

红枣月报

2023年7月30号

金融投资专业理财

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



摘要

7月，红枣期货主力2309合约价格先是强势拉涨，随后高位回落，月度涨幅超9.0%，前期主要因为新疆产区持续高温，前往调研机构预估新作红枣减产，减产氛围加大市场主流资金流入，枣价涨至11625元/吨高点。随后由于现货价格跟涨不明显，加之下游消费淡季，去库量不及预期，价格出现回调态势。

新作供应预估，今年红枣种植积极性比去年有所下降，加之7月产地高温预警，减产或有增多。仍需关注二三茬的坐果情况来定产。销区市场，红枣属于干制品，8月水果市场处于供应最大期，红枣消费仍处于季节性淡季。不过河北崔尔庄市场、河南新郑市场红枣价格均出现上涨，价格在0.15-0.40元/公斤不等，由于天气预警红枣产地高温持续，减产预期或增多可能，加之下游刚需补货热情提高，优质货源价格偏强运行。

总体上，下游需求仍处于淡季，销区走货易出现传导不畅的可能。但受高温天气影响，23/24产季红枣减产预期增多，销区现货价格拉涨明显，进一步支撑红枣市场。

风险提示：

1、政策面 2、产量 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

目录

一、 2023 年 7 月红枣市场回顾	2
二、 供给端影响因素分析	2
2.1 23/24 产季全国红枣产量可能下降	2
2.2 22/23 年度红枣收购成本支撑，但仓单消化缓慢	3
2.3 新作减产预期或增加，下游刚需补货	4
三、 消费端影响因素分析	6
3.1 新作减产增多预期，销区红枣现货价格上涨	6
3.2 红枣出口量同比维持高位，但提振作用有限	7
四、 季节性规律与持仓分析	8
4.1 红枣价格季节性分析	8
4.2 期货市场主流持仓分析	8
五、 红枣基差与套利分析	9
5.1 红枣基差分析	9
5.2 红枣套利分析	10
六、 2023 年 8 月红枣市场展望	10
免责声明	11

一、2023 年 7 月红枣市场回顾

7 月，红枣期货主力 2309 合约价格先是强势拉涨，随后高位回落，月度涨幅超 9.0%，前期主要因为新疆产区持续高温，前往调研机构预估新作红枣减产，减产氛围加大市场主流资金流入，枣价涨至 11625 元/吨高点。随后由于现货价格跟涨不明显，加之下游消费淡季，去库量不及预期，价格出现回调态势。

图：红枣期货主力 2309 合约日线走势



数据来源：文华财经

二、供给端影响因素分析

2.1 23/24 产季全国红枣产量可能下降

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。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，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430万吨，全国红枣种植面积下降10%至243万公顷。不过2022年高价原料提升了枣农的种植管理，生产投入积极性较高，红枣品质优势提高，加之下树时间延迟了20天左右，大大提高了红枣的干度，红枣产量较上一产季可能出现恢复性增产，预估22/23产季红枣较上年度增产2-3成左右。

中国红枣产量走势



数据来源：国家统计局、我的农产品网、瑞达期货研究院

五一前后，新疆经历了2次降温降雪天气，积温比往年偏低，使得枣树发芽明显推迟。发芽期延迟除了可能影响红枣产量及质量，还可能导致产区很多枣树出现死树、死枝的情况。加上今年红枣种植积极性比去年有所下降，市场预估23/24年度红枣产量可能出现减少。从新疆各主产区红枣长势来看，差异化较明显，坐果情况优劣均有，由于生长期推后，各产区生长情况不一，阿克苏、阿拉尔产区仍存在生理落果现状，目前尚不能定产，关注稳果情况。

2.2 22/23年度红枣收购成本支撑，但仓单消化缓慢

从成本角度来看，按照年度预测，新疆产区一级新枣平均加工成本价格4.0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平均成本预估在8800-10000元/吨区间，较去年同期减少1000-1500元/吨。红枣种植成本增加的情况下，收购价格均值在9000元/吨附近，目前郑枣主力合约期价在10900元/吨附近，目前红枣期货估价受减产预期有所上调。

目前红枣仓单及有效预报量仍维持高位，且高于去年同期水平，由于消费淡季，仓单库存消化有限。截止2023年7月27日郑商所红枣期货仓单为16775手，有效预报为129手，仓单及有效预报合计为16904手，环比减少6手，较去年同期的13905手增加2999

手，合计换算后大致为 84520 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

2.3 新作减产预期或增加，下游刚需补货

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 月份，国内多地高温持续，已入库储存的优质红枣惜售出库，但高价、消费淡季背景下，产地价格仍保持稳定态势。产区喀什红枣统货现货价格为 5.4 元/公斤，阿克苏红枣统货价格为 4.9 元/公斤，较上个月均维持不变。

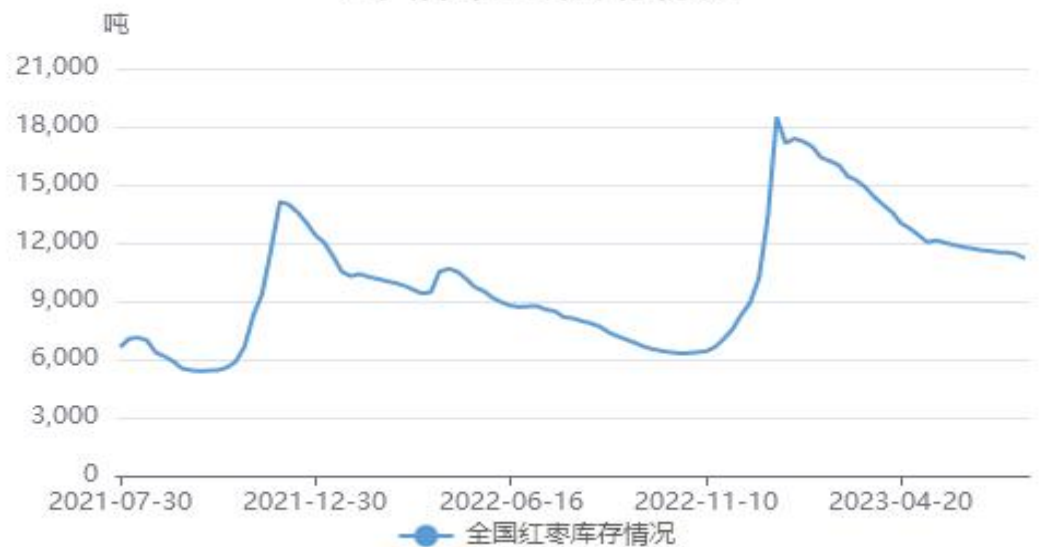
主产区红枣统货价格走势



数据来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

从各地库存结构来看，主要分为交割库货源、内地沧州、河南库存为主。目前下游消费仍处于淡季，红枣去库显慢。随着前期已备货源逐渐消化，下游开始刚需补货，叠加产区高温影响，新产季存一定减产预期，外围及业内询货客商增多，市场报价上涨明显，部分持货商存惜售情绪，调涨后下游接受度一般，关注去库进度。据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 7 月 27 日本周 36 家红枣样本点物理库存在 10681 吨，较上周减少 512 吨，环比减少 4.57%，同比增加 30.65%。

全国样本红枣库存情况



数据来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

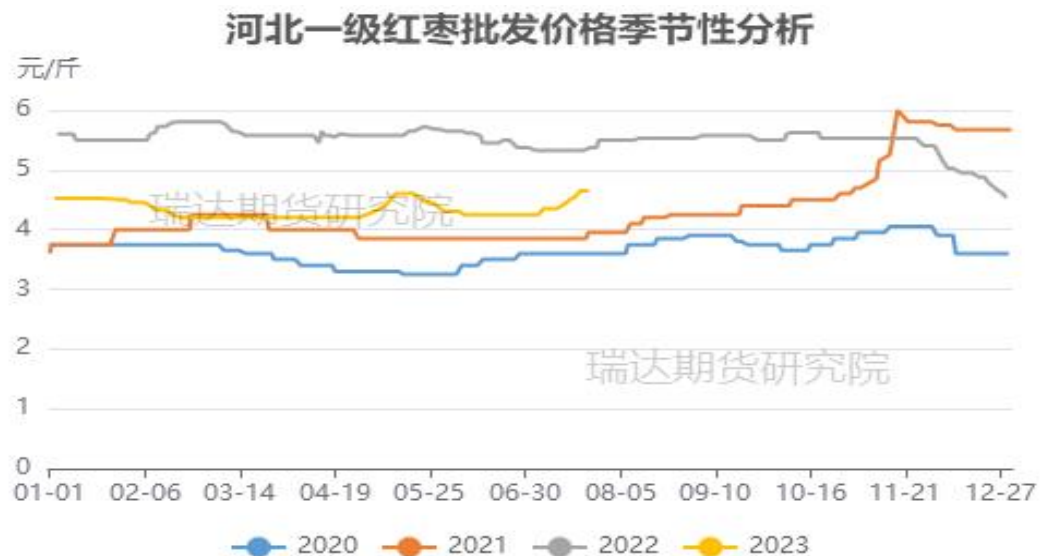
三、消费端影响因素分析

3.1 新作减产增多预期，销区红枣现货价格上涨

随着消费升级和居民对健康的重视,红枣产业不断的从粗加工不断走向了深加工领域。总体包括两方面,一方面是滋补礼品类需求转为健康休闲食品大类,如枣仁派、奶枣等,拉动了部分红枣消费;另外一方面是大健康领域,比如红枣原浆、红枣酵素等保健品。

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,加工产能集中在北方地区,目前以河北崔尔庄为代表的红枣集散中心,加工量占全国总加工量的七成,河南新郑孟庄镇加工量占比 15%附近,新疆加工量占比约 10%左右。广州如意坊市场是我国华南地区最大的红枣消费终端中转批发市场,近年来该市场辐射城市有所淡化。

河北崔尔庄市场、河南新郑市场红枣价格均出现上涨,价格在 0.15-0.40 元/公斤不等,由于天气预警红枣产地高温持续,减产预期或增多可能,加之下游刚需补货热情提高,优质货源价格偏强运行。不过下游消费淡季,且库存较高,若产量无实质定产的情况下,预计红枣现货价格上涨乏力。截止 2023 年 7 月 27 日,河北沧州市市场一级红枣均价为 4.75 元/斤,较 2023 年 6 月的 4.25 元/斤上涨了 0.50 元/斤;河南新郑一级灰枣现货价格为 4.60 元/斤,较 2023 年 6 月的 4.25 元/斤上涨了 0.35 元/斤。



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

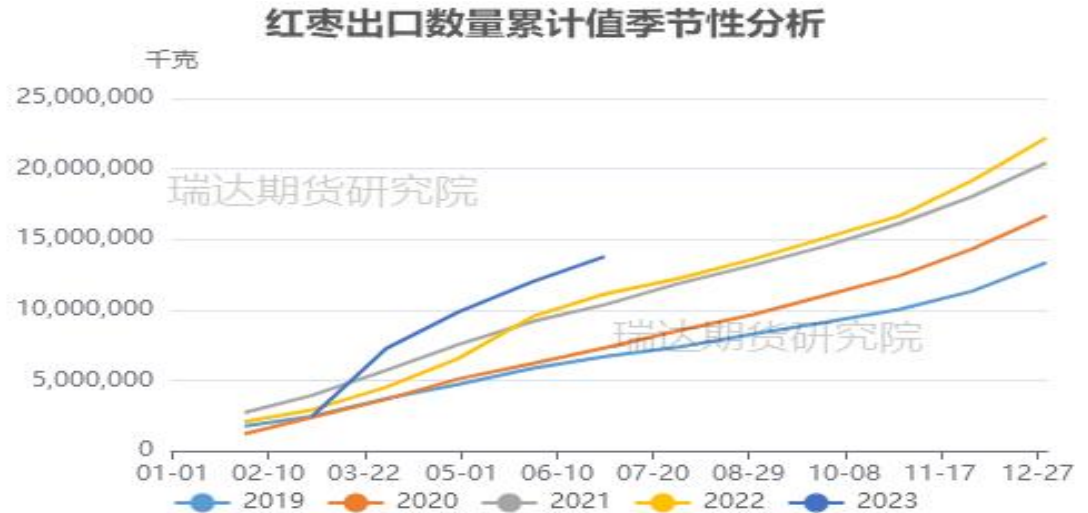
3.2 红枣出口量同比维持高位，但提振作用有限

2022年，我国红枣出口量约为2.22万吨，与2021年的2.04万吨相比增加0.18万吨。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%。

6月红枣出口量环比下降，但同比仍维持高位，出口数量中，最大的国家为越南，不过出口总量占比较小，对红枣提振有限。海关总署数据显示，2023年6月份我国红枣出口量1787923千克，出口金额4960190美元，同比增加12.37%，1-6月份累计出口13771818千克，累计同比增加23.97%。



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、季节性规律与持仓分析

4.1 红枣价格季节性分析

红枣作为农产品，具有的价格季节性也相对明显。每年 12 月至次年 3 月是红枣的销售旺季，10 月开始，水果市场时令鲜果数量趋于减少，加之国内气温逐渐下降后居民对滋补食品的需求开始提升，加之元旦、春节消费旺季，红枣消费逐步增加。年后，一般拿货商存在二次补货需求，红枣下游均维持消费旺季。次年 4 月开始，国内气温逐渐升高，居民对滋补需求趋于减弱，加之天气转暖后红枣需入库存储，部分贸易商将中低货源进行提前售卖，红枣现货价格下跌概率较大。5-6 月初，受五一、端午节日备货效应提振，拉动红枣价格。6-8 月，红枣消费季节性淡季，若无不良天气影响，红枣价格延续弱势。9 月中秋备货需求提振，红枣价格再次回升的可能性较大。

4.2 期货市场主流持仓分析

以下图表可以看出，截止 2023 年 7 月 24 日，红枣期货成交量为 53622 手，较上个月的 18541 手增加 35081 手，成交额为 306667.99 万元，本月红枣期货成交量大幅增加，月中高点出现在 31 万手附近，由于产区高温引发市场对新作红枣减产或增多预期，投资者纷纷参与到市场中来，投资者参与度套保率大幅提高。

主流持仓角度分析：截止 2023 年 7 月 25 日红枣期货净持仓为-11312 手，多头持仓为 40888 手，空头持仓为 52200 手，7 月份红枣多空头持仓纷纷大幅增持，由于新疆产区高温预警，市场对新作红枣减产数量上调预期，市场主流资金大量流入，期价波动加剧。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

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、红枣基差与套利分析

5.1 红枣基差分析

7 月底，河北一级灰枣现货价格为 9500 元/吨，较上个月出现上涨的情况。目前期货价格仍升水于现货价格，价差处于-1900 元/吨附近，后期价差将延续修复当中。建议产业

终端对比期现价差，如套保交割存在利润，近月可卖出红枣期货，并积极介入交割。



数据来源：郑商所、我的农产品网、瑞达期货研究院

5.2 红枣套利分析

红枣 9-1 价差建议反套思路对待。短期来看，近月合约受消费淡季、供应充足延续，期价维持弱势震荡。中长期来看，市场对新产季红枣存在减产预期，利好远月合约。



数据来源：郑商所、瑞达期货研究院

六、2023年8月红枣市场展望

新作供应预估，今年红枣种植积极性比去年有所下降，加之7月产地高温预警，减产或有增多。仍需关注二三茬的坐果情况来定产。销区市场，红枣属于干制品，8月水果市场处于供应最大期，红枣消费仍处于季节性淡季。不过河北崔尔庄市场、河南新郑市场红

枣价格均出现上涨，价格在 0.15-0.40 元/公斤不等，由于天气预警红枣产地高温持续，减产预期或增多可能，加之下游刚需补货热情提高，优质货源价格偏强运行。

总体上，下游需求仍处于淡季，销区走货易出现传导不畅的可能。但受高温天气影响，23/24 产季红枣减产预期增多，销区现货价格拉涨明显，进一步支撑红枣市场。

操作建议：

1、投资策略：

建议郑枣 2401 合约在 13100 元/吨做多，目标参考 14000 元/吨，止损 12800 元/吨。

2、套利策略

红枣 9-1 价差套利建议在价差-1900 元/吨介入交易，目标参考价差-2500 元/吨，止损参考-1600 元/吨。

3、套保策略

建议产业终端对比期现价差，如套保交割存在利润，可卖出红枣期货，并积极介入交割。

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，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。

