



红枣月报

2022年10月31号

传统消费旺季临近 后市深跌概率不大

摘要

10月，红枣期货主力2301合约延续上个月跌势，月度跌幅约6.0%，主要因节日需求备货不及预期。加之国内各地疫情反复，消费降级明显，拖累红枣市场。

新季方面：2022年新疆产区恶劣天气较少，加之疆内作物生长良好。按照坐果数量预估，2022年红枣产量较2021年或有明显恢复，但品质差于去年同期可能，且裂果占比回升。从目前鲜食类灰枣价格来看，与去年价格相比变化不大，少量零星下树的灰枣统货价格大致在3.5元/斤上下浮动，收购成本较上年度预计保持稳定态势。不过目前收购方与枣农分歧较大，枣农认为今年农资、人工成本上涨，种植成本上升，加之受去年减产效应的影响，多数枣农对灰枣统货价格在5-6元/斤附近的心理价位。然贸易商收购红枣相对谨慎态度，加之新疆疫情管控仍较为严格，收购后的红枣运输受到阻碍，后期不确定因素仍较多。消费端，从季节性看，双十一和冬季即将来临，红枣进入传统消费旺季，市场走货将逐渐增加，且一直持续至春节前夕。不过仍需关注公共卫生时间带来的消费降级影响。

总体上，短期新疆内仍受疫情管控影响，收购进度不及预期，但随着消费旺季临近，且内地库存偏低，支撑现货市场。后市红枣期价继续深跌可能性不大。未来风险点仍是公共卫生带来的消费降级限制枣价反弹。

风险提示：

1、政策面 2、产量恢复幅度 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 10 月红枣市场回顾.....	2
二、 供给端影响因素分析.....	2
1、 2022 年红枣产量预计有所恢复.....	2
2、 新枣下树延迟，枣农与贸易商预计博弈加剧.....	3
3、 样本点去库延续，销区库存维持低位.....	4
三、 消费端影响因素分析.....	5
1、 传统旺季临近，红枣现货价格支撑较强.....	5
2、 红枣出口量维持三个月增加，但提振作用有限.....	6
四、 红枣期货市场主流持仓变化.....	7
五、 2022 年 11 月红枣市场展望.....	8
免责声明.....	9

一、2022 年 10 月红枣市场回顾

10 月，红枣期货主力 2301 合约延续上个月跌势，月度跌幅约 6.0%，主要因节日需求备货不及预期。加之国内各地疫情反复，消费降级明显，拖累红枣市场。

图：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、2022 年红枣产量预计有所恢复

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。不过 2022 年新疆产区恶劣天气较少，加之种植积极性提高及给水政策的帮助，新产季红枣产量较上一产季可能出现

恢复性增产。按照坐果数量预估，2022 年红枣产量较 2021 年或有明显恢复，预估新产季红枣较上年度增产 2-3 成左右。

从产地了解到，今年红枣品质不及去年同期，部分三、四级果占比较大，且果实紧实程度不如去年，且裂果现象较多。主要的原因首先是今年枣树开花提前一周附近，坐果提前使得枣果比往年提前，大果就容易出现裂果现象。再者是去年产区红枣受高温影响，新疆各地落果较为严重，今年枣农浇水较多，使得裂果比例有所上升。



数据来源：国家统计局、新闻整理、瑞达期货研究院

2、新枣下树延迟，枣农与贸易商预计博弈加剧

一般每年霜降之后，新疆各地灰枣陆续下树，今年疆内受疫情管控，外来人员入疆需要隔离 3-10 天，且当地人员只能在所属团场活动，导致今年新枣收购延迟。从目前鲜食类灰枣价格来看，与去年价格相比变化不大，少量零星下树的灰枣统货价格大致在 3.5 元/斤上下浮动，收购成本较上年度预计保持稳定态势。不过目前收购方与枣农分歧较大，枣农认为今年农资、人工成本上涨，种植成本上升，加之受去年减产效应的影响，多数枣农对灰枣统货价格在 5-6 元/斤。贸易商收购红枣相对谨慎态度，加之新疆疫情管控仍较为严格，收购后的红枣运输受到阻碍，后期不确定因素仍加多，进一步增加了贸易商收购的顾虑。

仓单成本支撑仍存：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 20/21 年度同期增加 1000 元/吨左右。

目前红枣仓单数量较上个月加速流出，红枣仓单即将到期，仓单归零速度快于去年同

期，仓单库存流入现货市场。截止 2022 年 10 月 31 日郑商所红枣期货仓单为 0 手，有效预报为 0 手，仓单及有效预报合计为 0 手，较上个月的 2512 手减少 2512 手，合计换算后大致为 0 吨。



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

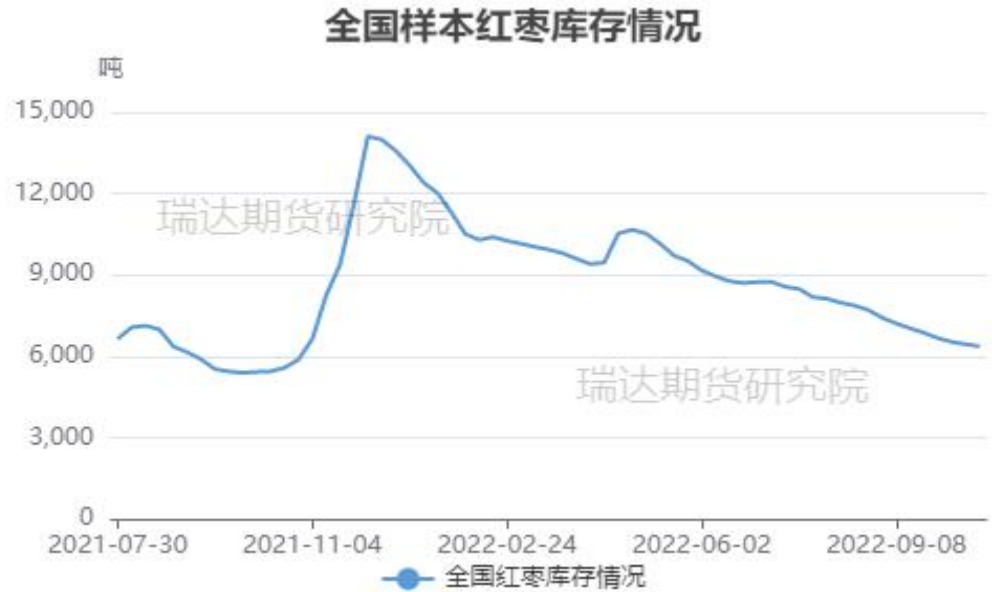


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

3、样本点去库延续，销区库存维持低位

产销双弱，新货下树进度延迟，加之人工紧张、运输不畅，短期供应端货源相对偏紧。销区市场红枣价格维持稳定，陈货走货仍偏慢，新货暂未上量，客商多数按需采购，预计 11 月或有少量新枣上市。据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 2022 年 10 月 20 日当周 36 家红枣样本点物理库存在 6363 吨，较上周减少 76 吨，环比减少 1.18%，同比减少 26.01%，

本周样本库存下降，红枣库存处于今年来低位。



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

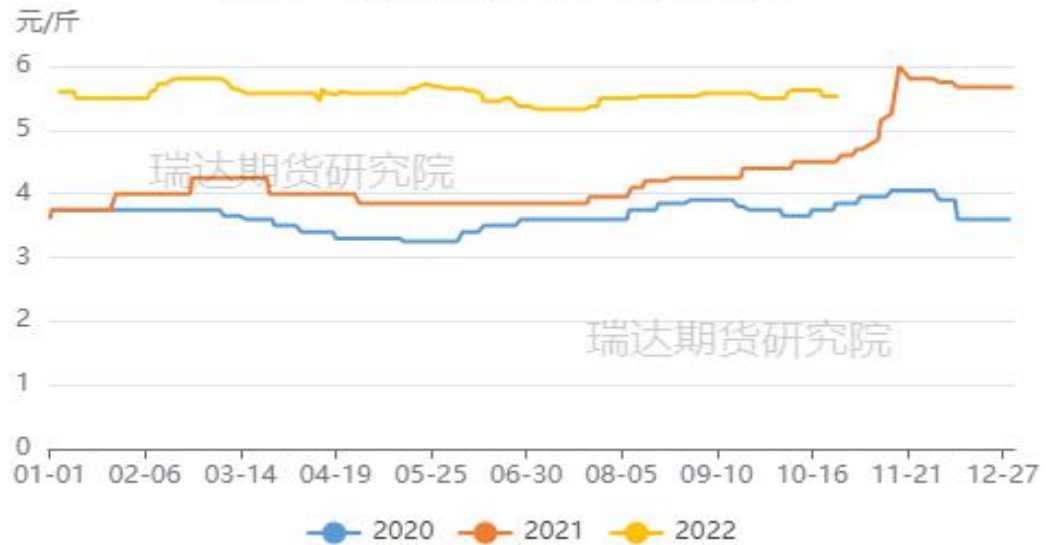
1、传统旺季临近，红枣现货价格支撑较强

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。

从季节性看，随着双十一和冬季的来临，红枣进入传统消费旺季，市场走货将逐渐增加，且一直持续至春节前夕。不过仍需关注公共卫生时间带来的消费降级影响。

目前河北崔尔庄市场开市中，但受前期疫情影响，市场走货相对有限。河南市场红枣价格相对稳定，多数客商刚需采购为主，交易随行就市，部分自有货源客商对好货仍存在惜售情绪。另外，今年红枣初级加工品增加了芝麻枣、枣仁派等新单品，有助于提升红枣消费端。销区红枣现货价格维持相对坚挺状态。截止 2022 年 10 月 30 日，河北沧州市场一级红枣均价为 5.525 元/斤，较 2022 年 9 月的 5.575 元/斤下跌了 0.02 元/斤；河南新郑一级灰枣现货价格为 5.60 元/斤，较 2022 年 9 月的 5.60 元/斤持平。河北、河南红枣现货价格维持坚挺。

河北一级红枣批发价格季节性分析



数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

主销区红枣一级批发价格走势



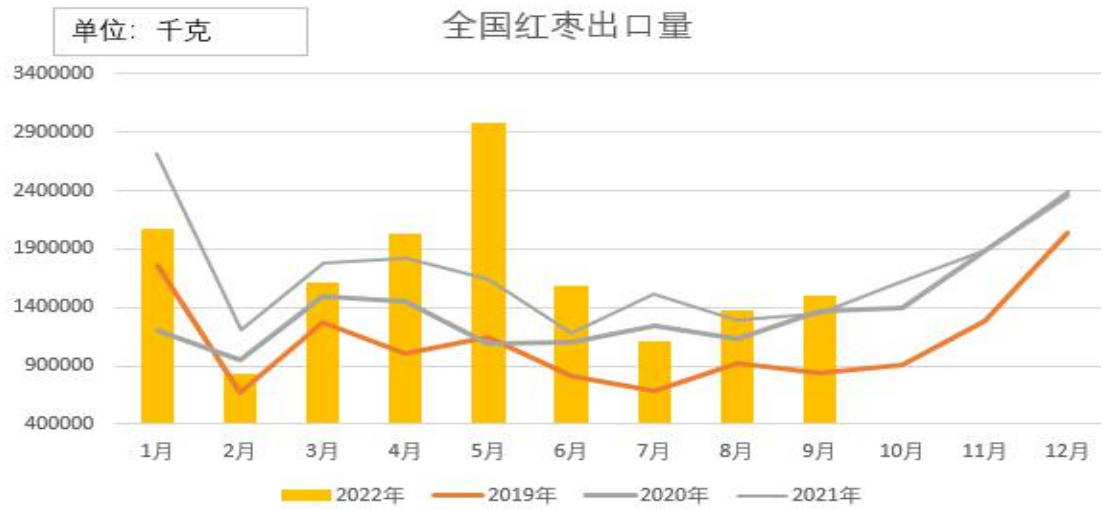
数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

2、红枣出口量维持三个月增加，但提振作用有限

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9月份我国红枣出口量1499787千克，出口金额29137649元，出口均价19427.86元/吨，出口量环比增加9.14%，同比增加10.81%，1-9月份累计

出口 15094382 千克，累计同比增加 3.99%。9 月红枣出口量环比增加，且累计出口量高于近三年同期水平，由于受季节性影响，红枣出口需求向好，对业者提供一定信心。



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

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 10 月 28 日，红枣期货成交量为 15611 手，较上个月的 16539 手减少 928 手，成交额为 87866.76 万元，本月红枣期货成交量呈现递减状态，投机类投资者参与度持续减少，红枣市场成交量减少为主。整体上本月红枣成交量、成交额

稳中偏弱态势。

主流持仓角度分析：截止 2022 年 10 月 28 日红枣期货净持仓为-2235 手，多头持仓为 19064 手，空头持仓为 21299 手，10 月份红枣多空持仓相对持稳，主流多头小幅增加，主流空头持仓变化不大，净空持仓萎缩。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。

郑商所红枣成交量及成交额



数据来源：WIND、瑞达期货研究院

红枣(CJ)前20持仓量变化



数据来源：郑商所、瑞达期货研究院

五、2022 年 11 月红枣市场展望

新季方面：2022 年新疆产区恶劣天气较少，加之疆内作物生长良好。按照坐果数量预

估，2022年红枣产量较2021年或有明显恢复，但品质差于去年同期可能，且裂果占比回升。从目前鲜食类灰枣价格来看，与去年价格相比变化不大，少量零星下树的灰枣统货价格大致在3.5元/斤上下浮动，收购成本较上年度预计保持稳定态势。不过目前收购方与枣农分歧较大，枣农认为今年农资、人工成本上涨，种植成本上升，加之受去年减产效应的影响，多数枣农对灰枣统货价格在5-6元/斤附近的心理价位。然贸易商收购红枣相对谨慎态度，加之新疆疫情管控仍较为严格，收购后的红枣运输受到阻碍，后期不确定因素仍较多。消费端，从季节性看，双十一和冬季即将来临，红枣进入传统消费旺季，市场走货将逐渐增加，且一直持续至春节前夕。不过仍需关注公共卫生时间带来的消费降级影响。

总体上，短期新疆内仍受疫情管控影响，收购进度不及预期，但随着消费旺季临近，且内地库存偏低，支撑现货市场。后市郑枣期价继续深跌可能性不大。未来风险点仍是公共卫生带来的消费降级限制枣价反弹。

操作建议：

1、投资策略：

建议郑枣2301合约在10500-11600元/吨区间高抛低吸，止损各250元/吨。

2、套利策略

红枣期货2301合约与2305合约价差处于-150元/吨附近，价差波动规律性较差，不建议投资者介入套利交易。

风险提示：

1、政策面 2、产量变化 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

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。