



红枣月报

2024年2月1日

现货高企&需求转弱 后市仍将继续探底

摘要

1月，红枣期货2405合约价格呈现大幅重挫态势，并触及12650元/吨低点，月度跌幅超10.0%，主要因为新枣比陈枣价格高，客商采购量不及往年同期，加之节日备货旺季不旺态势，拖累红枣市场。

后市展望：成本端，新疆主产区灰枣收购结束，23/24产季主产区通货平均成本大致在10.6元/公斤，该产季红枣收购成本居高，支撑枣价。供应端，23/24年度红枣减产，预估同比减幅在3-4成，总产量相对偏低。销区来看，河北红枣交易市场新旧货到量持续，平均日到货量在20车左右，到量较前期较多。不过随着省外物流陆续停运，备货接近尾声，发运或减少。

总体上，新季红枣减产、高成本仍支撑市场，但今年春节备货需求一般，存在消费降级的现象，且节后需求转弱可能性较大，后市枣价仍继续探底的可能性较大。

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



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

目录

一、 2024 年 1 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 新作仓单开始增加，且高于去年同期预期	3
2.3 23/24 产季红枣收购成本高企	4
三、消费端影响因素分析	5
3.1 销区红枣价格让价出货，消费未见明显起色	5
3.2 红枣出口量处于近五年高位，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、2024 年 2 月红枣市场展望	11
免责声明	11

一、2024 年 1 月红枣市场回顾

1 月，红枣期货 2405 合约价格呈现大幅重挫态势，并触及 12650 元/吨低点，月度跌幅超 10.0%，主要因为新枣比陈枣价格高，客商采购量不及往年同期，加之节日备货旺季不旺态势，拖累红枣市场。

图：红枣期货主力 2405 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

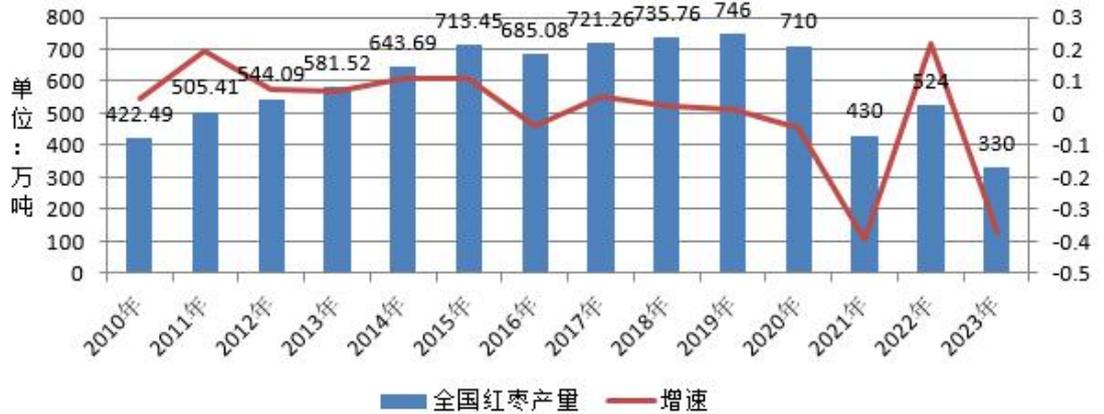
我国红枣在世界上独占鳌头，我国红枣的产量占据世界总产量的 98%。我国枣生产分布区域极广，北起内蒙古自治区、吉林，南至两广、福建、东起沿海诸省，西至云南、贵州、四川、新疆维吾尔自治区。我国红枣种植区主要集中在新疆、河北、山东、山西和陕西，其中新疆红枣种植面积最大，也是最大的红枣供应地，占全国当年总产量的 49%。

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，同比增长 21.86%，由于 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出现恢复性增产。

23/24 年度红枣供应减产基本成定局，红枣产量预计为 330 万吨，预估同比减幅 37% 附近，由于今年新疆灰枣受天气影响，整体产量呈下降趋势，由于下树之后，灰枣单颗粒重比往年低，且含水率高。本年度红枣供需偏紧预期，中长期枣价重心上移为主。

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

2.2 新作仓单开始增加，且高于去年同期水平

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。另外今年新枣下树时间延长，且新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。

新枣仓单注册大幅增加，且仓单及有效预报总和数量远高于近六年同期水平，仓单库存压力较大。截止 2024 年 1 月 25 日郑商所红枣期货仓单为 18112 张，有效预报为 1319 张，仓单及有效预报合计为 19431 张，折合库存为 97155 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 23/24 产季红枣收购成本高企

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。

新疆主产区灰枣收购结束，23/24 产季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。据内地客商反馈，新季采购量明显低于同期，仅为去年同期的三分之一到四分之一左右。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。

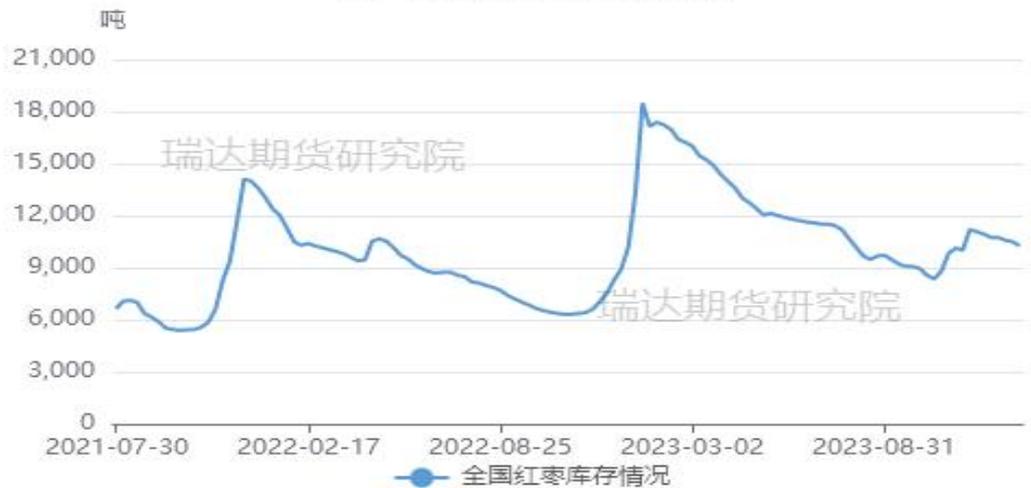
主产区红枣统货价格走势



数据来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

红枣样本点库存继续下降，降幅相对明显。客商自有余货相对有限，多数按存量调整出货节奏。河北红枣交易市场新旧货到量持续，平均日到货量在 20 车左右，到量较前期较多。不过随着省外物流陆续停运，备货接近尾声，发运或减少。据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 2024 年 1 月 25 日红枣本周 36 家样本点物理库存在 9573 吨，较上周减少 682 吨，环比减少 6.65%，同比减少 44.90%。

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 销区红枣价格让价出货，消费未见明显起色

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。

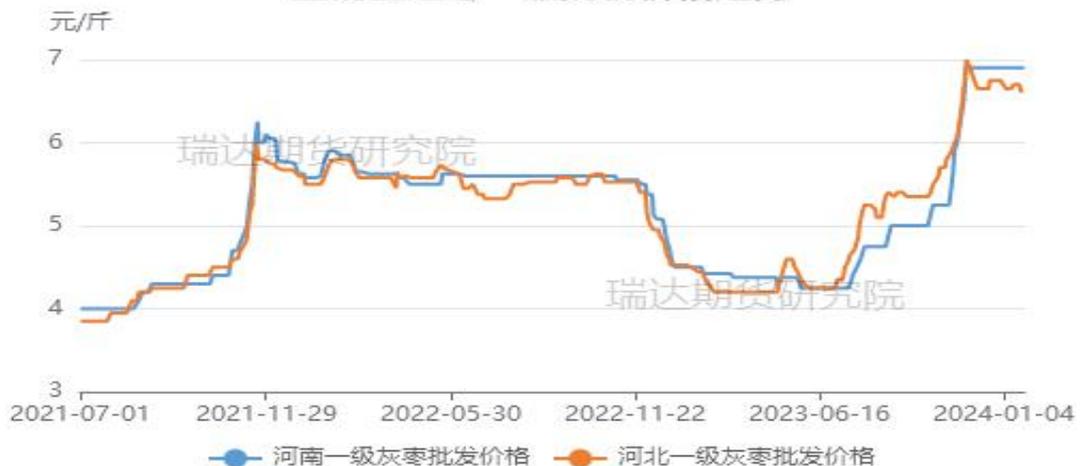
河北销区市场红枣现货价格有所松动，多数未售货源集中在大型企业及各交割库，市场供应量增多明显。销区市场年前备货氛围相对一般，区间成交价格松动 0.2-0.3 元/公斤。加之当前备货接近尾声，预计后期现货价格仍小幅波动。截止 2024 年 1 月 30 日，河北沧州市市场一级红枣均价为 6.5 元/斤，较 2023 年 12 月的 6.75 元/斤下跌了 0.25 元/斤；河南新郑一级灰枣现货价格为 6.8 元/斤，较 2023 年 12 月的 6.90 元/斤环比下跌了 0.1 元/斤。

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



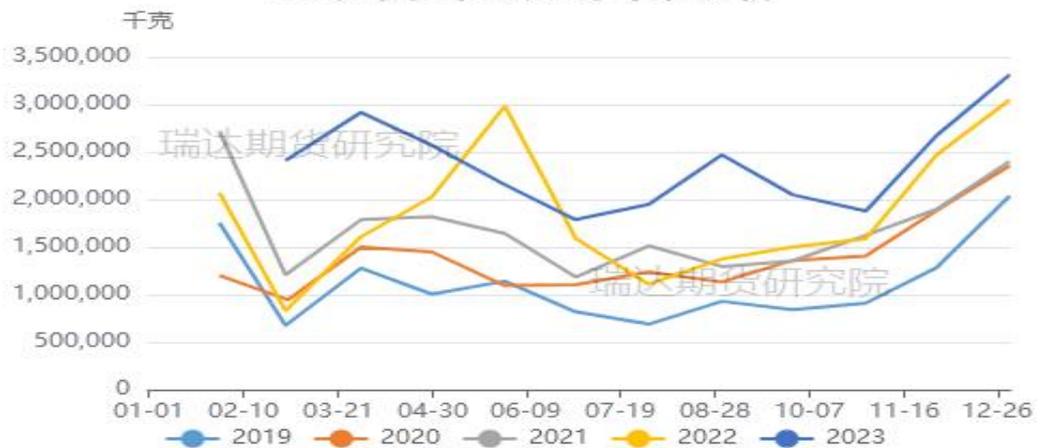
数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

3.2 红枣出口量处于近五年高位，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%。

12月红枣出口量处于近去年同期高位，由于当前产地红枣收获后，供应相对充足，且新枣价格较高，限制国内消费。继而客商提升出口量弥补国内消费减少。考虑季节性因素，且国内消费降级，预计后市出口量仍有增加可能。海关总署数据显示，2023年12月份我国红枣出口量3311391千克，出口金额59895441元，出口均价18087.698元/吨，出口量环比增加23.89%，同比增加8.67%，2023年1-12月份累计出口28098034千克，累计同比增加26.59%。12月红枣出口量环比增加，且累计同比增幅接近超20%。

红枣当月出口数量季节性分析



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 1 月 24 日，红枣期货成交量为 24748 手，较上个月的 46130 手减少 21382 手，成交量减少近一半，成交额为 165682.14 万元，本月红枣期货成交量呈现先增后减，高点触及 73843 手，由于前期节日备货不及预期，且新枣价格过高，客商采购积极性不高，枣价大幅下挫。但随后受大宗商品普涨，情绪有所好转，市场存在

技术修复。

主流持仓角度分析：截止 2024 年 1 月 24 日红枣期货净持仓为-3703 手，多头持仓为 49562 手，空头持仓为 53265 手，1 月份红枣主流多空持仓呈现递减态势，净空持仓变化明显。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



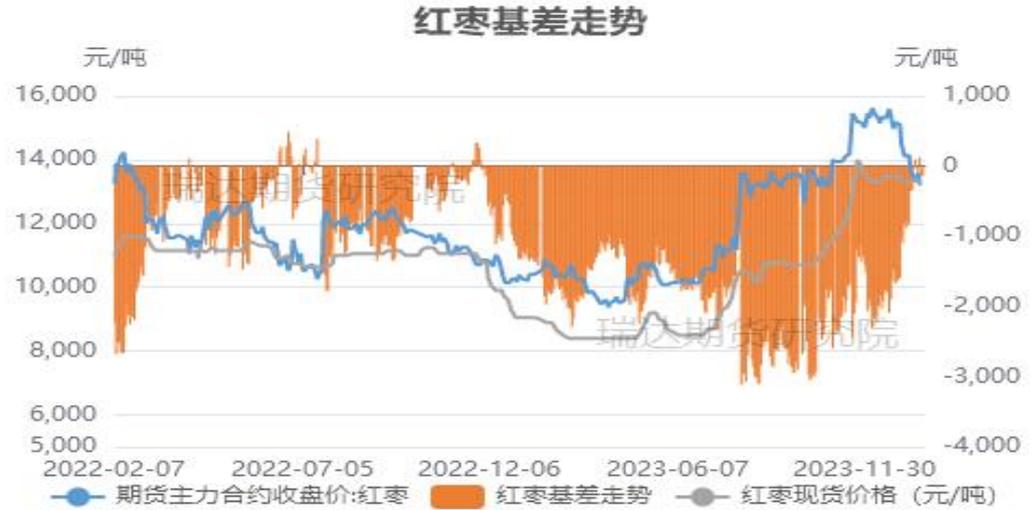
数据来源：郑商所、瑞达期货研究院

五、红枣基差与套利分析

5.1 红枣基差分析

1 月底,河北一级灰枣现货价格为 13100 元/吨,较上个月小幅下跌。目前郑枣期货 2405

合约，对应 23/24 产季红枣去库阶段，目前期货价格小幅贴水于现货价格，价差处于 250 元/吨附近，价差空间较小，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 5-9 价差建议观望。短期来看，近月合约受消费降级，节前备货进入尾声，预计枣价弱势延续。中长期来看，9 月合约对应新产季，且消费处于淡季，近远月价差有所缩窄，但与往年相比，套利价差规律性不强，操作难度加大。



数据来源：郑商所、瑞达期货研究院

六、2024 年 2 月红枣市场展望

成本端，新疆主产区灰枣收购结束，23/24 产季主产区通货平均成本大致在 10.6 元/公斤，该产季红枣收购成本居高，支撑枣价。供应端，23/24 年度红枣减产，预估同比减幅在 3-4 成，总产量相对偏低。销区来看，河北红枣交易市场新旧货到量持续，平均日到货量在 20 车左右，到量较前期较多。不过随着省外物流陆续停运，备货接近尾声，发运或减少。

总体上，新季红枣减产、高成本仍支撑市场，但今年春节备货需求一般，存在消费降级的现象，且节后需求转弱可能性较大，后市枣价仍继续探底的可能性较大。

操作建议：

1、投资策略：

建议郑枣 2405 合约价格逢反弹至 13200 元/吨做空，目标参考 12300 元/吨，止损 13500 元/吨。

2、套利策略

红枣 5-9 价差套利建议暂且观望。

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。