



## 传统消费淡季明显 郑枣逢高抛空为主

### 摘要

4月中旬之前,红枣期货主力2209合约价格下探至11070元/吨低点,受公共事件影响,下游各级终端市场走货不及预期,加之河北等市场处于关闭状态,消费淡季愈发凸显。随后国内升温加快,优质红枣开始入库存,入库后成本增加,支撑红枣市场,期价开始低位反弹,但需求不佳限制反弹高度,月度跌幅约3.0%。

供应方面,2021年,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。预计2022年新疆红枣种植面积及产量仍持续下降可能。需求方面,新冠疫情再次复发背景下,红枣中转地崔尔庄市场再次关停,河南、上海、广东等主要红枣消费地区对红枣消费降级明显,加之国内天气转暖,滋补类需求弱化明显。

总体上,北方红枣面临入库,南方淡季刚性需求高于北方,在一系列防控措施下,预计后市市场将逐渐恢复交易,届时消费将有所好转,加之优质红枣入库后成本增加,端午节前需求备货,预计后市红枣现货价格存在小幅回升的可能。不过国内气温升高加快,红枣传统消费淡季明显,加之受疫情影响,一旦错过最佳销售期,红枣消费很难补足,预计端午节备货需求提振相对有限,红枣价格相对弱稳为主。

### 风险提示:

1、政策面 2、产量减少幅度 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 4 月红枣市场回顾.....	2
二、 供给端影响因素分析.....	2
1、 未来全国红枣供应仍继续下降可能.....	2
2、 红枣仓单数量增加，且远高于往年同期水平.....	3
3、 国内温度升高，红枣入库增加.....	4
三、 消费端影响因素分析.....	5
1、 传统消费淡季延续，关注端午节日备货需求.....	5
2、 一季度红枣出口需求减弱，但整体影响有限.....	6
四、 红枣期货市场主流持仓变化.....	7
五、 2022 年 5 月红枣市场展望.....	8
免责声明.....	9

## 一、2022 年 4 月红枣市场回顾

4 月中旬之前，红枣期货主力 2209 合约价格下探至 11070 元/吨低点，受公共事件影响，下游各级终端市场走货不及预期，加之河北等市场处于关闭状态，消费淡季愈发凸显。随后国内升温加快，优质红枣开始入库存储，入库后成本增加，支撑红枣市场，期价开始低位反弹，但需求不佳限制反弹高度，月度跌幅约 3.0%。

图 1：红枣期货主力 2209 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、未来全国红枣供应仍继续下降可能

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%。

从图中我们可以看出，新疆红枣的产量从 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，后续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，其中阿克苏最为明显，大量降雨严重影响红枣品质，进一步放大了减产支撑。另外，各类调研机构预估，新季新疆红枣减产在 30% 附近，大致 100-150 万

吨，主要因新疆产区高温导致落果现象偏多，改种等影响下红枣减产预期强烈，粗略估计21/22年度全国红枣产量减产10%左右，至650万吨附近。



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

## 2、红枣仓单数量增加，且远高于往年同期水平

本年度红枣品质、大小较好，且出成率高于去年同期水平，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5.65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11500-12500元/吨区间，较去年同期增加1500-3000元/吨。

目前红枣仓单及有效预报量较上个月继续增加，无形中起到一定的调控作用，4月中旬之前期价下跌，后市仓单开始少量流出后，减轻远月合约仓单压力，不过随着4月下旬红枣期价低位反弹，红枣仓单注册量增加，且高于上个月同期水平，预计后市仓单库存下降相对缓慢。截止2022年4月28日郑商所红枣期货仓单为19075手，有效预报为909手，仓单及有效预报合计为19984手，较上个月的19275手增加709手，合计换算后大致为99920吨，远高于去年同期水平。



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、国内温度升高，红枣入库增加

随着产销区温度升高，红枣余货开始陆续存入冷库纯储，目前销区红枣库存充足，受购销便利度有限，市场附近冷库入库率稍高。入库前抛售的优质红枣价格未下滑，侧面反映成本支撑仍较为强劲。后市来看，红枣消费处于淡季，并且部分贸易商逢低囤合理库存，预计后市库存仍继续增加为主。据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 2022 年 4 月 21 日本周 36 家红枣样本点物理库存在 10523 吨，较上周增加 1070 吨，环比增加 11.32%，本周库存增加明显。



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、传统消费淡季延续，关注端午节日备货需求

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。

红枣传统消费淡季明显，产销区红枣走货一般，价格相对弱稳为主，北方红枣面临入库，南方淡季刚性需求高于北方，在一系列防控措施下，预计后市市场将逐渐恢复交易，届时消费将有所好转，加之5月份入库后成本增加，端午节前需求备货，俩号红枣市场。截止2022年4月29日，河北沧州市市场一级红枣均价为5.575元/斤，较2022年3月的5.575元/斤维持不变；河南新郑一级灰枣现货价格为5.50元/斤，较2022年3月的5.625元/斤下跌了0.075元/斤。新冠疫情对红枣消费的影响远比预期要大，红枣中转地崔尔庄市场再次关停，河南、上海、广东等主要红枣消费地区对红枣消费降级明显，加之国内天气转暖，滋补类需求弱化明显。



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

## 2、一季度红枣出口需求减弱，但整体影响有限

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%。

2022年1-3月红枣出口量环比减幅较大，出口需求减弱明显。2022年3月份我国红枣出口量1608672千克，出口金额29735479元，出口均价18484.48元/吨。出口量环比增加93.88%，同比减少9.96%，1-3月份累计出口4509785千克，同比减少21.03%。2022年

一季度红枣出口量累计同比减幅较大，由于国内外疫情升级及运费的影响，消费降级明显。



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

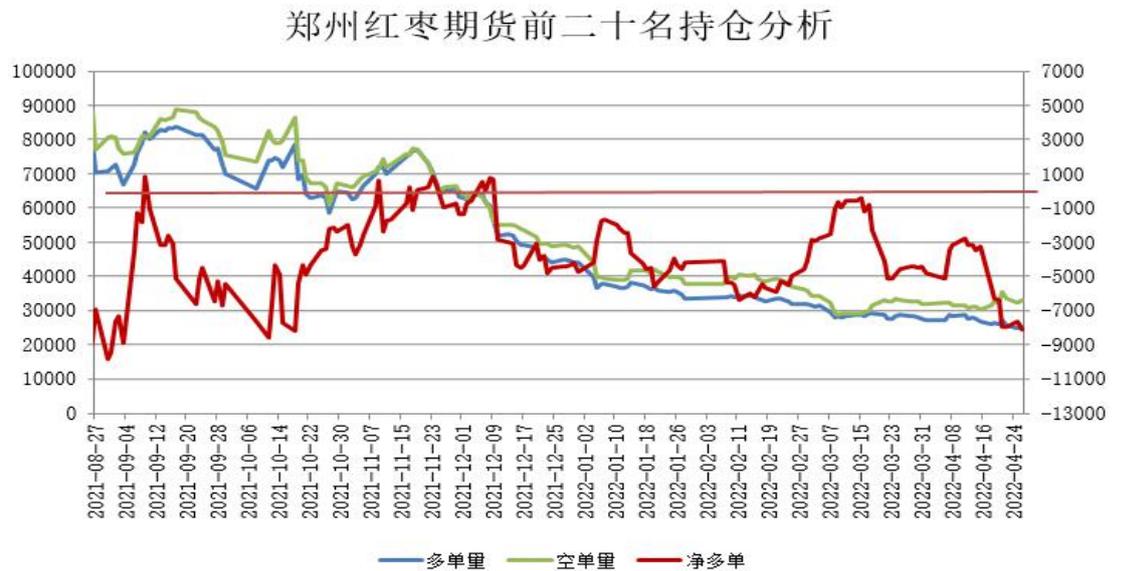
以下图表可以看出，截止2022年4月26日，红枣期货成交量为24122手，较上个月的12478手增加11644手，成交额为148340.48万元，红枣期货成交量增加明显，增幅将近一倍，红枣主力进入换月，加之新季红枣开始进入生长阶段，市场影响因素增加，市场

投资者参与度大增。

主流持仓角度分析：截止 2022 年 4 月 26 日红枣期货净持仓为-8089 手，多头持仓为 25105 手，空头持仓为 33194 手，4 月份红枣多空持仓数量双双增加，郑枣主力 2209 合约价格下探回升，价格波动加剧，市场活跃度跟随回升。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



数据来源：郑商所、瑞达期货研究院

## 五、2022 年 5 月红枣市场展望

供应方面，2021 年，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。预计 2022 年新疆红枣种植面积及产量仍持续下降可能。需求方面，新冠疫情再次复发背景下，红枣中转地崔尔庄市场再次关停，河南、上海、广东等主要红枣消费地区对红枣消费降级明显，加之国内天气转暖，滋补类需求弱化明显。

总体上，北方红枣面临入库，南方淡季刚性需求高于北方，在一系列防控措施下，预计后市市场将逐渐恢复交易，届时消费将有所好转，加之优质红枣入库后成本增加，端午节前需求备货，利好红枣市场。不过国内气温升高加快，红枣传统消费淡季明显，加之受疫情影响，一旦错过最佳销售期，红枣消费很难补足，预计端午节日备货需求提振相对有限，红枣价格相对弱稳为主。

#### **操作建议：**

##### **1、投资策略：**

建议郑枣 2209 合约在 12400-12600 元/吨区间逢高抛空，下方目标参考元 11000 元/吨，止损 13000 元/吨。

##### **2、套利策略**

红枣期货 2209 合约与 2301 合约价差处于-250 元/吨附近，处于近三年均值附近，按照季节性两者价差持稳为主，不建议投资者介入套利交易。

#### **风险提示：**

1、政策面 2、产量减少幅度 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

### **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。