

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/06/20

红枣期货上涨原因剖析？

2025年6月19日，红枣期货主力合约大幅上涨，引发市场广泛关注。此次上涨主要由两方面因素推动。

从基本面来看，天气因素是关键。南疆灰枣枣树处于盛花期和坐果期，像和田市高温达37.7℃，持续高温易导致落花落果现象，可能造成新季产量减少。市场担忧供应紧张，推动期货价格企稳反弹，尽管产区已开始环割缓解风险，但后续高温仍可能加剧减产预期。

在市场层面，郑商所的政策调整发挥了作用。交易所宣布自6月20日起，将红枣期货合约交易保证金比例下调至9%，涨跌停板幅度调整为8%。这一政策降低了投资者交易成本，吸引更多资金流入市场，刺激了市场的投机氛围。

不过，当前红枣市场也存在抑制因素。随着天气转热，时令鲜果上市，替代了红枣等滋补类产品。当下处于红枣需求季节性淡季，库存消化慢，压力凸显。据统计，本周36家样本点物理库存在10693吨，较上周减少15吨，环比降0.14%，同比却增69.51%。

综合来看，红枣期货此次上涨是天气炒作与资金推动的结果。后续走势需持续关注产区天气变化、新季红枣生长情况以及下游消费市场的表现。震荡偏多对待。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力减仓，利空	豆粕 主力合约	多头主力分歧，震荡
白银 主力合约	多头主力减仓，利空	棕榈油 主力合约	多头主力增仓，利多
螺纹 主力合约	多头主力分歧，震荡	PVC 主力合约	空头主力分歧，震荡
铁矿石 主力合约	多头主力分歧，震荡	PTA 主力合约	多头主力分歧，震荡
焦煤 主力合约	多空主力分歧，震荡	甲醇 主力合约	空头主力减仓，利多
玻璃 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铜 主力合约	空头主力增仓，利空
纯碱 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铝 主力合约	多头主力分歧，震荡

A股三大指数早盘冲高回落，之后震荡回落，最终以大阴线报收；消息面上，美高级官员透露美对伊袭击时间表，导致亚洲股市全线调整；具体操作上，预计行情继续震荡为主。



美联储议息会议决定不降息，年内降息预期降低，黄金出现调整，但大方向依然看多不变，创新高只是时间问题，只是节奏缓慢，采取低吸策略较为主动。



供应环比回升，铁水产量季节性走弱，港口重回累库，弱现实加大了铁矿高估风险，关注钢厂利润变动和产业修复状态。技术上，关注下方重要支撑情况，震荡看待。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

供应端尚未出现重大亏损冷修局面，厂库仍在高位，下游深加工订单补库动力不强，需求持续放量仍待地产刺激效果显现或重大政策出台。技术上，今日小幅反弹，震荡思路看待。



技术解盘-尿素

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

供应方面，国内尿素日产量在20.56万吨左右，开工率约为87.23%。需求方面，农业需求进展依旧缓慢，下游业者跟进有限，尿素价格继续弱势调整。到了前期支撑区，空单获利，警惕多头强反弹。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，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

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（Z0021669）、杨彦龙（Z0018274）。