

红枣年报

2022 年 12 月 20 号



金融投资专业理财

产量恢复消费升级，中长期料宽幅震荡

摘要

供应方面，2022 年高价红枣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，加之红枣下树时间延迟了 20 天左右，大大提高了红枣的干度，新产季红枣产量较上一产季可能出现恢复性增产，预估新产季红枣较上年度增产 2-3 成左右。

需求方面，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。一方面是滋补类需求转为健康休闲食品大类，如今年的枣仁派、奶枣等，拉动了部分红枣消费。另外一方面是健康领域，比如红枣原浆、红枣酵素等保健品。加之 2023 年国内经济转好预期，预计 2023 年红枣消费量有所恢复。

中长期来看，22/23 年度红枣种植成本支撑依旧强劲，产量恢复至 550 万吨附近，消费较上年度有望恢复，预计红枣价格指数将在 8000-13000 元/吨区间宽幅震荡。

风险提示：

1、政策面 2、产量增加幅度 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：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、 2022 年红枣市场回顾	2
二、 供给端影响因素分析	3
1、 新产季全国红枣增产为大概率	3
2、 22/23 年度仓单注册更加注重品质，仓单数量维持偏低	4
3、 新枣收购进入尾声，库存维持上升势	5
三、 消费端影响因素分析	6
1、 红枣消费升级，红枣消费有望增加	6
2、 2022 年红枣出口数量稳步增加可能，但提振作用有限	8
四、 2022 年红枣期货市场趋于稳定	9
五、 2023 年红枣市场展望	11
免责声明	12

一、2022 年红枣市场回顾

2022 年红枣市场行情回顾分为六个阶段：整体上红枣价格指数重心持续下移为主基调。

第一阶段，1-2 月中旬，低位反弹

此阶段因节后河南等加工厂原料不足，且仍处于停工、停产状态。外地客商采购一级以下货源青睐度较高，导致河北、河南三级红枣货源紧张，现货价格稳步上调，利好红枣市场。此阶段红枣期货价格指数从 12365 元/吨低点反弹至 14420 元/吨，涨幅超 16%。

第二阶段，2 月中旬-4 月中旬，大幅重挫

此阶段因河南、河北市场出现疫情，红枣批发市场基本陷入关停，加之 3-4 月份处于红枣消费淡季，客商让利出货为主，大级别红枣降价现象普遍，给红枣市场带来较大利空。此阶段红枣期货价格指数从 14420 元/吨持续下跌至 10915 元/吨附近，跌幅约为 24.3%。

第三阶段，4 月中旬-5 月下旬，上涨为主

此阶段随着国内升温加快，优质红枣开始入库存储，优质级别红枣入库意愿增强，对后市需求预期向好，期价开始低位反弹，此阶段红枣期货价格指数从 10915 元/吨反弹至 13115 元/吨相对高点，涨幅约为 20.2%。

第四阶段，5 月下旬-6 月下旬，持续回调

此阶段南方备货需求接近尾声，且受阴雨天气影响，加之仓单货的大量流出压制现货价格。另外天气炎热，叠加时令水果集中上市，红枣消费受到冲击。

此阶段红枣期货价格指数从 13115 元/吨下跌至 10500 元/吨附近，跌幅约为 19.5%。

第五阶段，6 月下旬-9 月中旬，底部回升

此阶段因主要受中秋备货需求提振，加之秋季来临，市场对滋补类需求有所回暖预期。红枣期货价格出现回升态势。

此阶段红枣期货价格指数在 10500 元/吨反弹至 12610 元/吨，涨幅约 20%。

第六阶段，9 月下旬-12 月，再次回落

此阶段因红枣产量预计有所恢复，加之受降雨影响，裂果现象居多预期。加之国内各地疫情反复，消费降级明显，拖累红枣市场。红枣期货价格重心持续下移。

此阶段红枣期货价格指数 12610 元/吨下跌至 10800 元/吨附近，跌幅约 14.0%。

图：红枣期货价格指数日线走势



数据来源：文华财经

二、供给端影响因素分析

1、新产季全国红枣增产为大概率

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，比如阿克苏等地，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，加之新枣下树时间延迟了 20 天左右，大大提高了红枣的干度，新产季红枣产量较上一产季可能出现恢复性增产，预估新产季红枣较上年度增产 2-3 成左右。

今年新枣增产的同时，也增加了皮皮枣、裂果等现象。主要的原因首先是今年枣树开花提前一周附近，坐果提前使得枣果比往年提前，大果就容易出现裂果现象。再者是去年产区红枣受高温影响，新疆各地落果较为严重，今年枣农浇水较多，使得裂果比例有所上升。不过落果后单果吸收的养分较高，预计新产季红枣商品率在 85%左右。

中国红枣产量走势



数据来源：国家统计局、钢联、瑞达期货研究院

2、22/23 年度仓单注册更加注重品质，仓单数量维持偏低

2022 年红枣种植成本持续增加，预计新疆红枣种植成本由 2000-3200 元/亩上涨至 2400-3400 元/亩，其中地租成本上涨至 200 元/亩，肥料投入成本上涨 15%左右，由于去年部分枣园减产严重，新季果树产量恢复明显，人工成本再次增加。另外今年红枣下树时间延迟。采购周期长的同时，在 12 月 8 日之前新疆产区受疫情管控影响，客商跨地区流动受阻，加之运输成本大大提高，增加了新产季红枣采购成本。产区解封后，收购商流动情况转好，收购商数量增多。但由于前期收购价格较高，解封受客商逐渐拉低收购均价，且保持谨慎收购态度。

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 4.0 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 8000-9000 元/吨区间，较去年同期减少 1500-2000 元/吨。红枣种植成本增加的情况下，收购价格低于去年同期，销售利润萎缩，不利于后期客商销售，这也是因为今年枣农与客商对收购价格的差异较大。

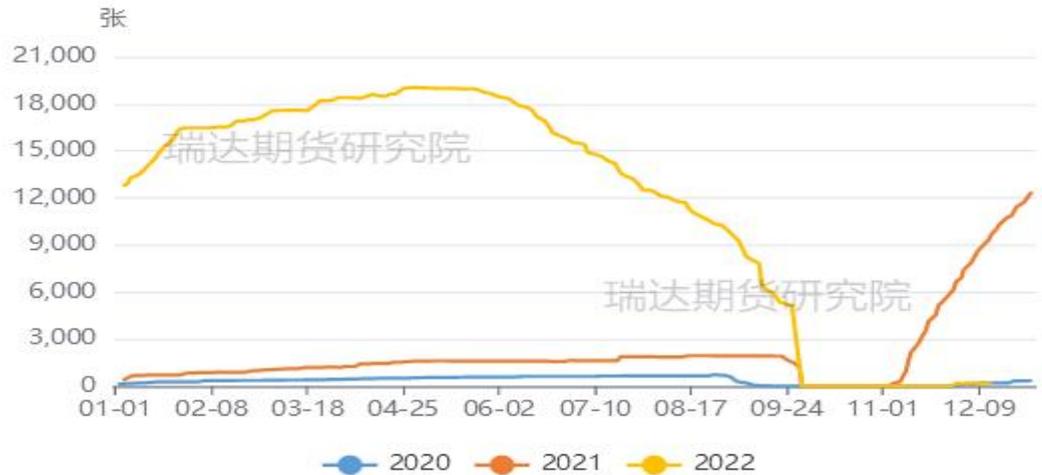
2022 年红枣仓单及有效预报量大幅减少，由于红枣下树时间延迟，叠加今年红枣仓单注册更加注重品质，仓单注册量相对减幅明显。截止 2022 年 12 月 19 日郑商所红枣期货仓单为 254 手，有效预报为 329 手，仓单及有效预报合计为 583 手，较去年同期的 16535 手减少 15952 手，合计换算后大致为 2915 吨，远低于去年同期水平。

郑商所红枣仓单及有效预报



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

3、红枣收购进入尾声，库存维持上升势

样本点库存量小幅增加，产销区价格均出现松动，客商采购相对谨慎，多随采随发。在疆客商采购量基本在 10-15 车左右，临近年底部分客商计划返乡，产区采购进度较慢，仍有部分客商尚未前往新疆，销区市场总货量不及同期，产区货权转移延后。据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 2022 年 12 月 15 日 36 家样本点物理库存在 8910 吨，增加 620 吨，环比增加 7.48%，同比减少 36.29%。



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、红枣消费升级，红枣消费有望增加

近日国务院副总理刘鹤对明年中国经济实现整体性好转信心十足，加之中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022-2035）》等内容提振，宏观影响因素逐渐改善预期。

另外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，如今年的枣仁派、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。

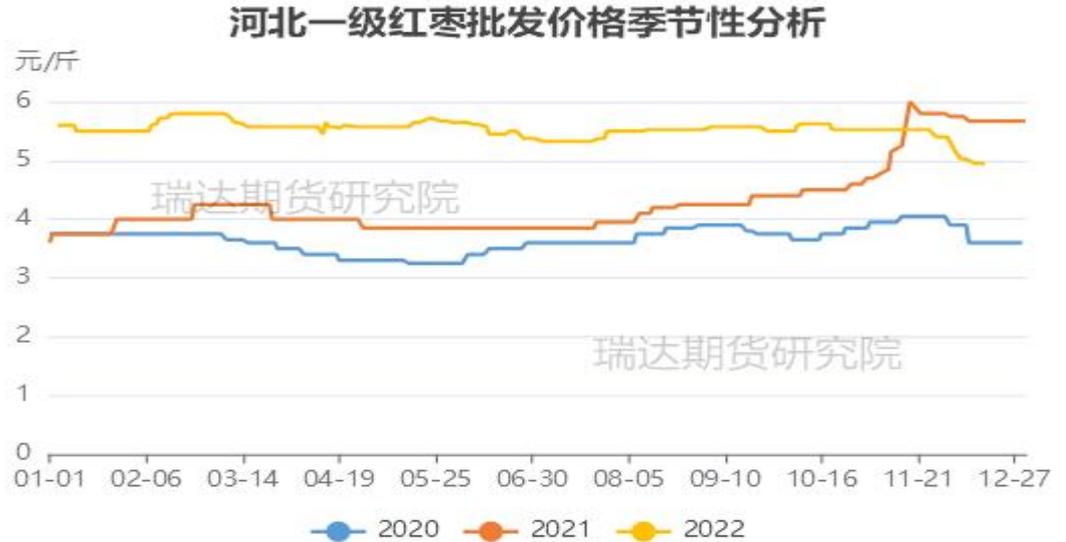
疫情防控措施放开后，新疆红枣产区解封，客商数量增多，但高价收购意愿不足，且逐渐拉低收购价格，与枣农心理分歧逐渐扩大。考虑到新产季红枣种植成本较去年上抬，且收购进入最后阶段，大幅拉低收购价预计有限，后市红枣现货均价在 4. -5.0 元/斤的可能性较大。截止 2022 年 12 月 20 日，河北沧州市市场一级红枣均价为 4.925 元/斤，较 2022 年 1 月的 5.6 元/斤下跌了 0.675 元/斤；河南新郑一级灰枣现货价格为 5.075 元/斤，较 2022 年 1 月的 5.625 元/斤下跌了 0.55 元/斤。2022 年 11 月之前红枣现货价格维持坚挺，主要受上年度高收购成本支撑。新枣下树后，受疫情影响，销区拿货商对红枣补货意愿不足，节日需求提振有限，客商逐渐拉低产区收购价格，成本支撑逐渐减弱。

按照季节性规律变化，销售旺季主要为春节前和端午节前、中秋节前，且消费领域集中在经济条件相对发达的城市，今年春节相对提前，加之需求备货不及预期，预计 2023 年上半年红枣现货价格高位整理后回落的可能性较大。7 月份，国内气温逐渐升高，居民更倾向于食用新鲜上市的时令水果，红枣消费转入淡季，且是一年当中红枣消费较为偏弱的月份。另外三季度水果种类繁多、价格低廉等优势下，红枣消费份额不断被削弱，预计 2023 年三季度红枣价格仍下调为主。进入四季度后，红枣等滋补类需求进入传统旺季，在一定程度上支撑红枣市场，现货价格维持坚挺，此时需要关注新产季红枣收购价格及需求。

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

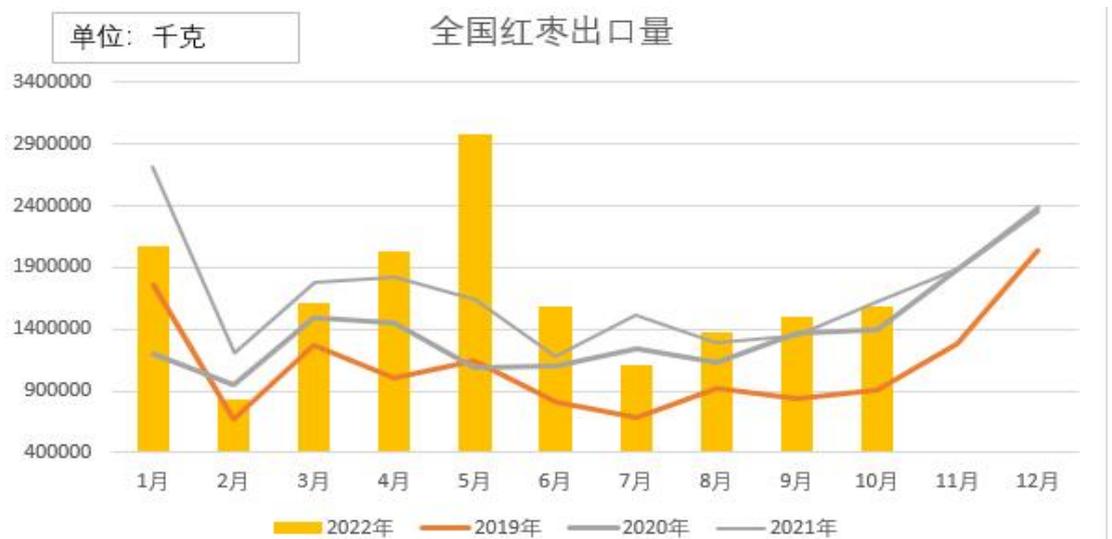


数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

2、2022 年红枣出口数量稳步增加可能，但提振作用有限

2021 年，我国红枣出口量为 2.05 万吨，同比增幅为 22.5%。2022 年预计我国红枣出口量为 2.50 万吨，较上年同期小幅上涨 22.0%。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。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%。

海关总署数据显示，2022 年 10 月份我国红枣出口量 1585375 千克，出口金额 29511589 元，出口均价 18614.8949 元/吨，出口量环比增加 5.71%，同比减少 2.22%，1-10 月份累计出口 16679757 千克，累计同比增加 3.37%。10 月红枣出口量环比增加，且累计出口量高于近三年同期水平，红枣出口需求向好，对业者提供一定信心。



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



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、2022年红枣期货市场趋于稳定

以下图表可以看出，2022年，红枣期货成交量最高值约为80023手，成交额为524799.23万元。截止2022年12月19日，红枣期货成交量为41649手，较年初的80023手减少38374手，成交额为220516万元，红枣期货成交量减少明显，由于郑商所红枣期货相关制度调整，使得多数交易日红枣期货成交量均值2万手上下波动，市场投资者参与度相对稳定，交易

主体更加倾向产业主体。2022 年前后郑商所红枣期货开仓手数制度变化较大。如下所示，首先自 2021 年 12 月 16 日起，红枣期货合约交易指令每次最小开仓下单量调整为 4 手，限价指令每次最大下单量调整为 100 手，市价指令每次最大下单量调整为 20 手。

随后郑商所在 2022 年 12 月 13 日再次公布，自 2022 年 12 月 15 日起，红枣期货合约交易指令每次最小开仓下单量调整为 2 手，其中红枣期货 2301 合约交易指令每次最小开仓下单量仍为 4 手。

由于 2022 年 1 月-12 月上旬期间，郑商所红枣期货每次最小开仓量调整为 4 手，限制了多数交易主体的活跃性，但也使得红枣期货品种交易更加理性、产业化。

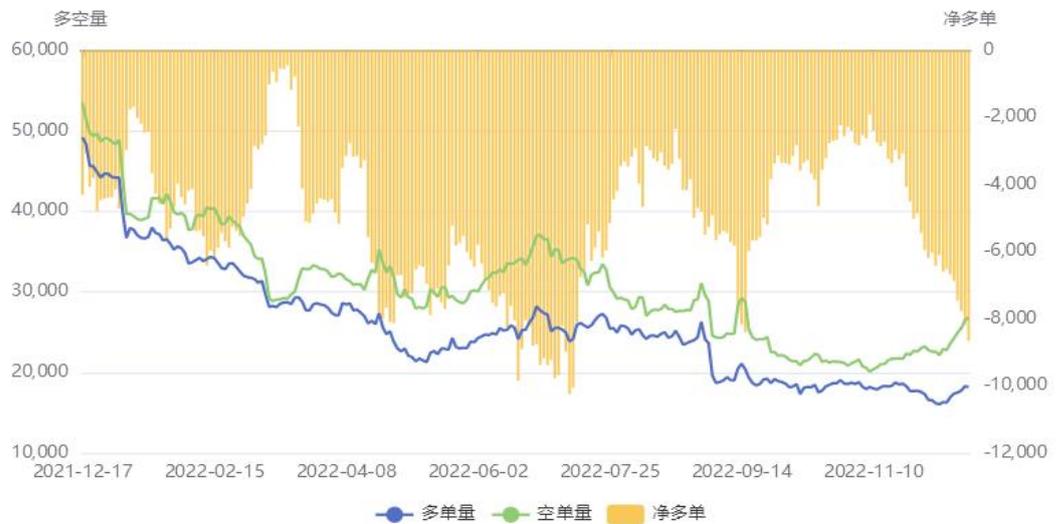
主流持仓角度分析：截止 2022 年 12 月 19 日红枣期货净持仓为-8809 手，多头持仓为 18193 手，空头持仓为 27002 手，2022 年红枣多空持仓数量持续减少净空持仓波动愈发激烈。与此同时，郑枣价格指数跟随走弱，市场交易主体愈发理性。红枣价格与净持仓变化幅度相对保持一致，但多空方向与净持仓相关性一般，导致趋势变化难测。

郑商所红枣成交量及成交额



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、2023 年红枣市场展望

供应方面，2022 年高价红枣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，加之新枣下树时间延迟了 20 天左右，大大提高了红枣的干度，新产季红枣产量较上一产季可能出现恢复性增产，预估新产季红枣较上年度增产 2-3 成左右。

需求方面，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。一方面是滋补类需求转为健康休闲食品大类，如今年的枣仁派、奶枣等，拉动了部分红枣消费。另外一方面是健康领域，比如红枣原浆、红枣酵素等保健品。加之 2023 年国内经济转好预期，预计 2023 年红枣消费量有所恢复。

中长期来看，22/23 年度红枣种植成本支撑依旧强劲，产量恢复至 550 万吨附近，消费较上年度有望恢复，预计红枣价格指数将在 8000-13000 元/吨区间宽幅震荡。

季节性来看，一、四季度，是红枣传统消费旺季，10 月天气开始转冷，市场对滋补类需求提升，加之“双旦”、春节旺季来临，红枣消费逐渐趋旺。二、三季度，国内天气转暖，各类时令鲜果大量上市，对红枣类需求减少，红枣消费转入淡季，叠加一般 4 月底红枣需入库存储，红枣成本增加，因此导致部分贸易商将级别较低的差枣让价出售的现象，此阶段红枣现货价格下跌概率较大。另外 9 月底前红枣仓单有效期限限制，此阶段红枣也面临仓单库存压力可能。

风险提示:

1、政策面 2、产量增加 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。

