



# 新湖红枣周报：宏观基本面共振，弱势格局延续

新湖农产组

2024年11月22日

# 行情回顾：宏观基本面共振，盘面延续弱势运行



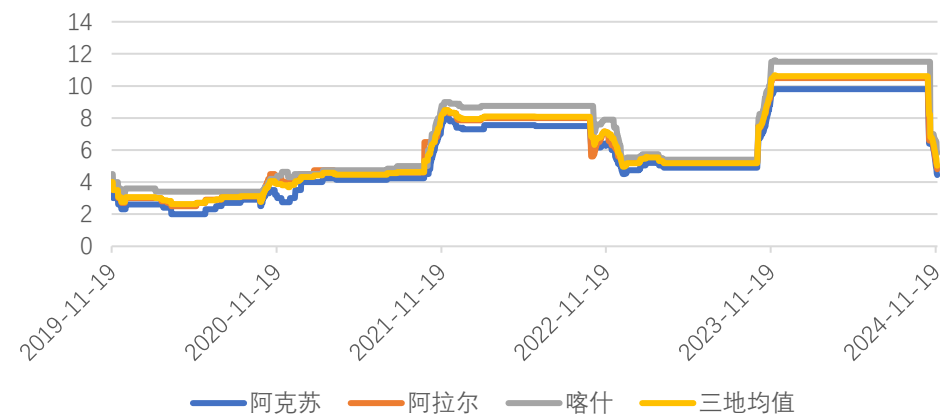
- 本周红枣价格周初震荡偏弱运行，周五大幅下挫。宏观侧，周五市场对于特朗普加征关税存有进一步担忧叠加国新办会议后市场对国内反制政策预期有所减弱以及朝鲜方核战争一触即发的措辞等多方面动因，大宗商品和股市一起大幅下挫。产业侧，当下新枣集中下树末期，丰产格局逐步兑现，客商收购心态较为谨慎，观望情绪浓厚，枣农挺价情绪不复存在，部分存有抛售情绪，产区收购价持续下跌，盘面随成本一同下行。销区当下走货缓慢，贸易商随行出货，终端需求有所萎靡。宏观和基本面共振的背景下盘面偏弱运行。

# 观点：集中下树期价格持续承压，收购尾声或有所改善

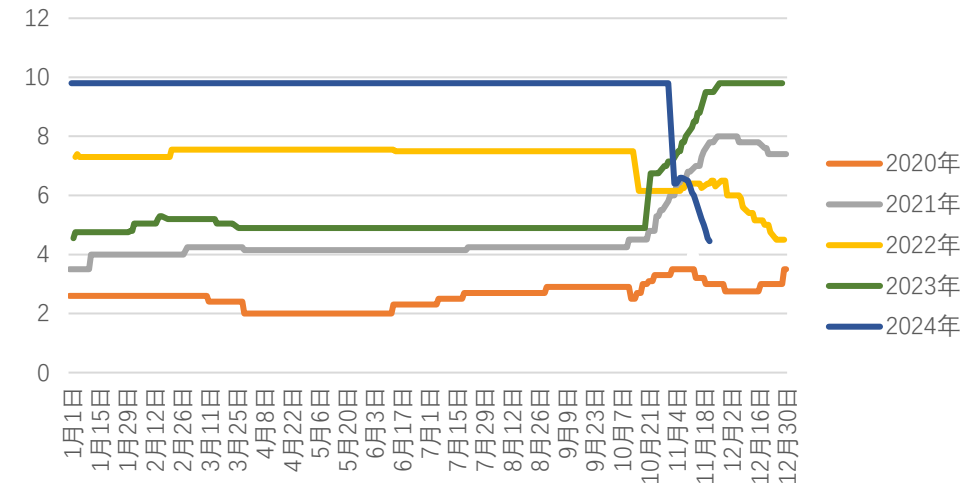
- **观点：**当下新疆产区下树逐步进入尾声，收购陆续开展，红枣收购价为市场主要交易逻辑，目前客商收购较为冷静低价收购，而随着红枣开始上量，新年度丰产格局逐步兑现，前期枣农低价不卖的共识迅速松动，部分存有还款压力的枣农有一定抛售倾向，恐慌情绪略有弥漫，产区成交价格自收购季高开后持续下跌至低位。现阶段新老交替最为尴尬的时点已过，有效预报陆续出现。需求目前也暂无亮点，新货走货缓慢，前期部分单品爆单带来的阶段性好转持续性欠佳。短期，盘面聚焦于红枣收购价，丰产背景下客商占据一定主导权，收购价随着集中下树后持续走低，在收购中期红枣价格或维持承压偏弱运行，当下主力已经跌破9500关卡，关注9000支撑力度，在收购尾声收购价或有所好转，盘面有望企稳。
- **产区：**产区下树进度已经接近尾声，枣果堆积于晒场，当下红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4-5元/公斤，本周成交价延续日度下滑的趋势，钢联数据统计本周成交均价下跌0.7元/公斤左右，后续需持续跟踪下收购价格。
- **销区：**崔尔庄成交维持清淡，新旧货价差走阔，市场出货较慢，贸易商随行出货。如意坊客商挑选货源较为积极。
- **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接近尾声，库存逐步累库。据钢联统计本周36家样本点物理库存为5915吨，周环比累库215吨。

# 主产区：下树接近尾声，收购价持续走弱至历年偏低水平

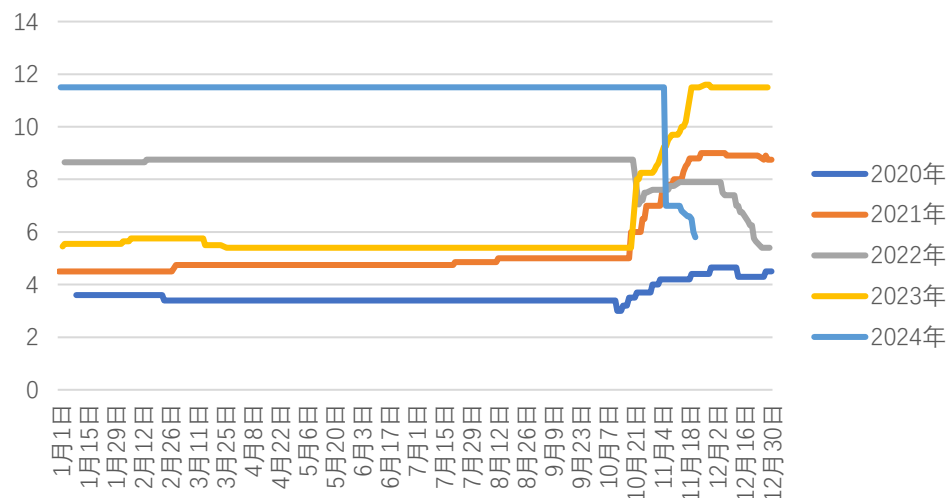
主产区红枣通货价格（元/公斤）



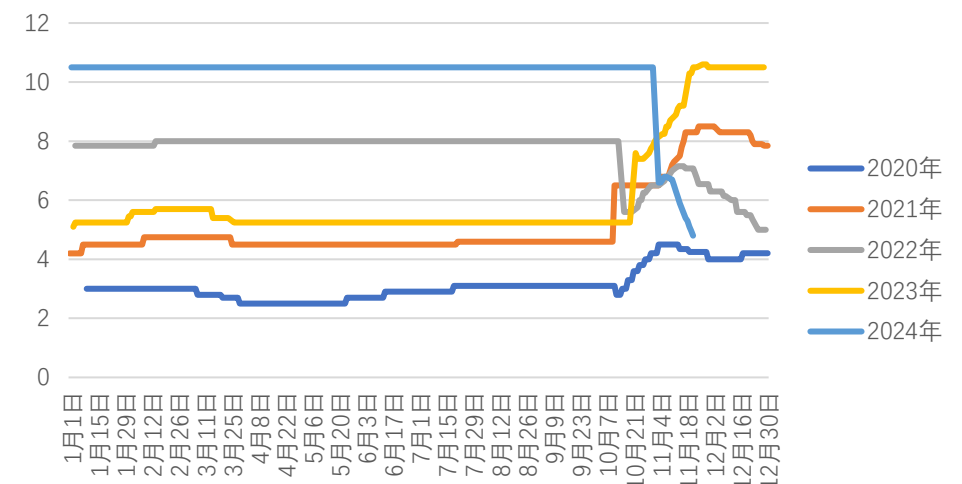
阿克苏通货成交价格（元/公斤）



喀什通货成交价格（元/公斤）

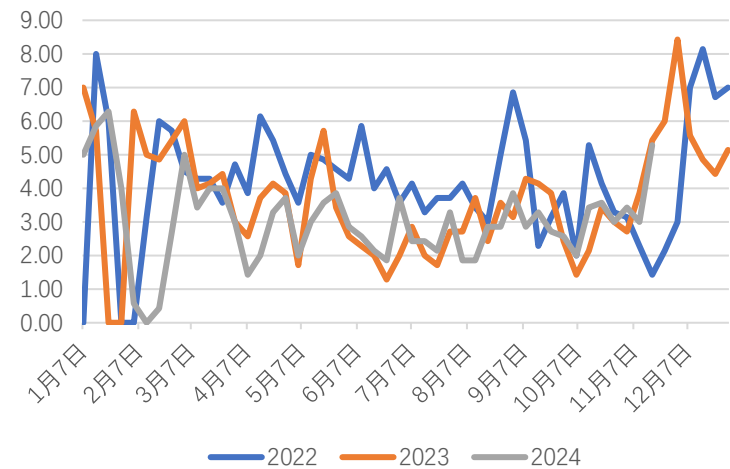


阿拉尔通货成交价格（元/公斤）

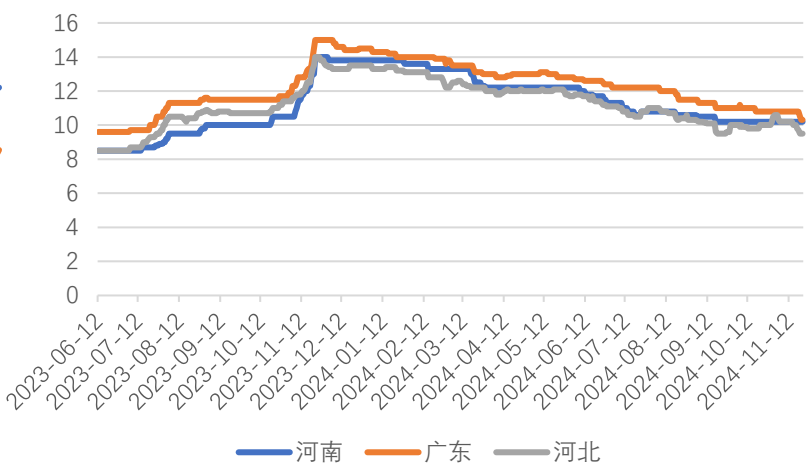


# 销区：价格小幅走弱，成交较为平淡

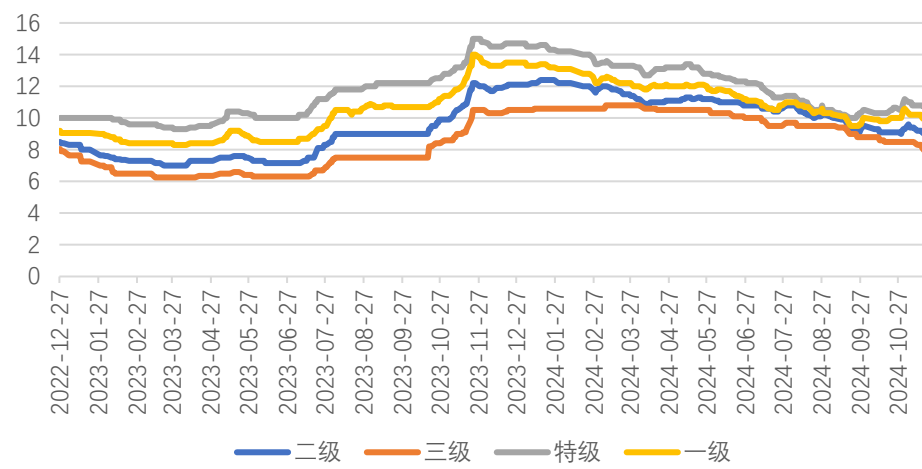
广州如意坊红枣到货量（车）



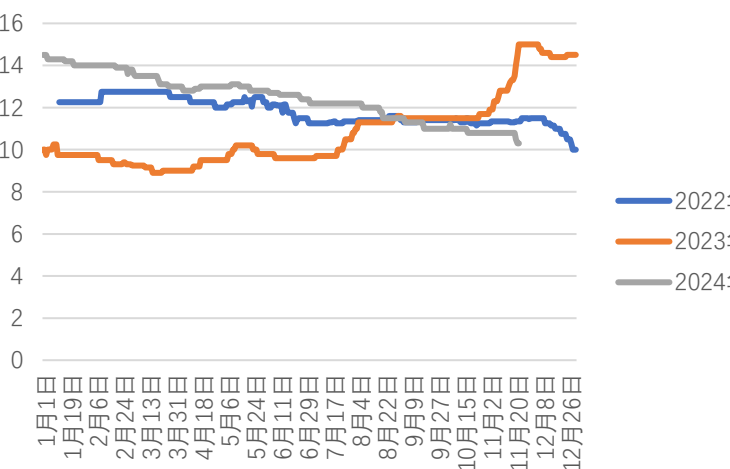
一级灰枣成交价（元/公斤）



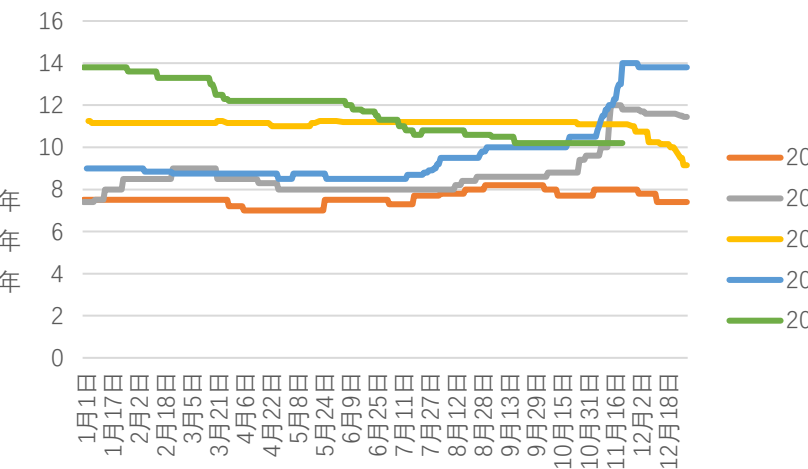
河北沧州灰枣成交价格（元/公斤）



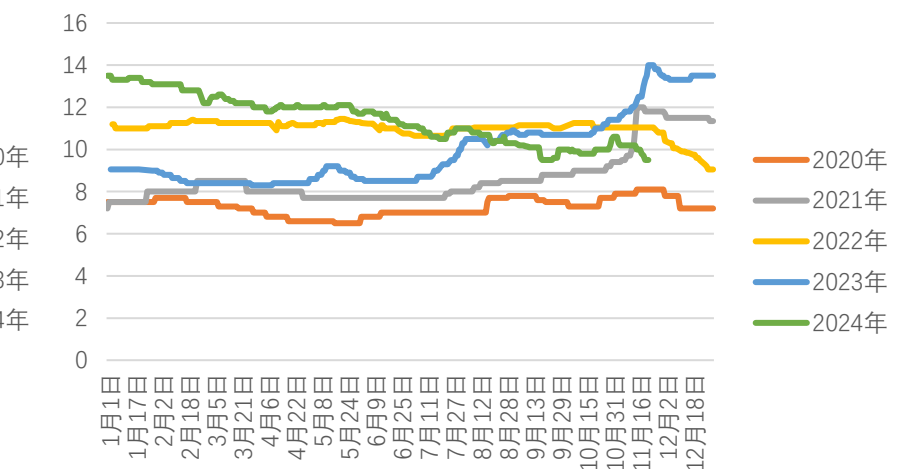
一级灰枣广东成交价格（元/公斤）



一级灰枣河南批发价格（元/公斤）

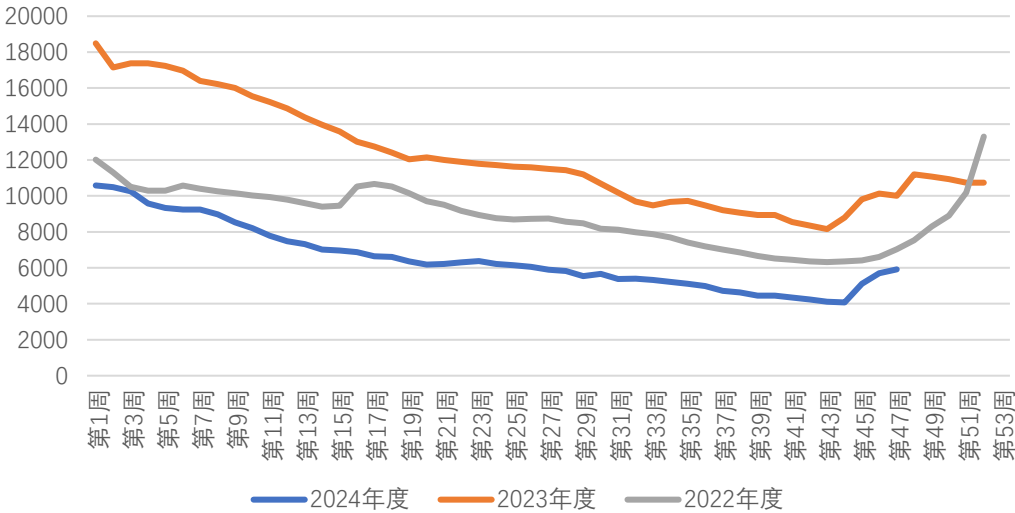


一级灰枣河北批发价格（元/公斤）

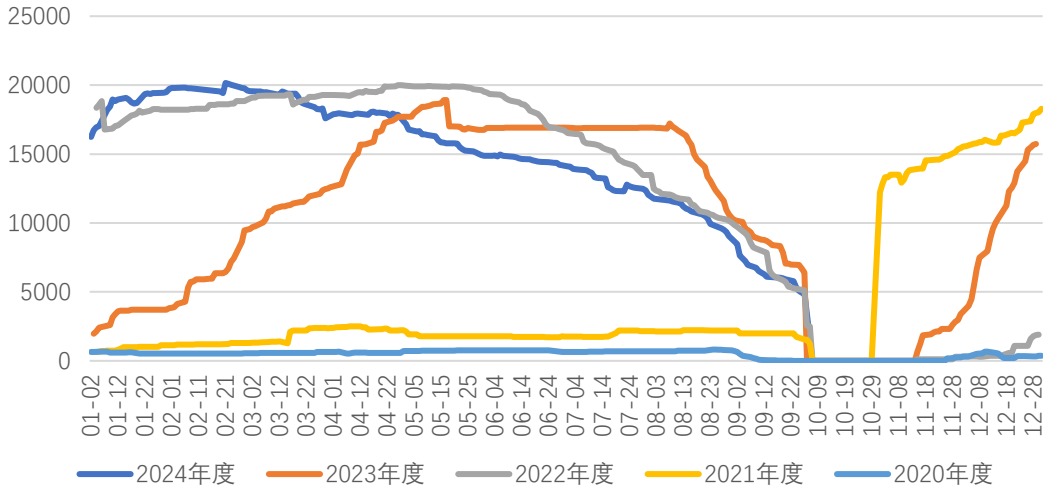


# 库存季节性拐点显现，有效预报陆续出现

36家样本企业物理库存（吨）

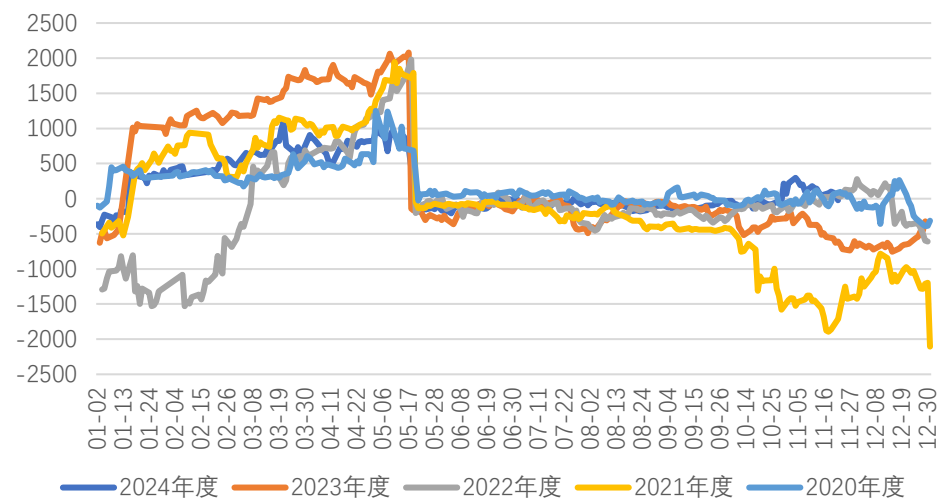


红枣仓单+有效预报数量（张）

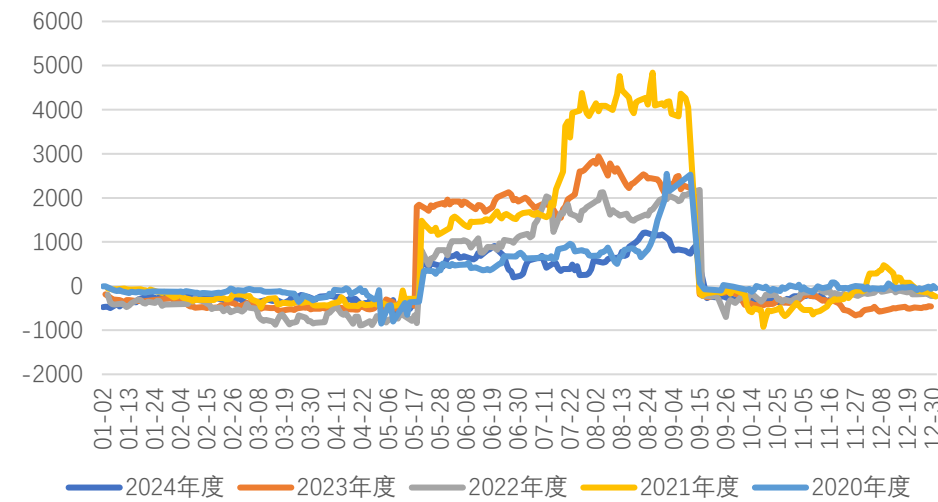


# 基差和价差：价差持续回落，基差区间震荡

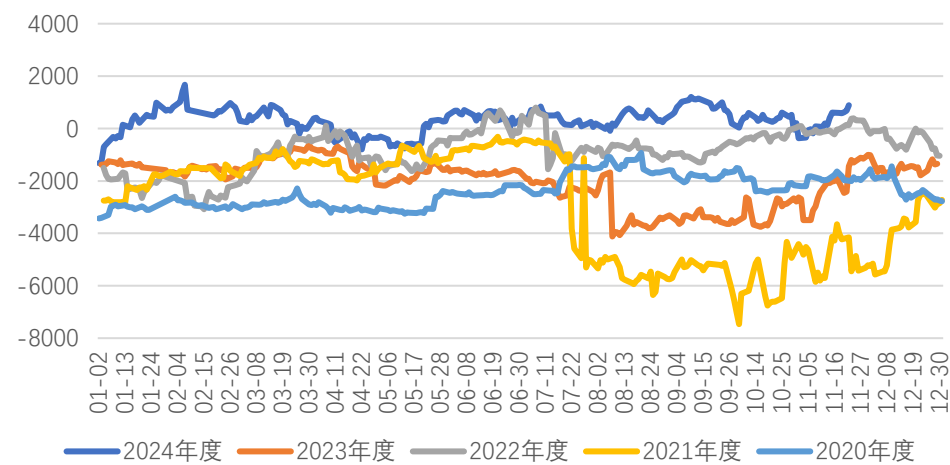
红枣1-5价差



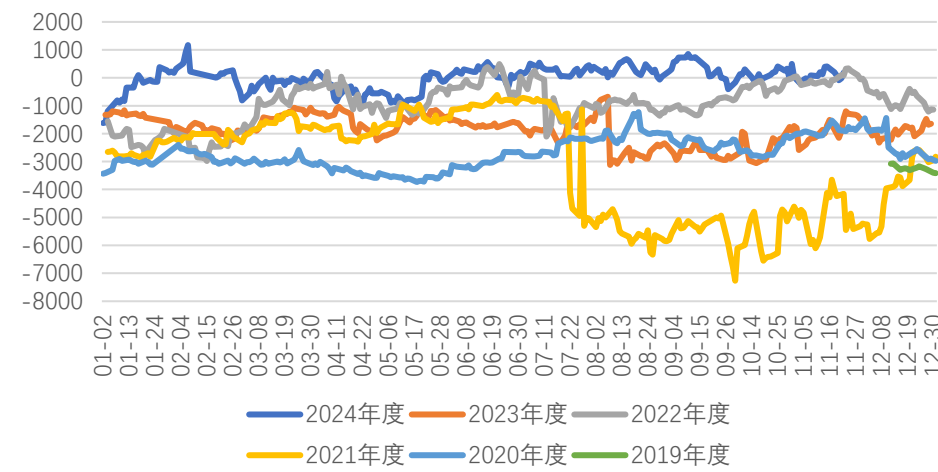
红枣5-9价差



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

