



## 端午备货高峰已过 供应增加施压市场

### 摘要

5月，红枣期货2409合约价格呈现小幅上涨后下跌态势，期间触及11665元/吨低点，月度跌幅约5.0%，前期主要受端午备货需求提振，随后备货结束，期货仓单大量流向现货市场，供应增加施压市场。

后市展望：新产季：新疆产区气温回升，枣树枝条生长迅速，新季枣树进入花期，目前整体长势正常，局部地区出现强降雨及冰雹天气，跟进影响范围。

供应端，端午备货高峰已过，仓单量注销增多回流至现货市场，市场供应增加。当前红枣剩余货源结构不同于往年，货权集中度较高且多为高成本货源，不利于下游拿货。据Mysteel农产品调研数据统计，截止2024年5月23日红枣36家样本点物理库存在6212吨。销区来看，今年端午备货启动时间为4月下旬至5月中旬基本告一段落，当前现货一级价格为近年来同期高点，根据市场到货量价格小幅波动，价格相对稳定围绕在6.0元/斤左右。剩下货源特点体现为高价、质量差等。总体上，端午备货基本结束，随着国内气温持续回升，红枣消费渐入淡季，剩下库存质量不佳，且成本高，不利于后市销售，预计后市枣价仍弱势延续。

#### 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

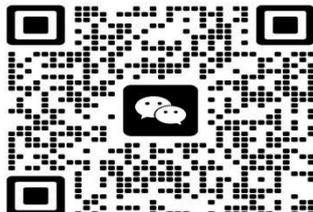
瑞达期货股份有限公司  
投资咨询业务资格  
证监许可【2011】1780号

研究员：许方莉  
期货从业资格号 F3073708  
期货投资咨询从业证 Z0017638  
助理研究员：  
谢程琪 期货从业资格证号  
F03117498

咨询电话：0595-86778969  
网 址：www.rdqh.com

扫码关注客服微信号

ADS 研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

目录

一、 2024 年 5 月红枣市场回顾 .....	2
二、 供给端影响因素分析 .....	2
2.1 23/24 产季全国红枣减产已成定局 .....	2
2.2 红枣仓单降至近三年同期低位水平 .....	3
2.3 剩余货源结构为高价、差枣，不利于销售 .....	4
三、 消费端影响因素分析 .....	6
3.1 端午备货结束，现货价格小幅波动 .....	6
3.2 4 月红枣出口量环比、同比均双双减少 .....	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 .....	9
五、 红枣基差与套利分析 .....	10
5.1 红枣基差分析 .....	10
5.2 红枣套利分析 .....	11
六、 2024 年 6 月红枣市场展望 .....	11
免责声明 .....	12

## 一、2024 年 5 月红枣市场回顾

5 月，红枣期货 2409 合约价格呈现小幅上涨后下跌态势，期间触及 11665 元/吨低点，月度跌幅约 5.0%，前期主要受端午备货需求提振，随后备货结束，期货仓单大量流向现货市场，供应增加施压市场。

图：红枣期货主力 2409 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 产季全国红枣减产已成定局

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。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，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。据钢联调研数据显示，2022 年全国红枣产量为 524 万吨。

23/24 年度红枣减产基本成定局，全国红枣产量预计为 330 万吨，预估同比减幅 37% 附近，由于新疆灰枣受天气影响，整体产量呈下降趋势，且下树之后，灰枣单颗粒重比往年低，且含水率高。

新产季：新疆灰枣主产区温度在 13℃-29℃ 附近，近期新疆产区气温回升，枣树枝条生长迅速，新季枣树进入花期，目前整体长势正常，局部地区出现强降雨及冰雹天气，跟进影响范围。



数据来源：国家统计局、我的农产品网、瑞达期货研究院

## 2.2 红枣仓单降至近三年同期低位水平

2023 年红枣种植成本持续增加，预计新疆红枣种植成本由 2400-3400 元/亩上涨至 2600-3800 元/亩，其中地租成本上涨至 250 元/亩，肥料投入成本上涨 15% 左右。另外本年度红枣质量受霜冻等天气影响，含水率较高，现货流通速度偏慢，导致库存逐渐流向交易所市场。

从成本角度来看，按照年度预测，新疆产区一级红枣平均加工成本价格 4.5 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 23/24 年度红枣合约仓单平均成本预估在 10000-11000 元/吨区间，较上年同期增加 1000-2000 元/吨，23/24 年度红枣成本预估远高于去年同期水平。

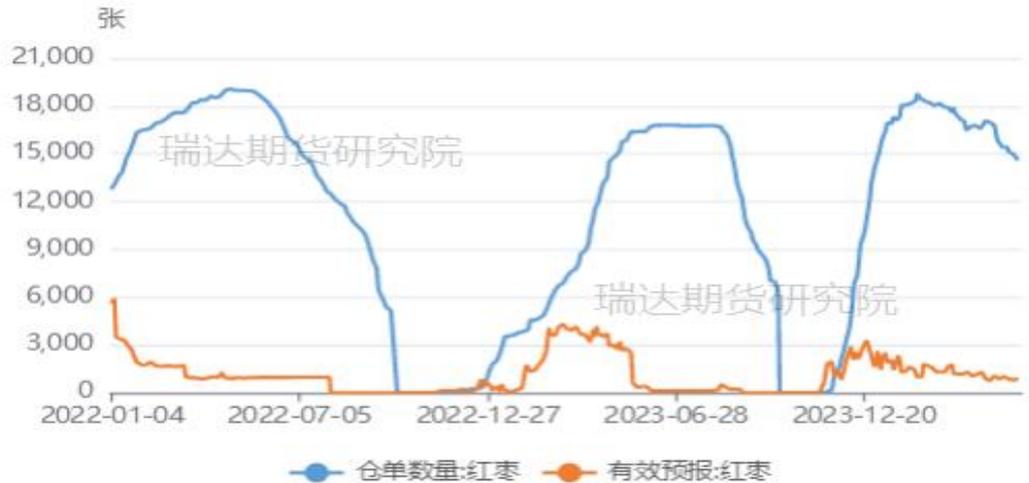
红枣期货仓单流出速度加快，库存降至近三年同期相对低位水平，仓单库存减弱。截止 2024 年 5 月 27 日郑商所红枣期货仓单为 14407 张，有效预报为 835 张，仓单及有效预报合计为 15242 张，环比减少 2605 张，折合库存为 76210 吨。

郑商所红枣仓单及有效预报合计季节性



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

郑商所红枣仓单及有效预报



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

### 2.3 剩余货源结构为高价、差枣，不利于销售

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。

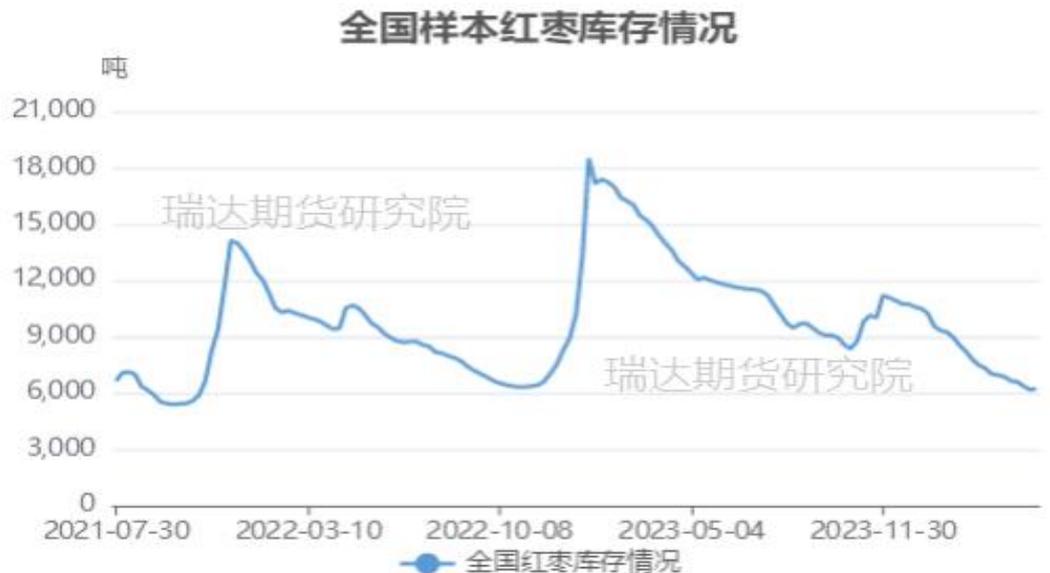
23/24 产季红枣主产区通货平均成本大致在 10.6 元/公斤，收购主力主要是新疆企业和期现公司为主。加之当前剩余货源价格都居高成本，对后市去库存在很大不利。2024 年 1 月以来产区各地方灰枣价格多数持稳，个别产区价格小幅下调。截止当前产区喀什红枣主流统货现货价格为 11.5 元/公斤，阿克苏红枣统货价格为 9.8 元/公斤，较去年同期相对

上涨明显，23/24 产季红枣成本高企。



数据来源: 我的农产品网 瑞达期货研究院

期现公司根据盘面价格进行基差出货。由于端午备货高峰已过，河北销区停车区货源日均消化量在 2-3 车，仓单量注销增多回流至现货市场，市场供应增加。当前红枣剩余货源结构不同于往年，货权集中度较高且多为高成本货源，不利于下游拿货。据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 2024 年 5 月 23 日红枣本周 36 家样本点物理库存在 6212 吨，较上周增加 32 吨，环比增加 0.52%，同比减少 48.25%，样本点库存小幅增加。



数据来源: 我的农产品网 瑞达期货研究院

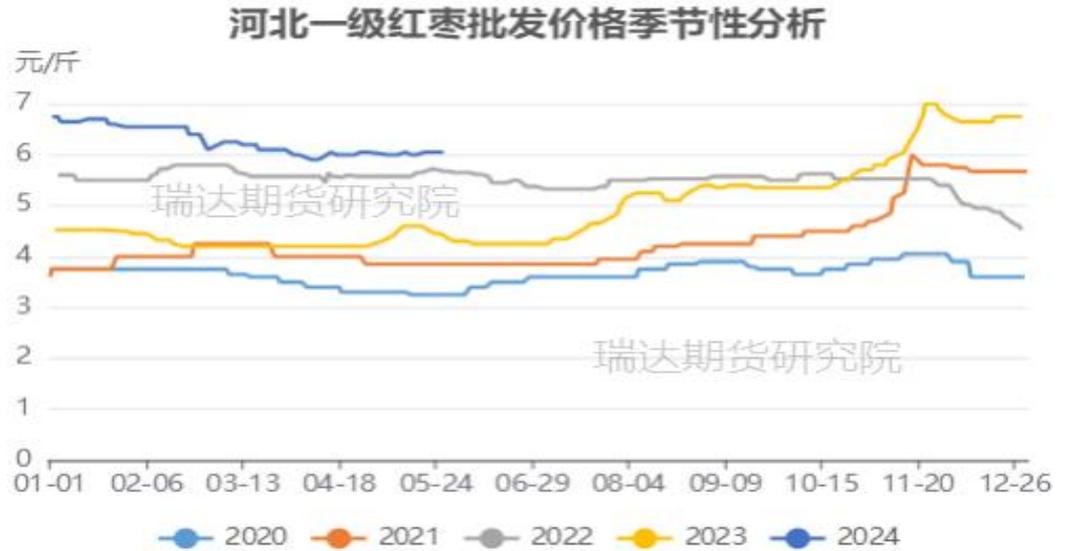
### 三、消费端影响因素分析

#### 3.1 端午备货结束，现货价格小幅波动

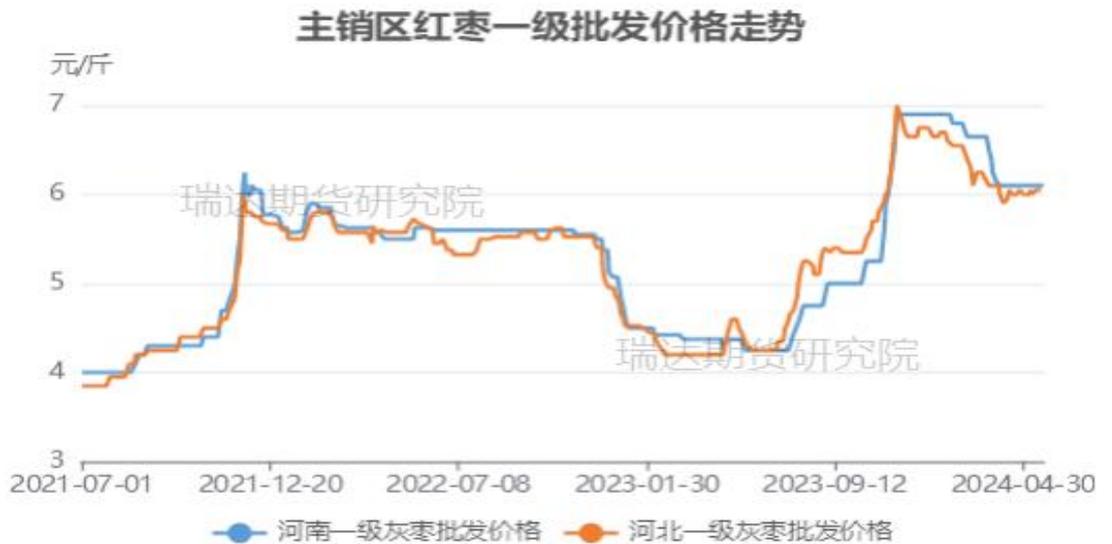
随着消费升级和居民对健康的重视,红枣产业不断的从粗加工不断走向了深加工领域。总体包括两方面,一方面是滋补礼品类需求转为健康休闲食品大类,如枣仁派、奶枣等,拉动了部分红枣消费;另外一方面是大健康领域,比如红枣原浆、红枣酵素等保健品。

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。

据我的农产品网知,今年端午备货启动时间为 4 月下旬至 5 月中旬基本告一段落,当前现货一级价格为近年来同期高点,根据市场到货量价格小幅波动,价格相对稳定围绕在 6.0 元/斤左右。从河北市场停车区到货来看 4 月-5 月日均到货在 10 车左右,平均日度成交在 2-3 车。广东市场更贴近于终端市场,市场到货品质不一,好货好价,天气转暖后质量问题凸显,一般货价格松动出货承压,从 5 月份到货来看日均在 3 车左右,早市日度成交在 1 车。从跟进的样本终端客户综合反馈来看当前红枣现货存在消费低,质量差,价格高的特点。截止 2024 年 5 月 30 日,河北沧州市场一级红枣均价为 5.9 元/斤,较 2024 年 4 月的 6.05 元/斤环比下跌了 0.15 元/斤;河南新郑一级灰枣现货价格为 6.10 元/斤,较 2024 年 4 月的 6.10 元/斤环比持平。



数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院



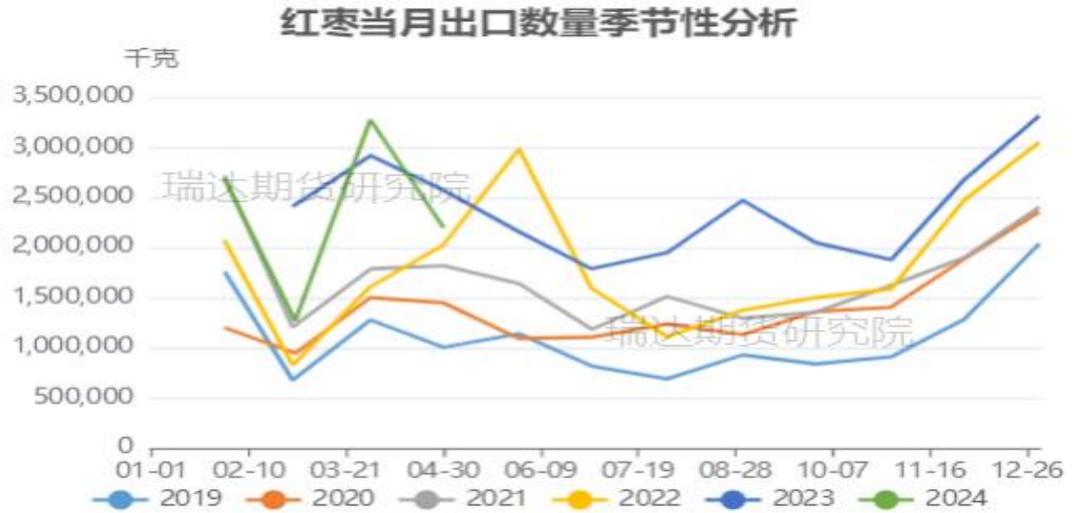
数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

### 3.2 4月红枣出口量环比、同比均双双减少

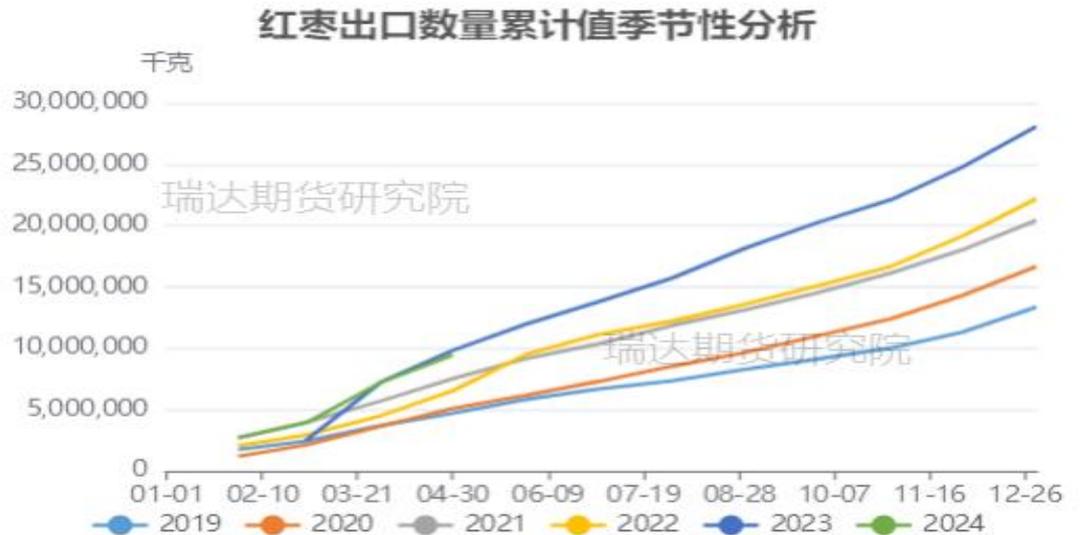
2023年，我国红枣出口量约为2.81万吨，与2022年的2.22万吨相比增加0.59万吨。70%左右红枣流入东南亚国家，对红枣等级要求一般，着重与干度及低价，由于2021年金丝枣减产严重，价格高于灰枣，导致部分劣质灰枣及地方枣用于出口。其中马来西亚是中国出口红枣的最大国家，占中国出口总量的22%，出口量509.580吨，出口金额1434955美元。我国红枣基本自产自销，出口量占总消费量仅0.2%。

据海关总署，2024年4月份我国红枣出口量2198142千克，出口金额40431989元，出口均价18393.71元/吨，出口量环比减少32.82%，同比减少14.51%，2024年1-4月份累计出口9426180千克，累计同比-4.10%。4月红枣出口量环比、同比双双下滑，考虑到

本产季红枣减产明显，且低等级货源占比较低，可出口量受限。



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2024年5月27日，红枣期货成交量为52437手，较上个月的38605手增加13832手，成交量增幅扩大，成交额为314887万元，本月红枣期货成交量波动相对剧烈，高点触及103462手，由于端午备货需求提振，红枣消费尚可，但随着国内气温不断升高，加之南方强降雨持续，主流市场流入流出波动加剧。

主流持仓角度分析：截止2024年5月27日红枣期货净持仓为-7894手，多头持仓为46846手，空头持仓为54740手，5月份红枣主流多空持仓均增加明显，净空持仓环比下滑。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

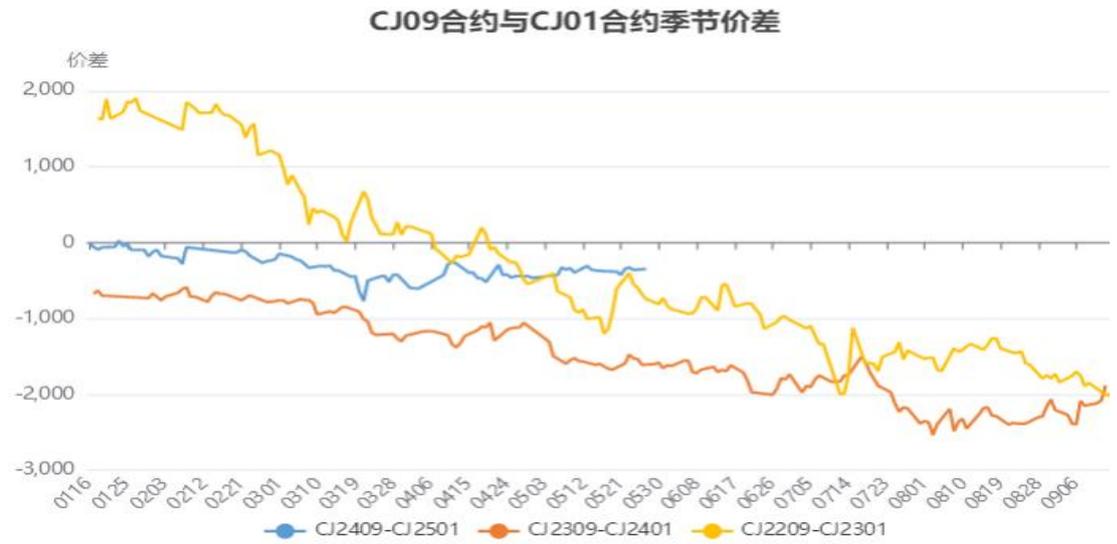
5月底，河北一级灰枣现货价格为11800元/吨，较上个月相对下滑了300元/吨。目前郑枣期货2409合约对应24/25产季红枣供需，期货价格与现货价格价差较小，价差处于-100到300元/吨之间波动，方向不明确，短期暂且观望。



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 价差建议反套为主。短期来看，近月合约受消费淡季，阶段性供应充足等影响，预计枣价弱势延续。中长期来看，1 月合约对应新产季，消费处于节日备货阶段，近远月价差有所缩窄。



数据来源：郑商所、瑞达期货研究院

## 六、2024 年 6 月红枣市场展望

**新产季：**新疆产区气温回升，枣树枝条生长迅速，新季枣树进入花期，目前整体长势正常，局部地区出现强降雨及冰雹天气，跟进影响范围。

**供应端，**端午备货高峰已过，仓单量注销增多回流至现货市场，市场供应增加。当前红枣剩余货源结构不同于往年，货权集中度较高且多为高成本货源，不利于下游拿货。据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 2024 年 5 月 23 日红枣 36 家样本点物理库存在 6212 吨。销区来看，今年端午备货启动时间为 4 月下旬至 5 月中旬基本告一段落，当前现货一级价格为近年来同期高点，根据市场到货量价格小幅波动，价格相对稳定围绕在 6.0 元/斤左右。剩下货源特点体现为高价、质量差等。总体上，端午备货基本结束，随着国内气温持续回升，红枣消费渐入淡季，剩下库存质量不佳，且成本高，不利于后市销售，预计后市枣价仍弱势延续。

### 操作建议：

#### 1、投资策略：

建议郑枣 2409 合约价格在 12200 元/吨附近逢高抛空，下方目标参考 11100 元/吨，止

损参考 12500 元/吨。

## 2、套利策略

红枣 9-1 价差建议价差在-200 元/吨介入交易，目标参考价差-700 元/吨，止损参考价差-20 元/吨。

## 3、套保策略

建议产业终端对比期现价差情况，枣农可介入市场套保。

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。

