

2024年4月10日

红枣：放量太阳，阶段性见底？

内容提要

供给端，红枣样本企业库存量近年同期偏低且处于持续去库阶段，今年仓单从2月就开始注销，较往年偏早，盘面价格贴水，下游有接货需求，进而支撑盘面价格。

需求端，4月开始进入红枣销售淡季，市场需求更多转为当季鲜水果，交投转淡，销区价格走弱，后续可关注端午、中秋、国庆等节日需求。

对于新季红枣，4月进入萌芽期，5月开花期，在去年灰枣大幅减产的背景下，市场高度关注新季产区天气，从3月温度来看，也处于同期偏低温的水平，后期持续关注温度回升情况，或成为市场炒作点。

操作建议

在本轮红枣下跌过程中，仓单较往年提早注销，且受去年减产影响成本较高，预计下方空间有限，同时期货增仓放量，技术指标率先转强，盘面或开启一波反弹，建议逢低多配红枣 2409 合约，尤其在国内农产品进入新年度生长季节，存在天气炒作概率。

风险提示

产区天气、销区需求

金信期货研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

作者：姚兴航

• 从业资格编号 F3073320

• 投资咨询编号 Z0015370

邮箱：yaoxinghang@jinxinqh.com

联系人：刘有玉

• 从业资格编号 F03119457

邮箱：liuyouyu@jinxinqh.com



一、行情回顾

2024年4月10日，红枣主力CJ2409合约盘面最高价12695元/吨，最低价12255元/吨，收盘12635元/吨，较上一交易日上涨390元/吨，持仓量41579(+3691)手，盘面增仓放量上涨3.18%，MACD绿柱转红，技术指标有所转强。

图1：CJ2409走势（元/吨）



资料来源：iFind、金信期货

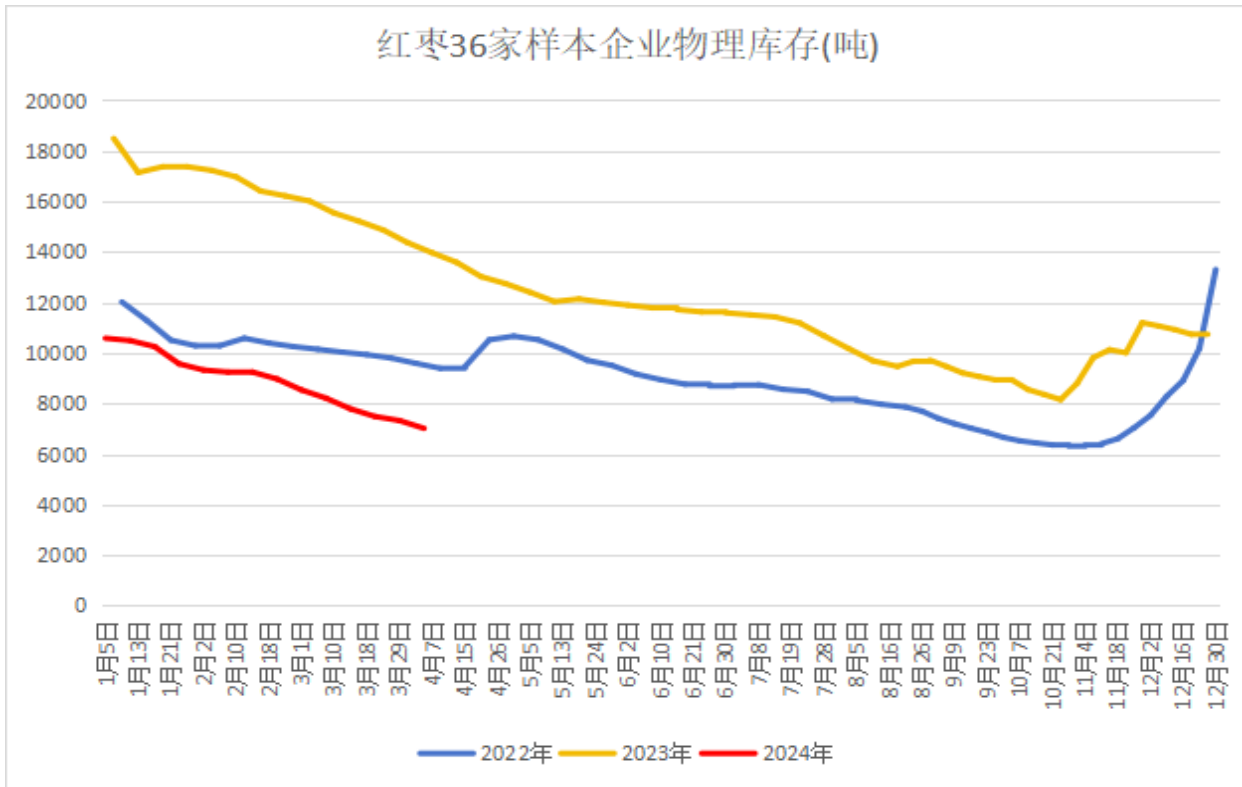
二、产业供需

（一）供给端

截至4月5日，红枣36家样本企业物理库存7020吨，较上周减少307吨，同比减少49.7%，当前库存水平处于近年来的历史同期低位，仍处于去库阶段。

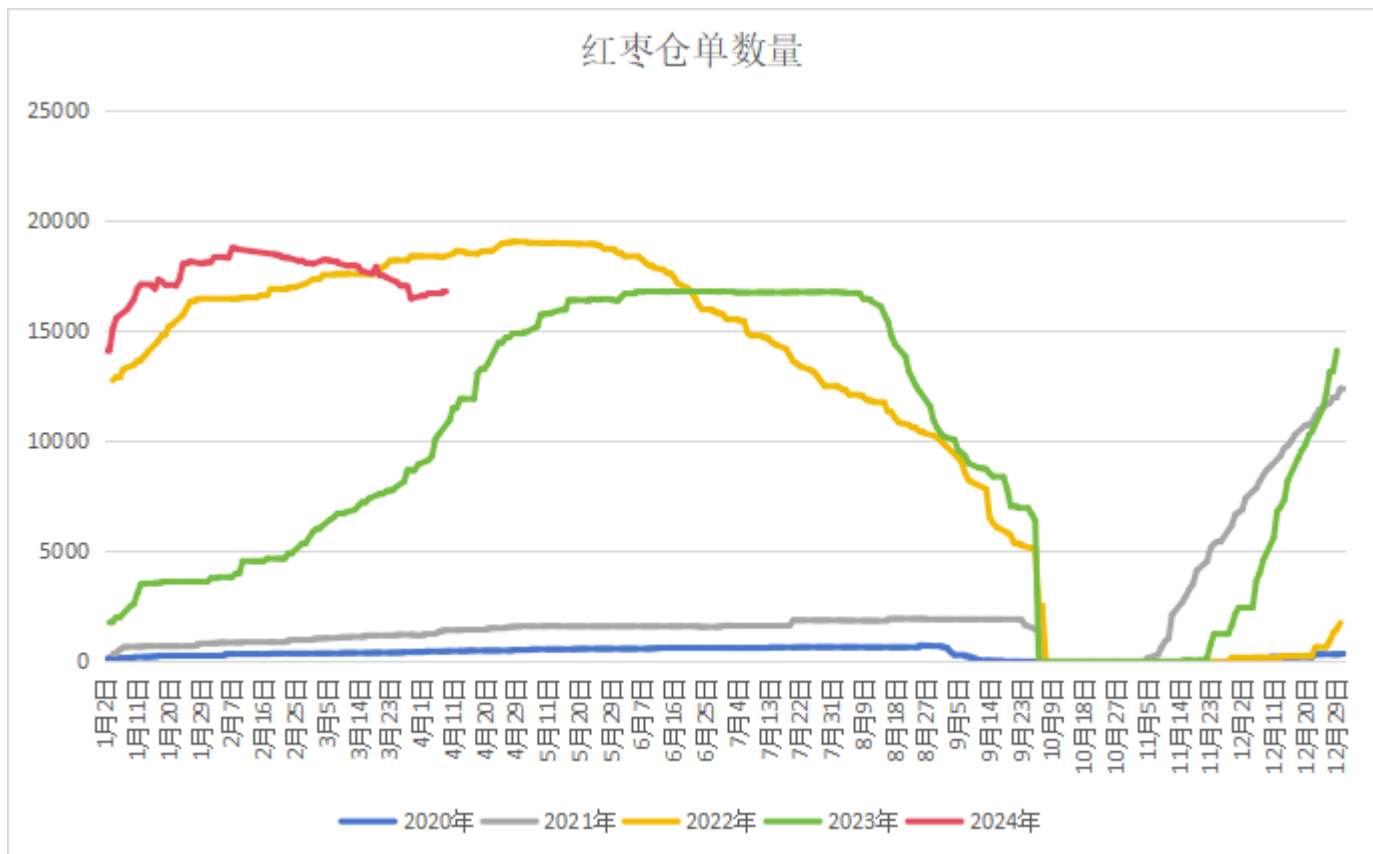
截至4月10日，红枣有效仓单数量16786张，折83930吨，其中期货一级数量占比最大为57%，特级为16%，二三级合计为28%。仓单量仅次于2022年同期水平，仓单数量较3月底有所下滑，盘面贴水，部分货源流回现货市场。

图 2：红枣 36 家样本企业物理库存(吨)



资料来源：钢联、金信期货

图 3：红枣仓单数量

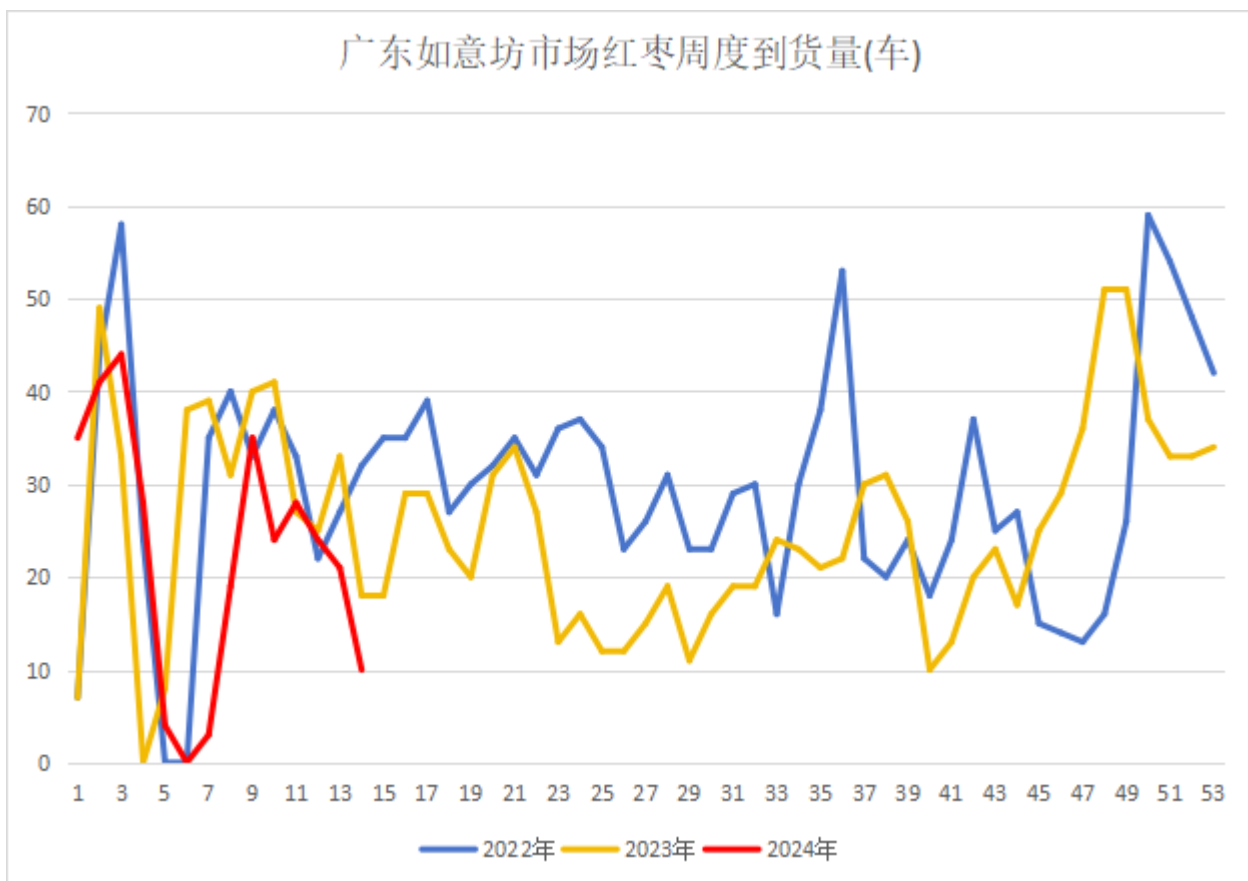


资料来源：钢联、金信期货

（二）需求端

受清明假期影响，广东如意坊市场红枣第 14 周到货量较少。节后来看，到货量尚可，4 月 9 日及 10 日，广东如意坊市场红枣日均到货 3 量车。4 月开始进入红枣销售淡季，市场需求更多转为当季鲜水果，交投转淡，销区价格走弱。

图 4：广东如意坊市场红枣周度到货量(车)



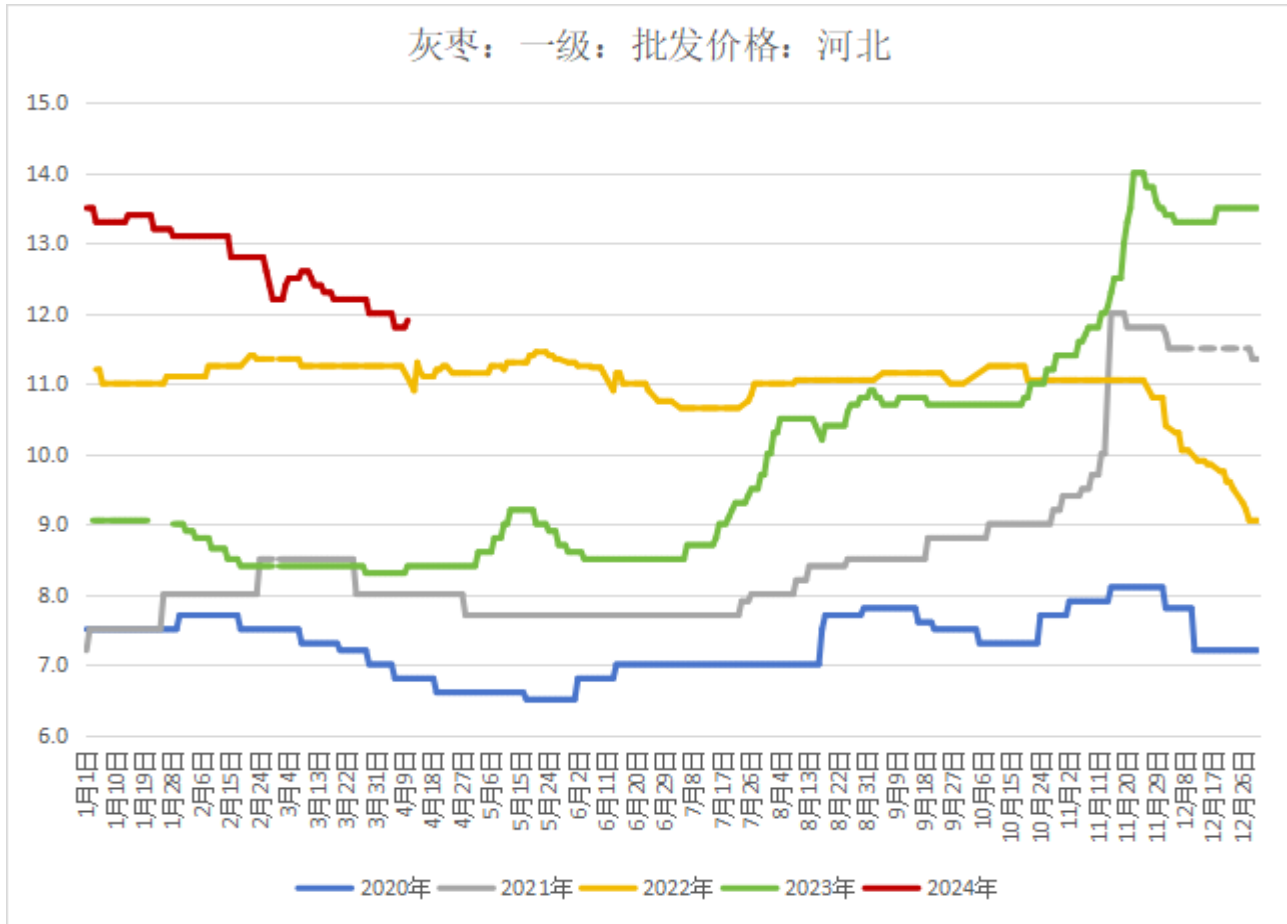
资料来源：钢联、金信期货

（三）现货价格

今年以来，红枣价格持续走弱，但仍处于近年来历史同期高位，去年由于灰枣减仓导致开秤价格较高。截至 4 月 10 日，河北一级灰枣批发价格为 11.9

元/千克，特级成交价格为 12.7 元/千克；广东一级灰枣批发价格为 12.8 元/千克，特级成交价格为 13.8 元/千克。

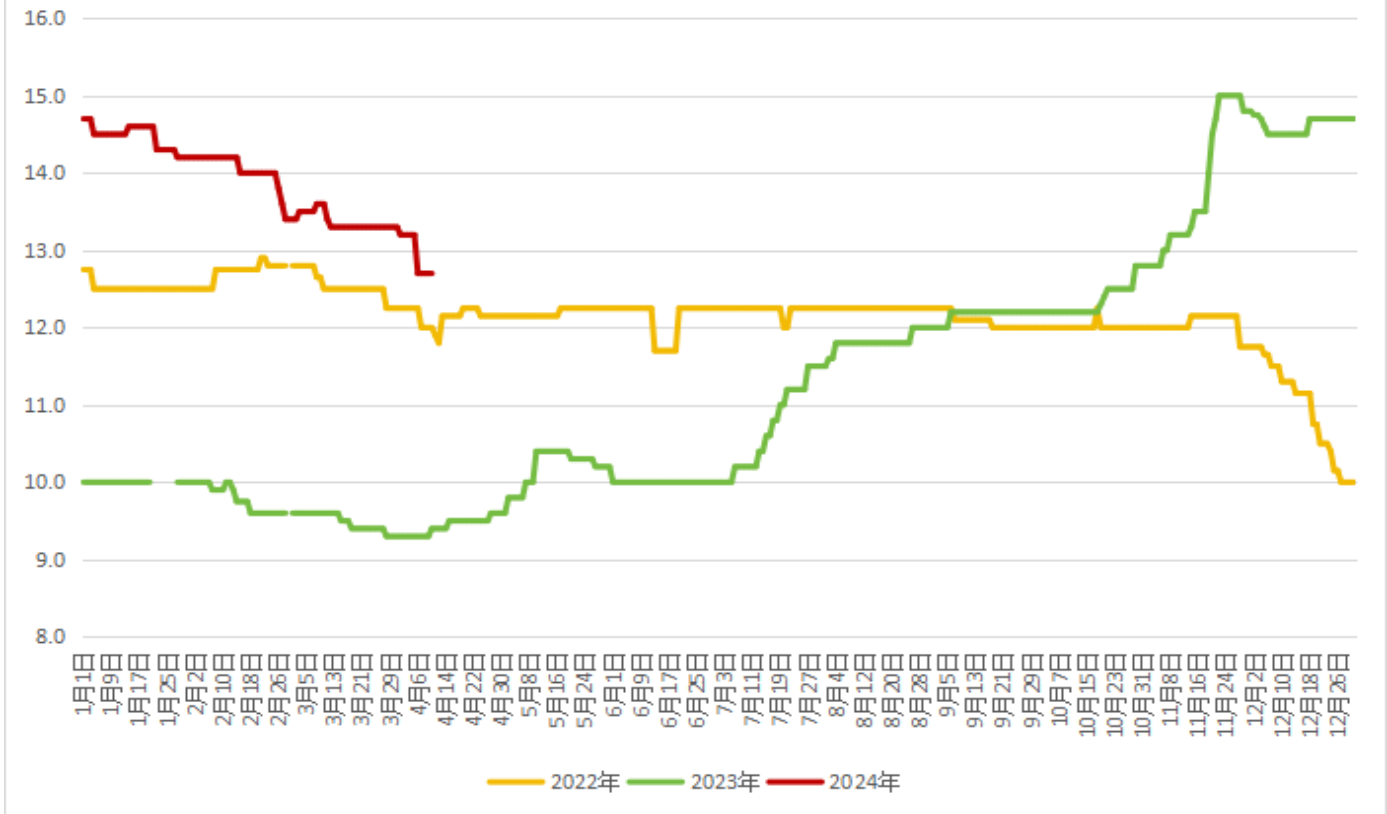
图 5：灰枣：一级：批发价格：河北



资料来源：iFind、金信期货

图 6：灰枣：特级：批发价格：河北

红枣：特级：成交价：河北



资料来源：iFind、金信期货

三、后市展望

从2023年12月减产落地后，红枣盘面价格自16800元/吨高位持续回落到2024年3月底的12000元/吨关口，价格破2月低点后近日止跌，接近河北现货市场批发价格，下方空间预计有限。

供给端，红枣样本企业库存量近年同期偏低且处于持续去库阶段，今年仓单从2月就开始注销，较往年偏早，盘面价格贴水，下游有接货需求，进而支撑盘面价格。需求端，4月开始进入红枣销售淡季，市场需求更多转为当季鲜水果，交投转淡，销区价格走弱，后续可关注端午、中秋、国庆等节日需求。

对于新季红枣，4月进入萌芽期，5月开花期，在去年灰枣大幅减产的背景下，市场高度关注新季产区天气，从3月温度来看，也处于同期偏低温的水平，后期持续关注温度回升情况，或成为市场炒作点。

综上所述，我们认为在本轮红枣下跌过程中，仓单较往年提早注销，且受去年减产影响成本较高，预计下方空间有限，同时期货增仓放量，技术指标率先转强，盘面或开启一波反弹，建议逢低多配红枣2409合约，尤其在国内农产品进入新年度生长季节，存在天气炒作概率。

重要声明

本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解。分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了分析师的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。

分析师不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获得受任何形式的报酬或利益。本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号 投资咨询团队成员：投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）。