



金融投资专业理财

红枣月报

2021年3月31号

下游需求淡季渐显，期价重心延续下移

摘要

2021年3月，郑枣2105合约价格大幅下挫，并跌破万关口，随着国内升温较快，红枣消费端进入淡季期，客商采购意愿大大减弱，加之其他替代品水果价格滑落，拖累红枣市场。展望于4月，产区红枣受加工、入库成本的增加，多数加工厂家以去库为主旋律。不过红枣现货价格维持坚挺，部分买家对高价接受度不高，随着国内气温不断升高，市场对滋补商品采购积极性下降，预计后市红枣期货价格重心继续下移。

风险提示：

1、政策面 2、宏观因素 3、需求、库存变化 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：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 3 月红枣市场回顾.....	2
二、 供给端影响因素分析.....	2
1、 全国红枣去库为主旋律.....	2
2、 红枣仓单数量骤增，远高于去年同期水平.....	3
三、 消费端影响因素分析.....	4
1、 终端消费进入淡季周期.....	4
2、 红枣价格具有较强的周期性和规律性.....	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.....	7
五、 2021 年 4 月红枣市场展望.....	9
免责声明.....	9

一、2021年3月红枣市场回顾

2021年3月，郑枣2105合约价格呈大幅下挫，并跌破万关口，月度跌幅超7.0%，随着国内升温较快，红枣消费端进入淡季期，客商采购意愿大大减弱，加之其他替代品水果价格滑落，拖累红枣市场。

图1：郑枣2105合约日线走势

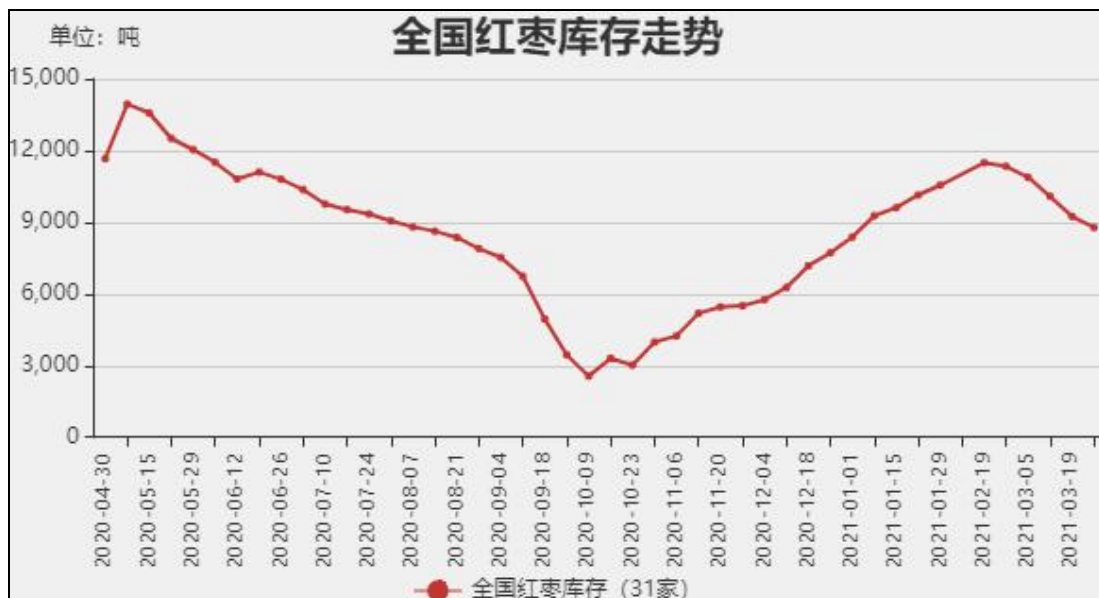


数据来源：文华财经

二、供给端影响因素分析

1、全国红枣去库为主旋律

近几年全国红枣产量维持稳中有增状态，中长期市场供应相对充足。据天下粮仓对山东、河北等31家企业调研，截止3月26日全国红枣库存量为8780吨，较上周减少465吨，减幅为5.03%，本周红枣出库量开始放缓，个别地区少量加工，受目前加工、入库成本的增加，多数加工厂家以去库为主旋律。



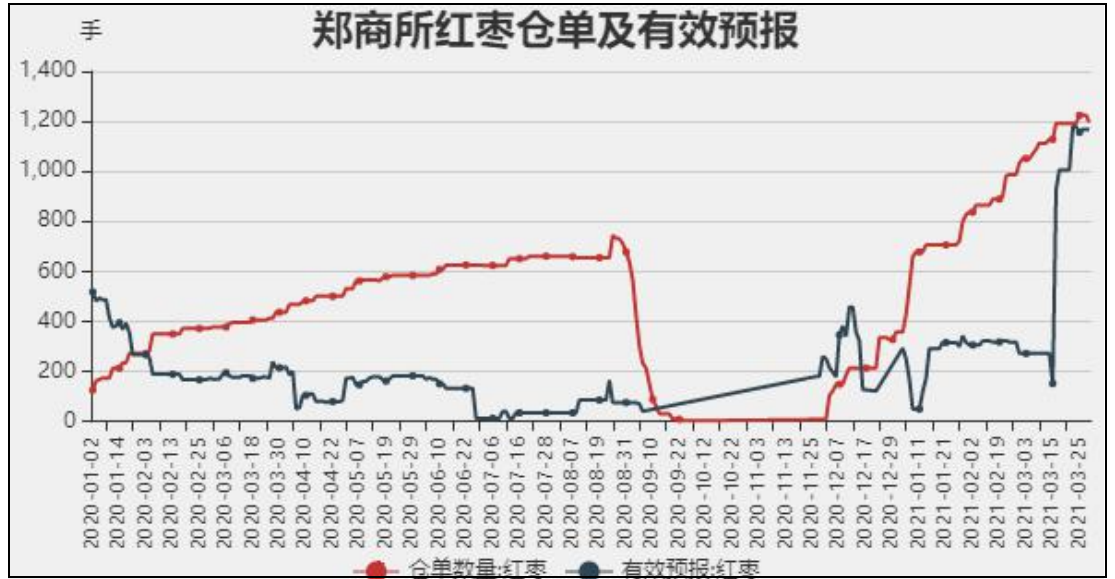
数据来源：天下粮仓、瑞达期货研究院



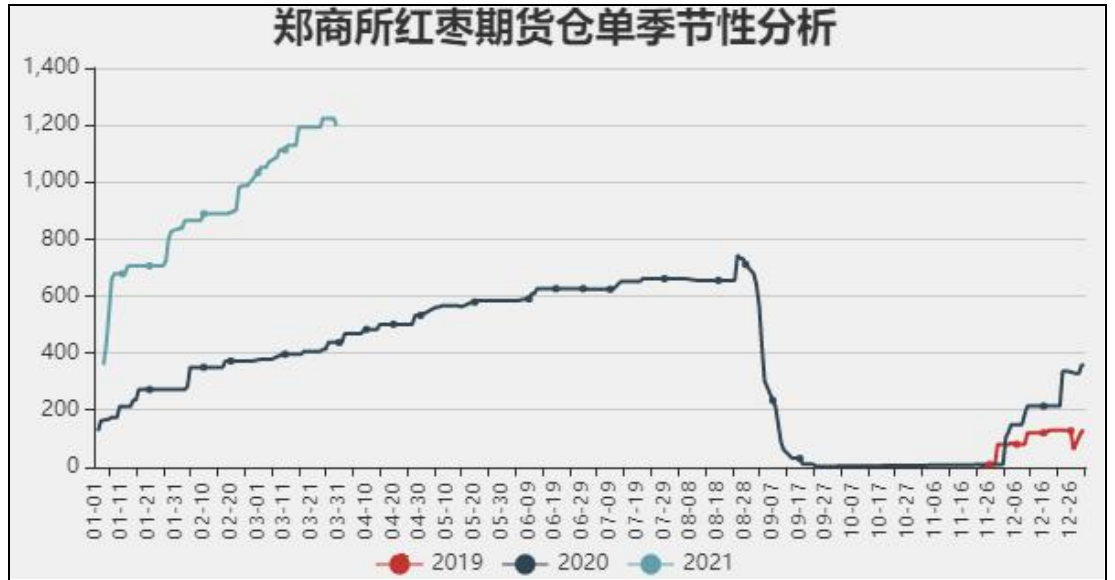
数据来源：布瑞克、瑞达期货研究院

2、红枣仓单数量骤增，远高于去年同期水平

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，折算到盘面的仓单成本大致在 9500-9800 元/吨区间。截止 2021 年 3 月 30 日郑商所红枣期货仓单为 1196 手，有效预报为 1167 手，仓单及有效预报合计为 2363 手，较上个月增加 1038 手，合计换算后大致为 11815 吨，远高于去年同期水平，仓单数量的大增对郑枣期价形成支撑作用增强。



数据来源: WIND 瑞达期货研究院



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

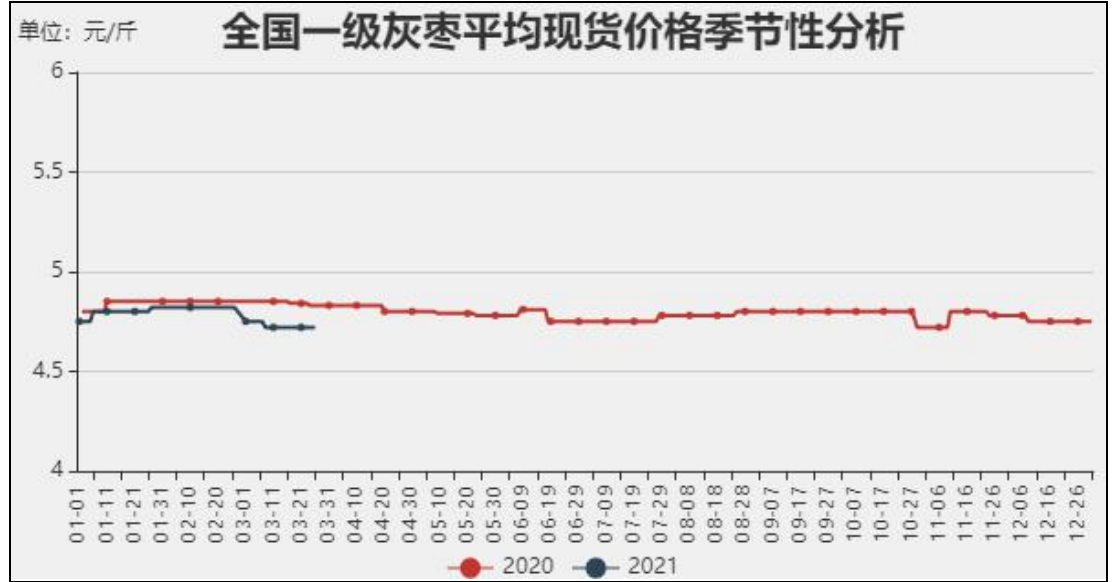
三、消费端影响因素分析

1、终端消费进入淡季周期

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。

截止 2021 年 3 月 31 日，全国一级红枣均价为 4.72 元/斤，较 2021 年 2 月的 4.82 元/

斤下跌了 0.10 元/斤；河北省一级灰枣成交价格为 4.25 元/斤，较 2021 年 2 月的 4.25 元/斤相比持平。当前红枣现货价格远低于往年同期水平，随着国内各地气温升高，市场对滋补类商品采购积极性开始下降，需求走弱将难支撑枣价反弹的动能。



数据来源：天下粮仓、瑞达期货研究院



数据来源：天下粮仓、瑞达期货研究院

2、红枣价格具有较强的周期性和规律性

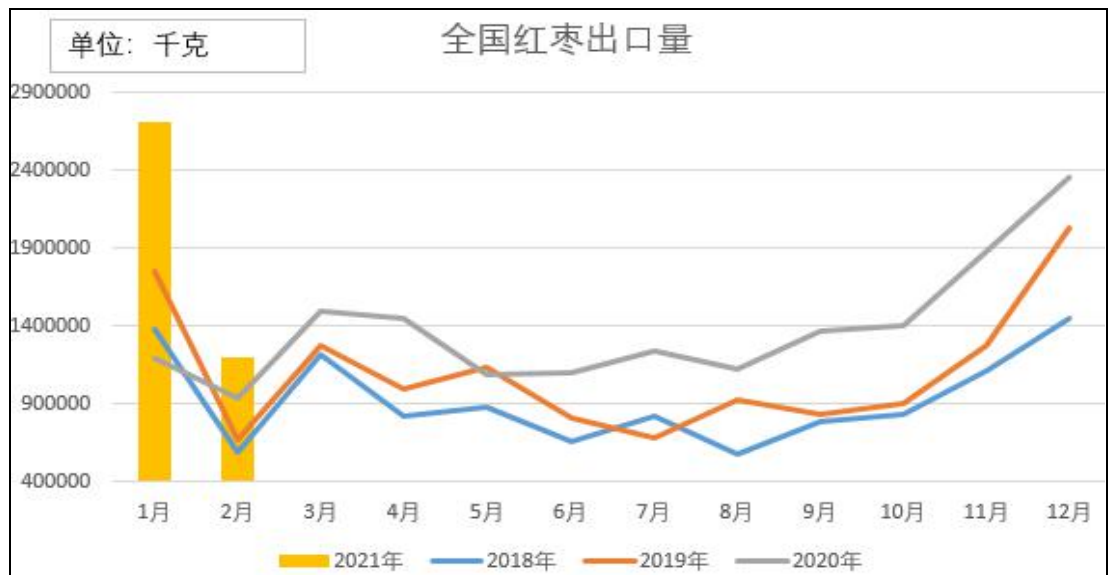
红枣价格具有较强的周期性和规律性，以一年为一个周期，红枣最高价是出现在 2 月。这时候的新鲜水果较少，可替代品较少，又有春节题材的提振，以及人们冬季进补的习惯，使得市场对红枣的需求急剧增加，从而带动红枣价格的提升。3 月份红枣价格开始回落。

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。

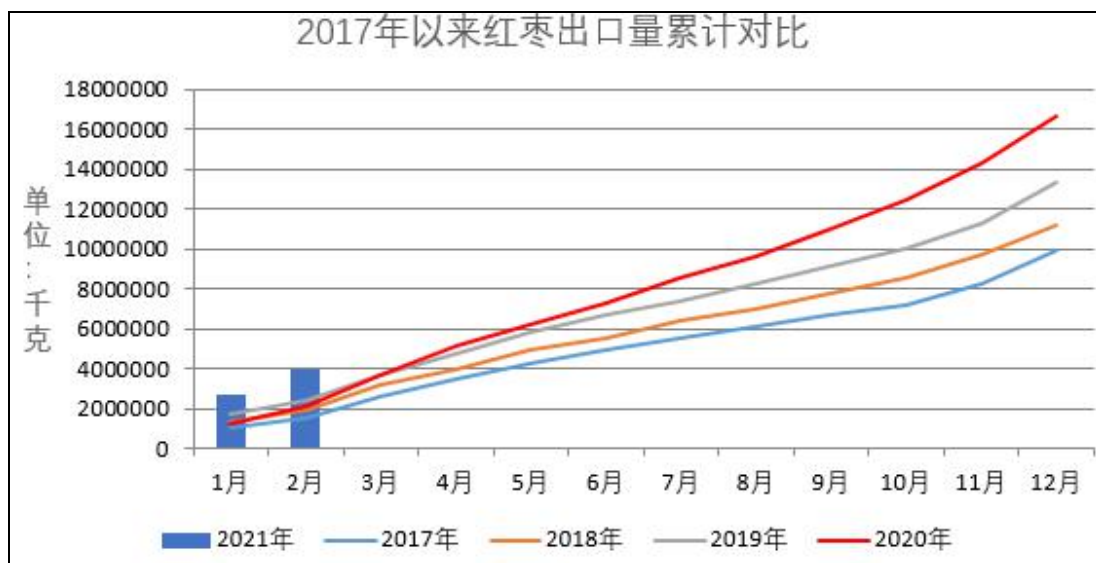
3、出口数量维持向好，但提振作用有限

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%。

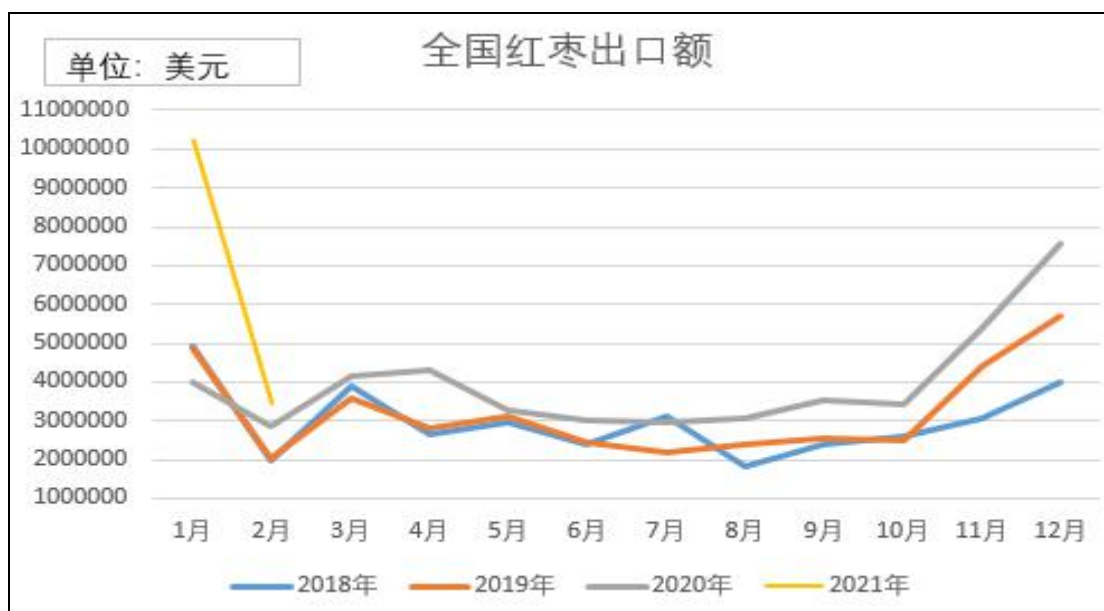
据海关数据显示，截止2021年2月，中国出口红枣当月2716.89吨，较上个月环比减少55.60%，同比增加27.80%，出口金额为3454820美元；2021年1-2月红枣累计出口3923.91吨，累计同比增加82.9%；红枣出口国主要为马来西亚、越南及新加坡等。



数据来源：布瑞克、瑞达期货研究院



数据来源: 布瑞克、瑞达期货研究院



数据来源: 布瑞克、瑞达期货研究院

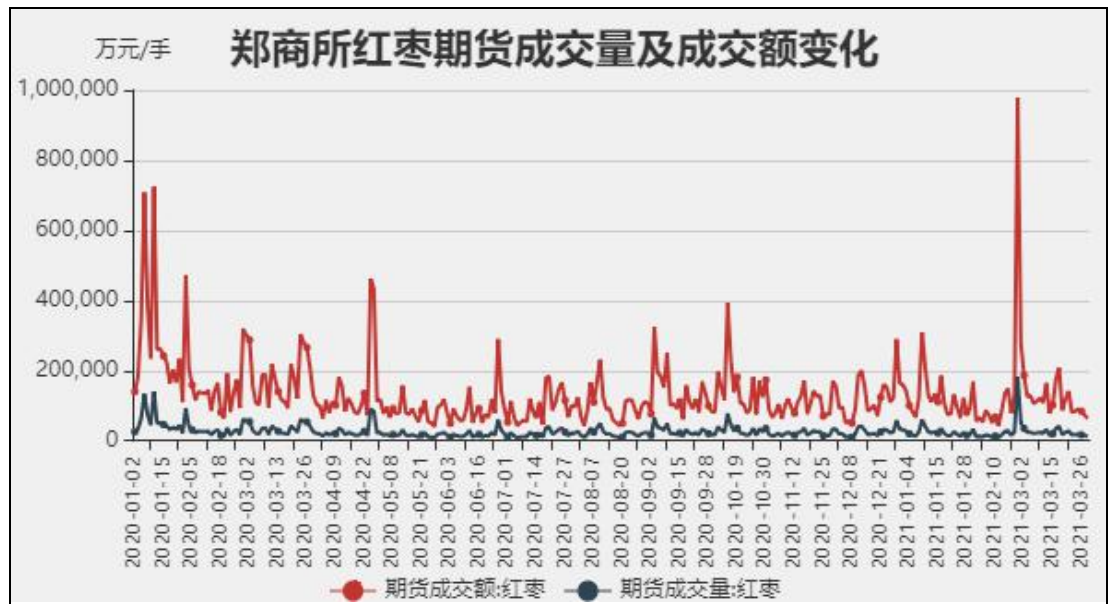
此外, 进口方面, 我国红枣进口量很小, 2013 年以来进口量均不足 1 吨, 而且有逐渐减少趋势。

四、红枣期货市场主流持仓变化

以下图表可以看出, 自红枣期货上市以来, 红枣期货成交量最高值约为 2169338 手, 成交额为 10271942 万元。截止 2021 年 3 月 30 日, 红枣期货成交量为 12717 手, 较上个月的 181953 手减少 169236 手, 成交额为 62996.66 万元, 3 月红枣期货成交量大幅锐减, 因 2 月最后一交易日红枣期货成交量跳涨至今年以来高点, 使得本月红枣期货成交量环比大

减。但今年以来红枣期货成交量多数保持在 2 万手下方，市场参与度仍显较少。

主流持仓角度分析：3 月份郑枣 2105 主力合约价格大幅下跌，月初从 10860 元/吨高点附近持续下跌至 9650 元/吨附近，月度下跌了 1210 元/吨附近，跌幅约 11%，由于果农升温加快，下游滋补需求转入淡季，客商对红枣购买积极性不高，加之其他替代品种的联动作用，进一步拖累红枣市场。与此同时，截止 3 月 30 日红枣期货主流净持仓为+781 手，多头持仓为 17697 手，空头持仓为 16916 手，本月红枣期货主流净多空持仓变化频繁，多空持仓博弈相对明显。



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、2021年4月红枣市场展望

2021年3月，郑枣2105合约价格大幅下挫，并跌破万关口，随着国内升温较快，红枣消费端进入淡季期，客商采购意愿大大减弱，加之其他替代品水果价格滑落，拖累红枣市场。展望于4月，产区红枣受加工、入库成本的增加，多数加工厂家以去库为主旋律。不过红枣现货价格维持坚挺，部分买家对高价接受度不高，随着国内气温不断升高，市场对滋补商品采购积极性下降，预计后市红枣期货价格重心继续下移。操作上，建议郑枣2105合约在9800元/吨附近做空，目标参考9300元/吨，止损参考10100元/吨。

风险提示：

1、政策面 2、宏观因素 3、需求、库存变化 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。

