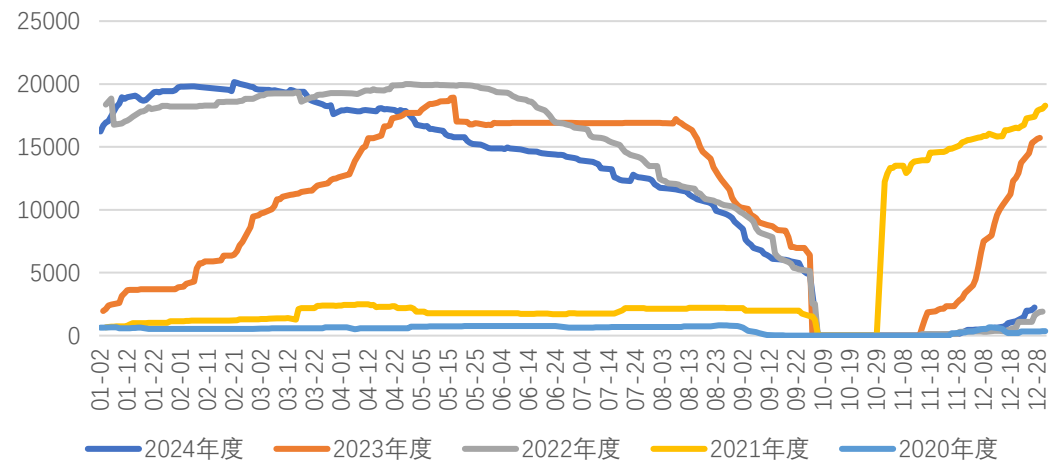


# 库存稳步去库，仓单陆续生成

### 36家样本企业物理库存（吨）

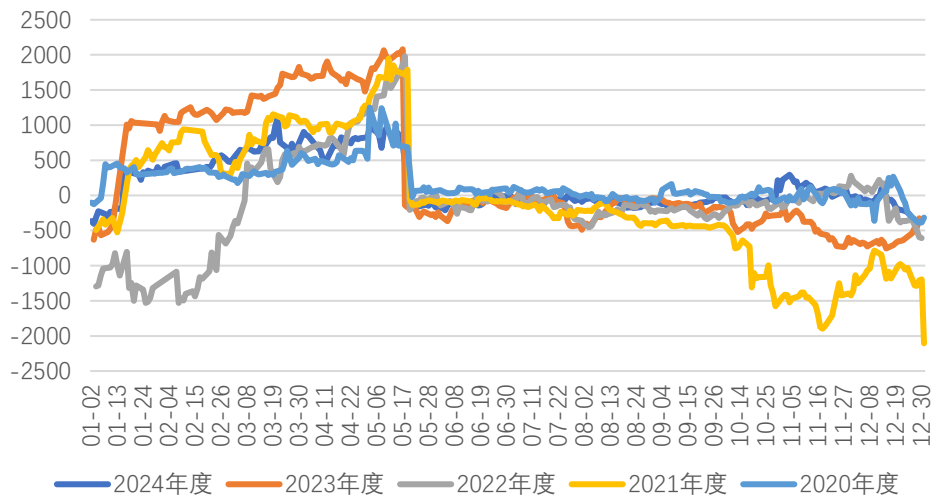


### 红枣仓单+有效预报数量（张）

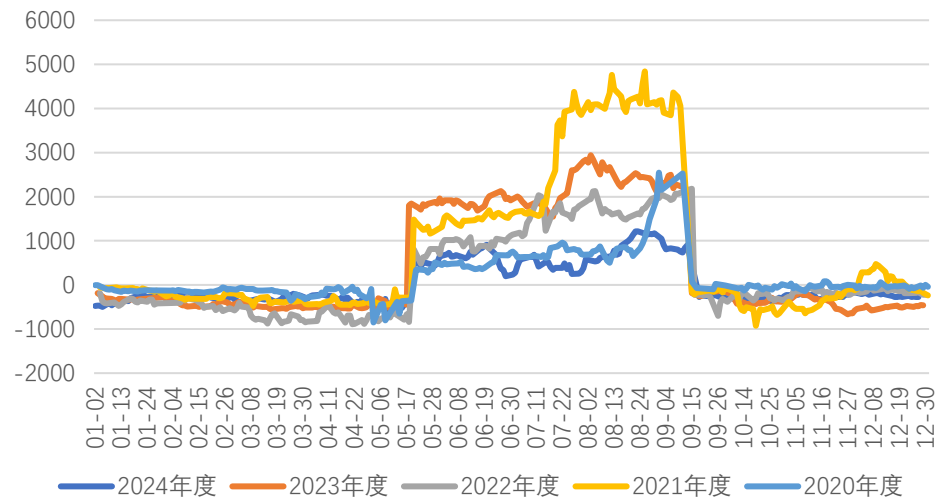


# 基差和价差：近月仓单压力加大，1-5反套有所扩大

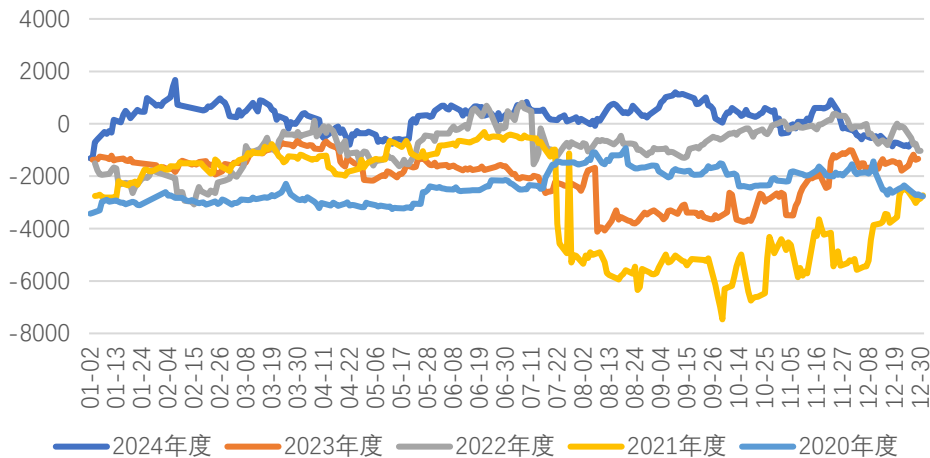
## 红枣1-5价差



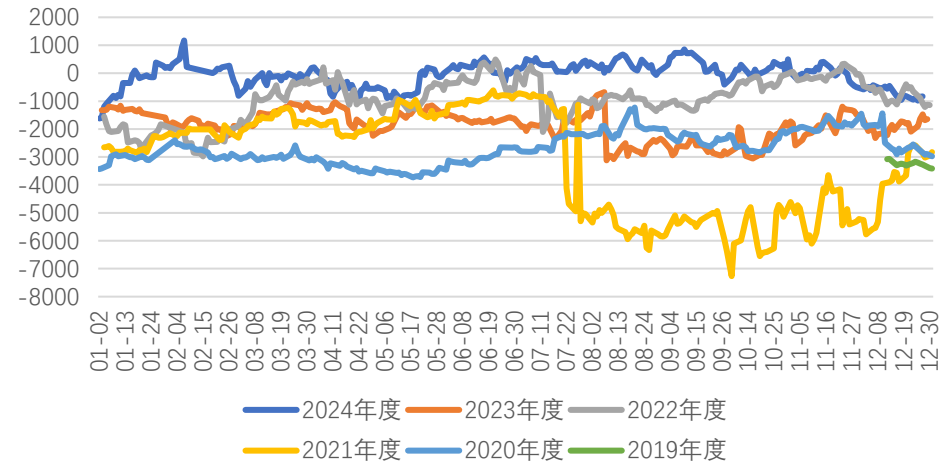
## 红枣5-9价差



## 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

