



金融投资专业理财

红枣月报

2022年07月29号

节日需求效应支撑 料区间重心略上移

摘要

7月,红枣期货主力2301合约价格在11300-12800元/吨区间宽幅震荡,且重心下移为主,月度跌幅超2.0%,一方面是受高价成本支撑,另外一方面受红枣消费淡季所带来利空影响更为显著。此外,本月主力移仓换月,红枣价格波动相对剧烈。

供应方面,目前红枣仓单数量较上个月继续减少,且减幅有所扩大,但仍远高于去年同期水平,加之红枣仍处于传统消费淡季,预计后市仓单库存下降相对缓慢,库存压力仍相对明显。需求方面,进入8月,南方各地高温仍持续,对滋补类需求提升仍相对有限,不过中秋节日效应的阶段性提振作用,预计红枣整体需求量相对好于7月份,关注节日带动作用下红枣去库节奏。整体上,红枣期价下方受成本支撑,上方受巨量仓单压制,红枣期价料宽幅震荡趋势不改,但8月需求稍好于上个月,预计区间重心略上移。

风险提示:

1、政策面 2、产量减少幅度 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

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:059536208232
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、 2022 年 7 月红枣市场回顾.....	2
二、 供给端影响因素分析.....	2
1、 未来全国红枣供应仍继续下降可能.....	2
2、 红枣仓单持续流出，但仓单供应压力仍在.....	3
3、 样本点库存继续下降，关注中秋节日备货需求.....	4
三、 消费端影响因素分析.....	5
1、 中秋节日备货开启，预计红枣走货好于 7 月.....	5
2、 红枣出口量有所增加，但整体影响有限.....	6
四、 红枣期货市场主流持仓变化.....	7
五、 2022 年 8 月红枣市场展望.....	9
免责声明.....	9

一、2022 年 7 月红枣市场回顾

7 月，红枣期货主力 2301 合约价格在 11300-12800 元/吨区间宽幅震荡，且重心下移为主，月度跌幅超 2.0%，一方面是受高价成本支撑，另外一方面受红枣消费淡季所带来利空影响更为显著。此外，本月主力移仓换月，红枣价格波动相对剧烈。

图 1：红枣期货主力 2301 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、未来全国红枣供应仍继续下降可能

我国红枣在世界上独占鳌头，我国红枣的产量占据世界总产量的 98%。我国红枣种植区主要集中在新疆、河北、山东、山西和陕西，其中新疆红枣种植面积最大，也是最大的红枣供应地，占全国当年总产量的 49%。

我国红枣产量从 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，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，比如阿克苏等地，大量降雨严重影响红枣品质，亦导致该部分地区红枣价格偏低，农户种植收益也持续减少，进而导致农户种植意愿大大降低。据各类机构预估，2021 年全国红枣产量预计降至 650 万吨，全国红枣种植面积下降 10%至 243 万公顷，新疆红枣种植面积及产量

降速愈发明显。



数据来源：国家统计局、新闻整理、瑞达期货研究院

2、红枣仓单持续流出，但仓单供应压力仍在

本年度红枣品质、大小较好，且出成率高于去年同期水平，21/22年度红枣成本价格远超去年同期水平。从成本角度来看，按照目前新疆产区红枣收购价格 5.30 元/公斤测算，加工费按照 1.40-1.50 元/公斤，包装费约 0.4-0.5 元/公斤，测算最终的新季红枣合约仓单成本预估达 10500-11000 元/吨区间，较去年同期增加 1000 元/吨左右。

目前红枣仓单及有效预报量较上个月继续减少，且减幅有所扩大，但仍远高于去年同期水平，加之后期红枣仍处于消费淡季，预计后市仓单库存下降相对缓慢，库存压力仍相对明显。截止 2022 年 7 月 28 日郑商所红枣期货仓单为 12704 手，有效预报为 976 手，仓单及有效预报合计为 13680 手，较上个月的 16691 手减少 3011 手，合计换算后大致为 68400 吨，远高于去年同期水平。



数据来源: WIND 瑞达期货研究院



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

3、样本点库存继续下降，关注中秋节日备货需求

目前多数贸易商代办对新季红枣开秤价格预期不强，部分囤货加工厂按需调整出货节奏，个别样本点客商手中货源销售完毕，对于后期补货预期不强。不过随着中秋备货需求的到来，预计红枣去库速度有所加快。据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 2022 年 7 月 28 日当周 36 家红枣样本点物理库存在 8175 吨，较上周减少 308 吨，环比减少 3.63%，本周库存小幅减少。



数据来源: 我的农产品网 瑞达期货研究院

三、消费端影响因素分析

1、中秋节日备货开启，预计红枣走货好于7月

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。

进入8月，南方各地高温仍持续，气温降幅相对有限，对滋补类需求提升仍相对有限，不过中秋节日效应的提振作用下，预计红枣整体需求量相对好于7月份，关注节日带动作用下红枣去库节奏。截止2022年7月29日，河北沧州市市场一级红枣均价为5.5元/斤，较2022年6月的5.375元/斤上涨0.125元/斤；河南新郑一级灰枣现货价格为5.60元/斤，较2022年6月的5.60元/斤持平。河北、河南红枣现货价格稳中略涨。



数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院



数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

2、红枣出口量有所增加，但整体影响有限

2021年，我国红枣出口量为2.04万吨，同比增幅为22.5%。70%左右红枣流入东南亚国家，对红枣等级要求一般，着重与干度及低价，由于2021年金丝枣减产严重，价格高于灰枣，导致部分劣质灰枣及地方枣用于出口。其中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。我国红枣基本自产自销，出口量占总消费量仅0.2%。

海关总署数据显示，2022年6月份我国红枣出口量1591178千克，出口金额31975026元，出口均价20095.19元/吨，出口量环比减少46.68%，同比增加34.38%，1-6月份累计出口11111383千克，累计同比增加7.30%。2022年1-6月红枣出口累计量同比连续2个月

增加，且高于近三年同期水平，有利于提振国内信心。不过受季节性影响，后市红枣出口需求开始减弱可能。



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、红枣期货市场主流持仓变化

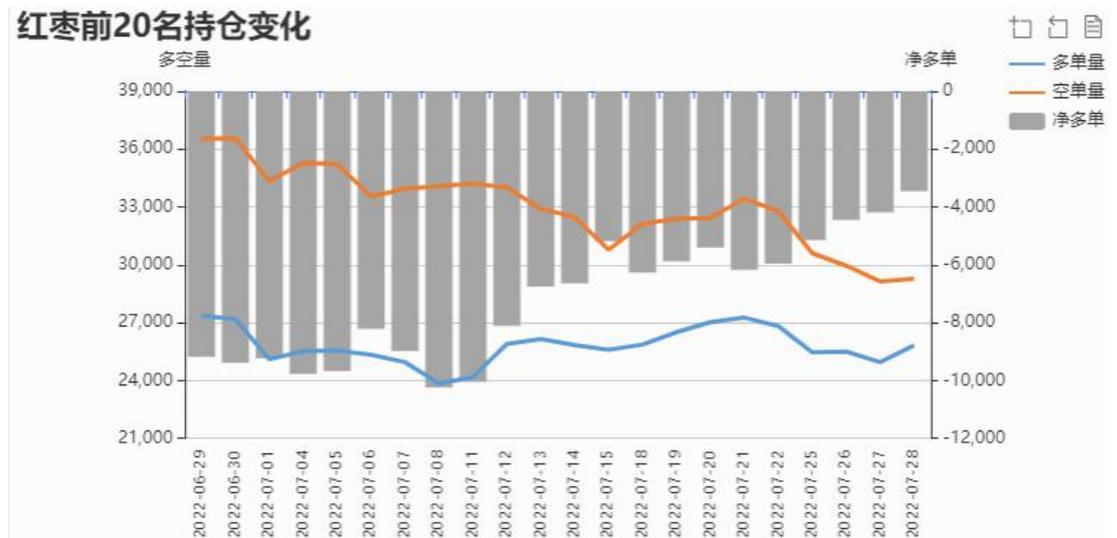
以下图表可以看出，截止2022年7月28日，红枣期货成交量为16801手，较上个月

的 14838 手增加 1963 手，成交额为 99149.25 万元，本月红枣期货成交量呈现先增后减态势，前期受其他品种联动作用带动，市场各类投资者参与意愿增强，但随着现货市场交易氛围减弱，市场投资者参与度继续减少。整体上本月红枣成交量、成交额保持相对平稳状态。

主流持仓角度分析：截止 2022 年 7 月 28 日红枣期货净持仓为-3454 手，多头持仓为 25828 手，空头持仓为 29282 手，7 月份红枣多空持仓双双减持，但主流多头减幅小于空头减幅。红枣价格与净持仓变化幅度相对保持一致，但多空方向与净持仓相关性一般，导致趋势变化难测。



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

五、2022 年 8 月红枣市场展望

供应方面，目前红枣仓单数量较上个月继续减少，且减幅有所扩大，但仍远高于去年同期水平，加之红枣仍处于传统消费淡季，预计后市仓单库存下降相对缓慢，库存压力仍相对明显。需求方面，进入 8 月，南方各地高温仍持续，对滋补类需求提升仍相对有限，不过中秋节日效应的阶段性提振作用，预计红枣整体需求量相对好于 7 月份，关注节日带动下红枣去库节奏。整体上，红枣期价下方受成本支撑，上方受巨量仓单压制，红枣期价料宽幅震荡趋势不改，但 8 月需求稍好于上个月，预计区间重心略上移。

操作建议：

1、投资策略：

建议郑枣 2301 合约在 11500-12900 元/吨区间宽幅震荡。

2、套利策略

红枣期货 2209 合约与 2301 合约价差处于-1580 元/吨附近，处于近三年均值附近，按照季节性两者价差持稳为主，不建议投资者介入套利交易。

风险提示：

1、政策面 2、产量减少幅度 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。