



金融投资专业理财

红枣月报

2021年8月31号

新枣减产效应凸显，郑枣维持偏多思路

摘要

2021年8月份，红枣期货主力2201合约呈现强势上涨运行，并创15005元/吨上市以来高点，月度涨幅超5%，因市场对新季红枣减产及优果率下降预期强烈，产区购销需求良好，拉动红枣价格大涨。

展望于9月份，供应方面，新疆红枣产区高温持续导致落果现象不断，部分调研机构预估新产季红枣减产保守幅度在10%-15%之间，减产效应逐渐显现在红枣盘面。现货市场：各类红枣批发市场出现大量入市抢购红枣的现象，特别是出现了外围客商，比如大蒜等新主力军，导致部分产区货源进入偏紧状态。另外，随着中秋、国庆节日临近，各地贸易商囤货意愿仍较强，各销区询价问或客商数量增加。操作上，建议郑枣2201合约维持偏多思路对待。

风险提示：

1、政策面 2、红枣减产幅度不及预期 3、需求、库存变化 4、资金持仓情况 5、仓单数量及成本 6、库存消耗

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
王翠冰
投资咨询证号：
Z0015587

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯



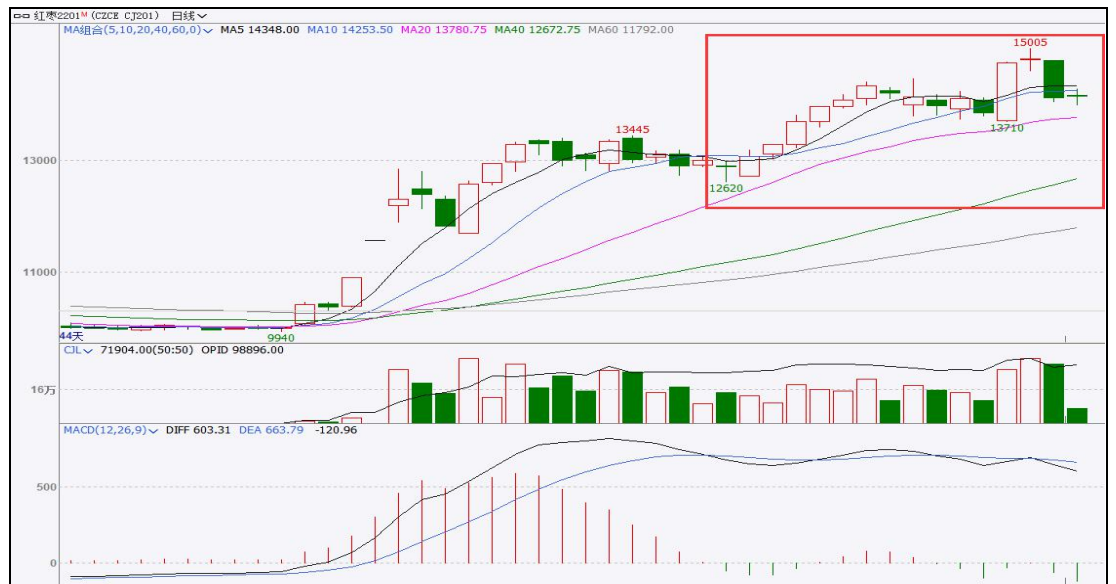
目录

一、 2021 年 8 月红枣市场行情回顾.....	2
二、 供给端影响因素分析.....	2
1、 新季红枣减产预期强烈， 减幅保守预估在 15%.....	2
2、 红枣仓单成本支撑仍存.....	3
三、 消费端影响因素分析.....	4
1、 新季减产效应提振， 拿货商囤货积极性较高.....	4
2、 红枣消费进入季节性旺季阶段.....	5
3、 出口数量维持向好， 但提振作用有限.....	6
四、 红枣期货市场主流持仓变化加剧.....	7
1、 红枣期货市场主流持仓变化明显.....	7
2、 红枣期货基差变化.....	8
五、 2021 年 9 月红枣市场展望.....	9
免责声明.....	10

一、2021年8月红枣市场行情回顾

8月份，红枣期货主力2201合约维持强势上涨，月度涨幅超5%，因新产季红枣改种现象及高温导致落果严重，市场对新季红枣减产预期强烈，叠加双节备货需求加快购销市场，继而拉动红枣价格上涨，并创上市以来高位。

图1：红枣期货2201合约日线走势



数据来源：文华财经

二、供给端影响因素分析

1、新季红枣减产预期强烈，减幅保守预估在15%

我国红枣在世界上独占鳌头，2019年我国红枣的产量达到746万吨，占据世界总产量的98%。我国枣生产分布区域极广，北起内蒙古自治区、吉林，南至两广、福建、东起沿海诸省，西至云南、贵州、四川、新疆维吾尔自治区。

从图中我们可以看出，新疆红枣的产量从2007年开始快速增长，至2016年后增速放缓。2007年-2016年这十年的时间是红枣的生长结果期，2016年后新疆红枣进入盛果期，根据红枣的生长周期来看，后续新疆会有大量稳定的红枣供应。但进入2020年后，新疆红枣产区出现弃荒、套种、砍树等现象，叠加补贴力度相对其他农作物显著微乎其微。此外，部分产区普遍降雨较多，其中阿克苏最为明显，大量降雨严重影响红枣品质，进一步放大

了减产支撑。各类调研机构预估，新季新疆红枣减产在 30%附近，大致 100-150 万吨，主要因新疆产区高温导致落果现象偏多，改种等影响下红枣减产预期强烈，粗略估计新季全国红枣产量减产 15%左右。



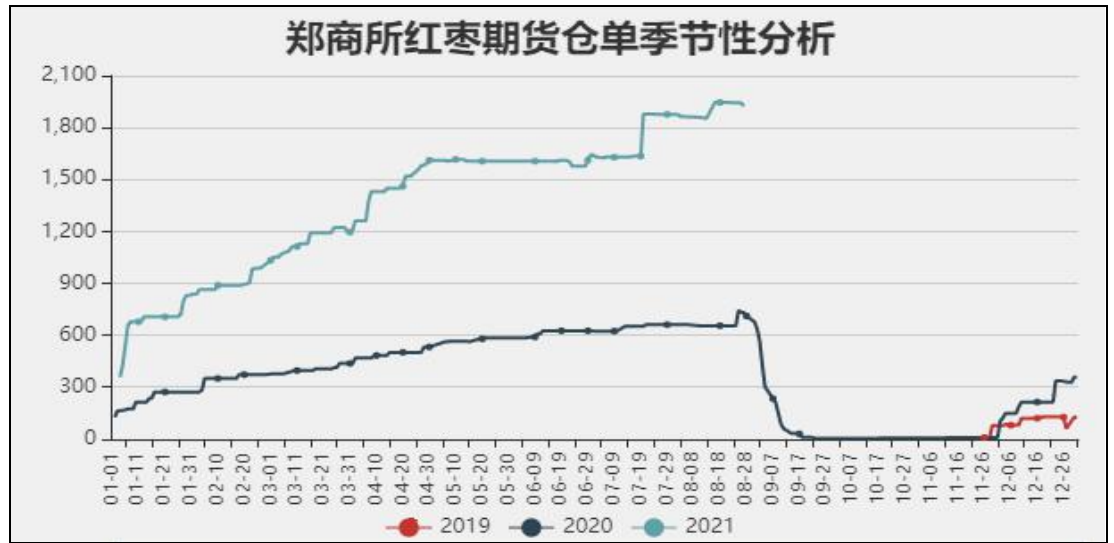
数据来源：布瑞克、瑞达期货研究院

2、红枣仓单成本支撑仍存

从成本角度来看，仓单成本包括注册成本、持仓资金成本、手续费以及交割成本等，红枣期货远月合约 2201 由于减产及成本价格上抬，新季合约仓单成本预估达 9000-10000 元/吨区间。目前郑商所红枣仓单数量仍处于居高水平，由于近远月价差较大，给予红枣产业套期保值和库存管理的机会。截止 2021 年 8 月 30 日郑商所红枣期货仓单为 1923 手，有效预报为 268 手，仓单及有效预报合计为 2191 手，较上个月增加 420 手，合计换算后大致为 10955 吨，但仍高于去年同期水平。



数据来源：WIND 瑞达期货研究院



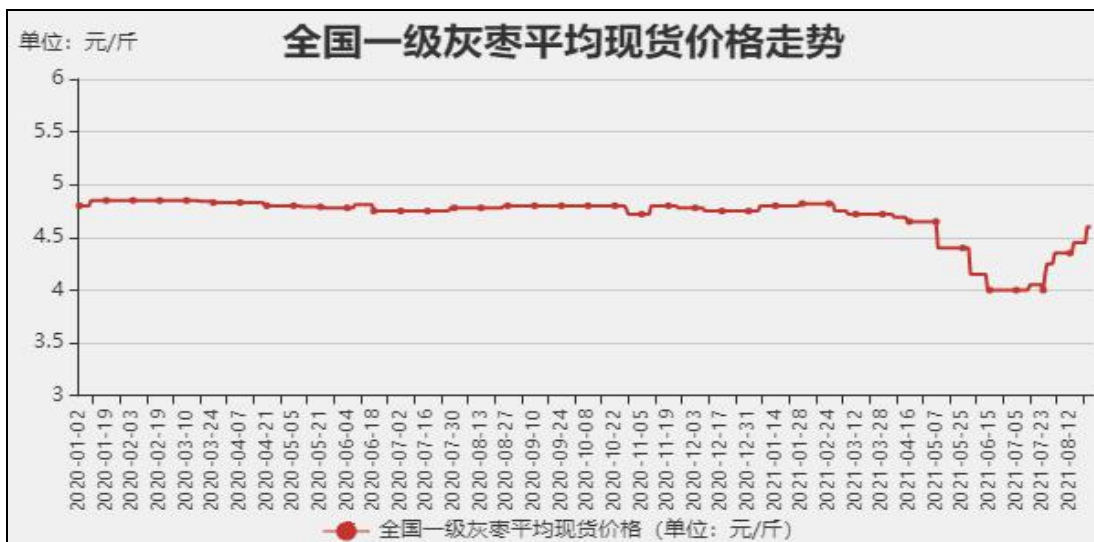
数据来源：WIND 瑞达期货研究院

三、消费端影响因素分析

1、新季减产效应提振，拿货商囤货积极性较高

从红枣现货市场流通来看，一般呈现“新疆生产，内地中转，南北分销”的格局，随着物流运输行业发展，各省市批发市场建立，信息渠道透明，传统的流通贸易方式不断发生改变，目前以崔尔庄为代表的红枣集散中心，以广州如意坊为代表的终端市场的中心效应产生淡化迹象。

新季红枣减产确定的情况下，各类客商囤货意愿大大提高，其中大蒜、棉花客商等外围客商亦进入加工市场采购的队伍当中，灰枣一级现货价格上涨明显。截止 2021 年 8 月 31 日，全国一级红枣均价为 4.60 元/斤，较 2021 年 7 月的 4.35 元/斤上涨了 0.25 元/斤；河北省一级灰枣成交价格为 4.50 元/斤。



数据来源：瑞达期货研究院



数据来源：瑞达期货研究院

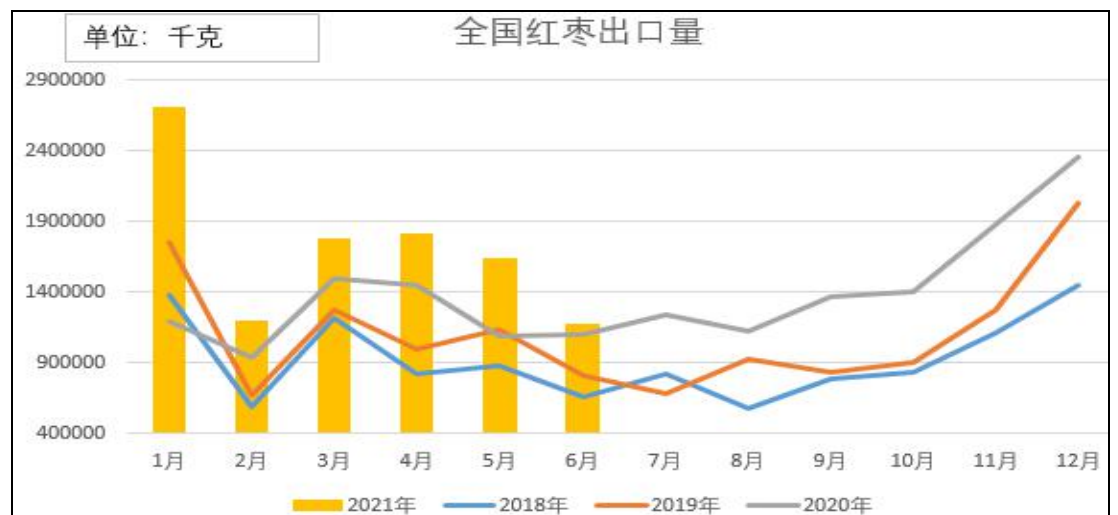
2、红枣消费进入季节性旺季阶段

红枣价格具有较强的周期性和规律性，以一年为一个周期，红枣最高价是出现在2月。这时候的新鲜水果较少，可替代品较少，又有春节题材的提振，以及人们冬季进补的习惯，使得市场对红枣的需求急剧增加，从而带动红枣价格的提升。3月份红枣价格开始回落。这主要是时令水果开始上市，水果种类丰富，红枣的替代品较多，红枣的消费需求减少，导致其价格下降。至每年度的5月、6月达到全年中的第一个谷底，之后呈现不同程度的震荡回升，9月份后红枣成熟上市，价格开始回落，至11、12月达到第二个谷底，继而缓慢回升至次年的2月份。

3、出口数量维持向好，但提振作用有限

2020年，我国红枣出口量为1.7万吨，同比增幅为24.83%。马来西亚是中国出口红枣的最大国家，占中国出口总量的22%，出口量509.580吨，出口金额1434955美元。越南是中国出口红枣的第二大国家，越南占中国出口总量的20%，出口量447.868吨，出口金额2341888美元。新加坡是中国出口红枣的第三大国家，占比均为16%，出口量371.946吨，出口金额1080746美元。我国红枣的产量达到562万吨，消费总量为561万吨，出口量占总消费量仅0.2%。

据海关数据显示，截止2021年6月，中国出口红枣当月1184.40吨，较上个月环比减少27.89%，同比增加7.16%，出口金额为4296668美元；2021年1-6月红枣累计出口10355吨，累计同比增加42.0%；1-6月红枣累计出口量维持增长趋势，但增幅有所放缓，红枣出口国主要为马来西亚、越南及新加坡等，出口增加有利于提振国内信心。



数据来源：海关总署、瑞达期货研究院



数据来源：海关总署、瑞达期货研究院



数据来源：海关总署、瑞达期货研究院

此外，进口方面，我国红枣进口量很小，2013年以来进口量均不足1吨，而且有逐渐减少趋势。

四、红枣期货市场

1、红枣期货市场主流持仓变化明显

以下图表可以看出，2021年8月份，红枣期货成交量最高值约为315089手，成交额为2265983万元。截止2021年8月30日，红枣期货成交量为155159手，较7月份的272601手减少117442手，成交额为1103305万元，红枣期货成交量呈现先增后减变化，市场投资者参与度跟随变化。

主流持仓角度分析：截止8月30日红枣期货主流净空持仓为9849手，较7月份净空持仓的8039手，大幅增加了1810手，净空持仓增加明显。多头持仓为70790手，空头持仓为80639手，8月红枣主流持仓变化凸显，与此同时，红枣价格指数亦涨至高点后回落，红枣价格与净空持仓变化幅度相对保持一致。



数据来源：WIND、瑞达期货研究院



数据来源：郑商所、瑞达期货研究院

2、红枣期货基差变化

截止 8 月 30 日，红枣一级现货价格与红枣期货 2201 合约的基差为-5070 元/吨，处于上市以来相对高位，由于期货价格是现货价格的先行指标，新季红枣减产确定的背景下，预计后市红枣现货价格仍有进一步上抬空间。



数据来源：郑商所、瑞达期货研究院

五、2021年9月红枣市场展望

展望于9月份，供应方面，新疆红枣产区高温持续导致落果现象不断，部分调研机构预估新产季红枣减产保守幅度在10%-15%之间，减产效应逐渐显现在红枣盘面。现货市场：各类红枣批发市场出现大量入市抢购红枣的现象，特别是出现了外围客商，比如大蒜等新主力军，导致部分产区货源进入偏紧状态。另外，随着中秋、国庆节日临近，各地贸易商囤货意愿仍较强，各销区询价问或客商数量增加。但值得注意的风险点是灰枣现货价格跟涨不明显，关注后市现货价格变化。操作上，建议郑枣2201合约偏多思路对待。

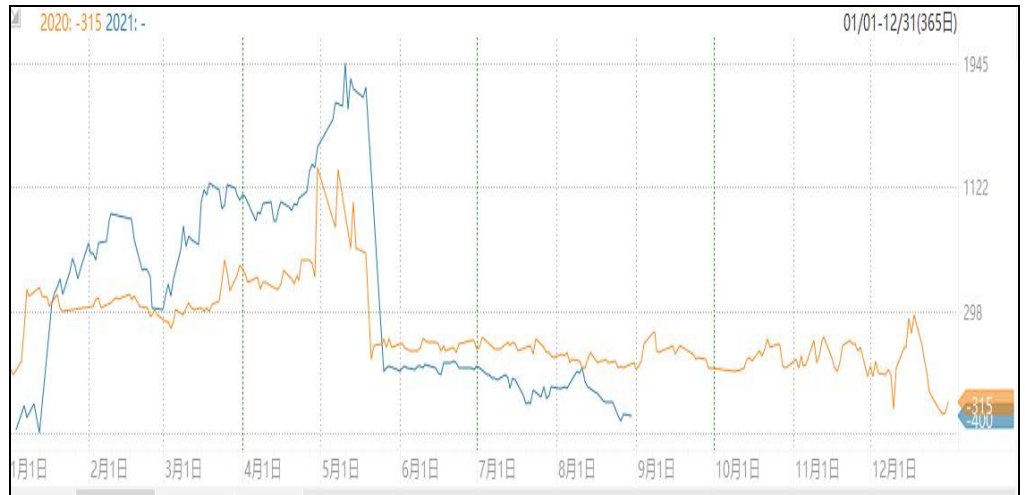
操作建议：

1、投资策略：

建议郑枣2201合约在13800元/吨附近买入多单，目标参考15500元/吨，止损参考13500元/吨。

2、套利策略

红枣期货主力2201合约与2205合约价差处于-400元/吨附近，整体仍是近弱远强格局，按照季节性两者价差存扩大预期，建议考虑多CJ2201空CJ2205；当两者价格在-450附近介入，价差目标参考-350元/吨，止损参考价差-500元/吨。



数据来源：郑商所、瑞达期货研究院

风险提示：

1、政策面 2、产区天气 3、需求变化 4、资金持仓情况 5、仓单数量及成本 6、其他水果等联动作用

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

