



红枣月报

2023年3月31号

供强需弱格局不改 后市期价弱势运行

摘要

3月,红枣期货主力2305合约价格继续创新低,触及9315元/吨低点,月度跌幅超5.0%,随着国内气温逐渐回升,红枣滋补类需求减少,下游客商补货需求不足,现货价格松动明显。叠加加工产地供应充裕,红枣承压下行。

据各类机构预估,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,本产季红枣产量较上一产季可能出现恢复性增产,预估22/23产季红枣较上年度增产2-3成左右。

河北崔尔庄红枣市场出摊商户较多,下游刚需拿货。不过整体红枣走货仍缓慢。随着国内气温升高,梅雨天气增多,红枣不易存储,存储商一般会将优质枣存入冷库待售,后期入库量大于出库量预期,市场供应相对充足。另外性价比较低的红枣一般在入库前提前出售,部分余货客商开始让利出货。后市红枣现货价格仍有下滑空间。总体上,国内气温不断升高,居民对滋补类需求减弱,红枣消费淡季逐渐显现。加之产销区红枣供应相对充裕,预计后市红枣期价弱势运行。

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、 2023 年 3 月红枣市场回顾	2
二、 供给端影响因素分析	2
1、 本产季全国红枣增产为大概率	2
2、 22/23 年度仓单数量仍低于去年同期水平	3
3、 红枣去库进程较慢，市场存在让价情况	4
三、 消费端影响因素分析	6
1、 客商刚需采购，消费淡季逐渐显现	6
2、 1-2 月红枣出口量同比增近五成，但提振作用有限	7
四、 红枣期货市场主流持仓变化	8
五、 2023 年 4 月红枣市场展望	9
免责声明	10

一、2023 年 3 月红枣市场回顾

3 月,红枣期货主力 2305 合约价格继续创新低,触及 9315 元/吨低点,月度跌幅超 5.0%,随着国内气温逐渐回升,红枣滋补类需求减少,下游客商补货需求不足,现货价格松动明显。叠加加工产地供应充裕,红枣承压下行。

图: 红枣期货主力 2305 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、本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。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，加之下树时间延迟了 20 天左右，大大提高了红枣的干度，本产季红枣产量较上一产季可能出现恢复性增产，预估 22/23 产季红枣较上年度增产 2-3 成左右。

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、22/23 年度仓单数量仍低于去年同期水平

从成本角度来看，按照年度预测，新疆产区一级新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。

目前红枣仓单及有效预报量环比持续增加，但远低于去年同期水平，本产季产业机构对红枣仓单注册更加注重品质。截止 2023 年 3 月 30 日郑商所红枣期货仓单为 8678 手，有效预报为 3818 手，仓单及有效预报合计为 12496 手，环比增加 3876 手，较去年同期的 19293 手减少 6797 手，合计换算后大致为 62480 吨。



数据来源: WIND 瑞达期货研究院



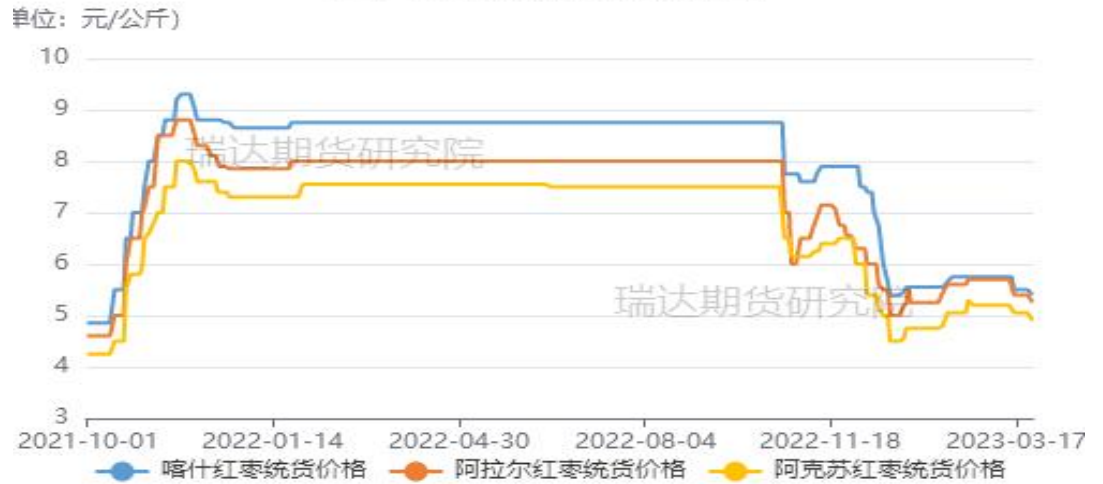
数据来源: WIND 瑞达期货研究院

3、红枣去库进程较慢，市场存在让价情况

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。

今年产地红枣运输至加工地相对较慢，目前仍有个别货源尚未运往加工产地，销区红枣供应相对充裕。加之国内梅雨天气增多，红枣存储时间缩短，部分余货客商开始让利出货。产区现货价格较上个月下调为主，后市产区统货红枣价格仍有继续下滑空间。

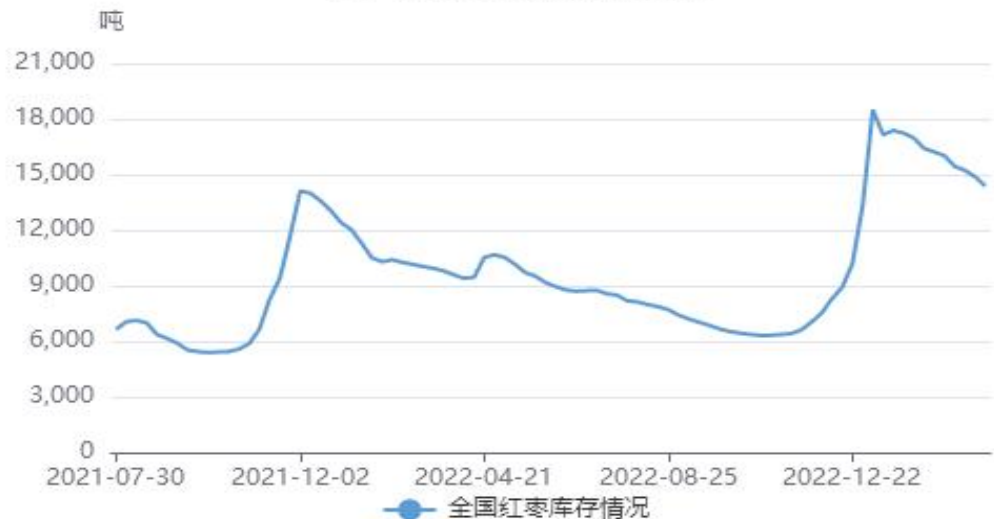
主产区红枣统货价格走势



数据来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

现货好货价格松动，一般货存让利清货情况，客商刚需囤货。部分外围客户存囤货意愿，观望为主，实际下游走货仍显一般。据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 2023 年 3 月 30 日红枣本周 36 家样本点物理库存在 14367 吨，较上周减少 504 吨，环比减少 3.39%，同比增加 49.77%。本周库存继续下降，但同比仍高于去年同期。新疆到沧运费松动，产区部分代办加工厂货源发至销区市场增加。主销区市场成品枣价格趋稳，部分一般货让利出售，少量外围客商观望存囤货意愿。当前红枣仍处于消费淡季，下游走货提升有限。

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

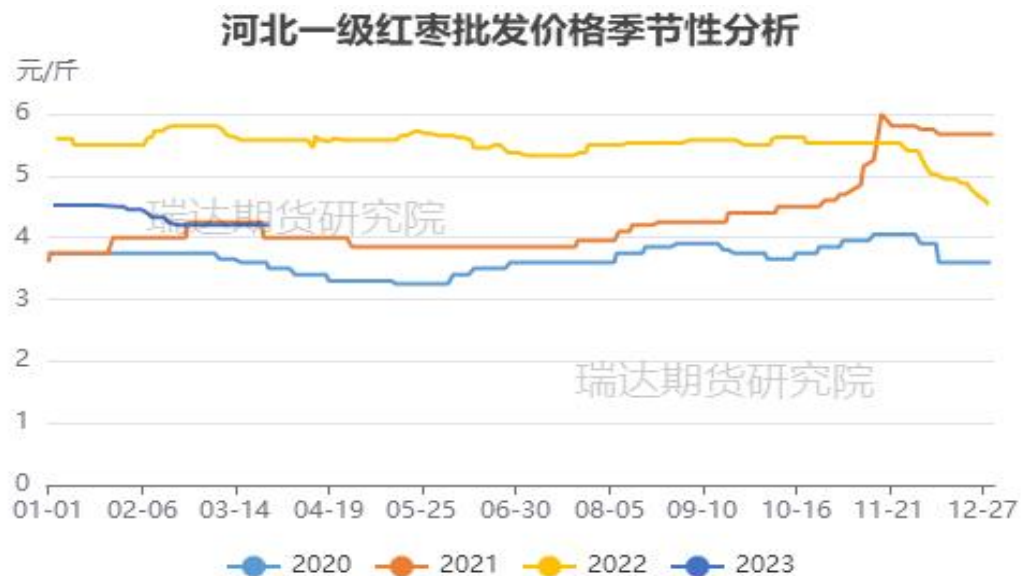
三、消费端影响因素分析

1、客商刚需采购，消费淡季逐渐显现

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。

河北崔尔庄红枣市场出摊商户较多,下游刚需拿货。不过整体红枣走货仍缓慢。随着气温升高,优质枣将存入冷库待售,入库量大于出库量,库存压力逐渐增大,市场利多消息匮乏,销区红枣价格可能存在下调预期。截止 2023 年 3 月 31 日,河北沧州市市场一级红枣均价为 4.20 元/斤,较 2023 年 2 月的 4.2 元/斤持平;河南新郑一级灰枣现货价格为 4.375 元/斤,较 2023 年 2 月的 4.425 元/斤下跌 0.05 元/斤。河北、河南红枣现货价格重心持续下滑。



数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

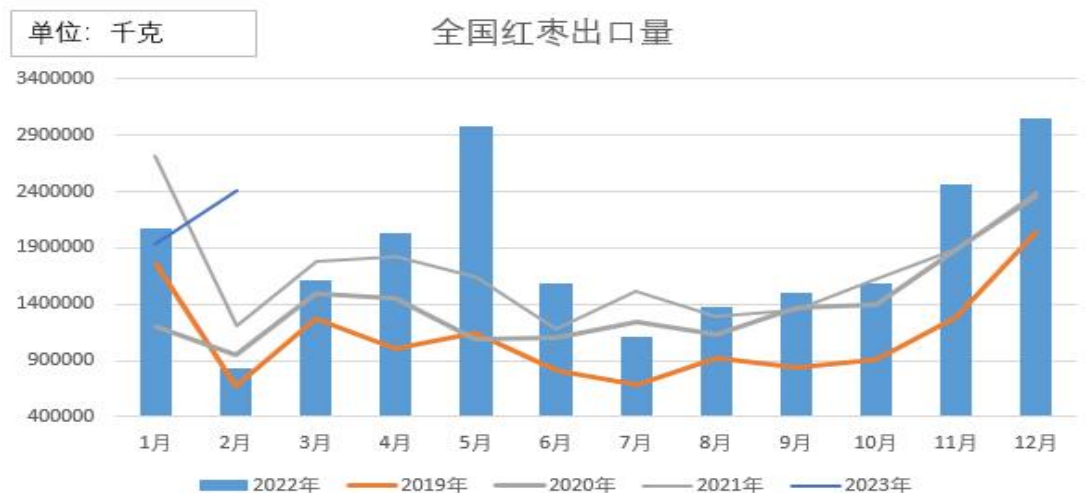


数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

2、1-2 月红枣出口量同比增近五成，但提振作用有限

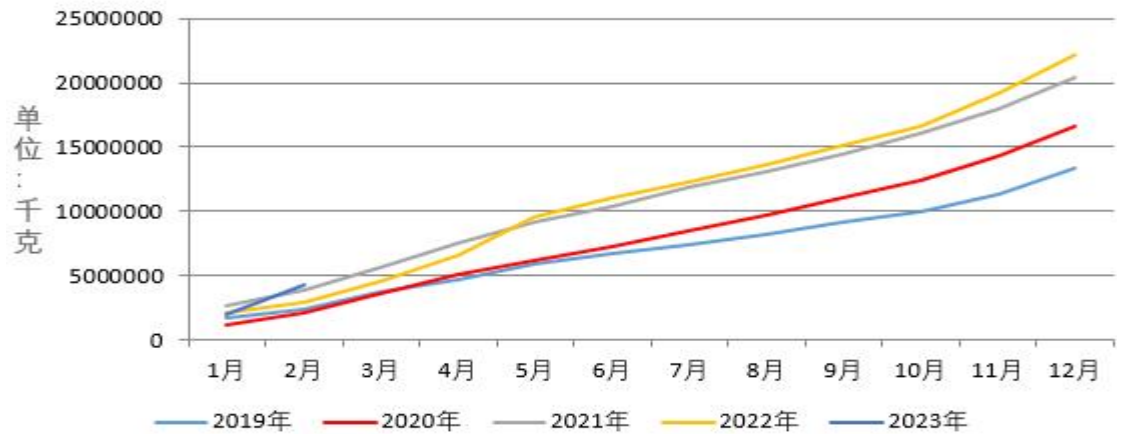
2022 年，我国红枣出口量约为 2.22 万吨，与 2021 年的 2.04 万吨相比增加 0.18 万吨。70%左右红枣流入东南亚国家，对红枣等级要求一般，着重与干度及低价，由于 2021 年金丝枣减产严重，价格高于灰枣，导致部分劣质灰枣及地方枣用于出口。其中马来西亚是中国出口红枣的最大国家，占中国出口总量的 22%，出口量 509.580 吨，出口金额 1434955 美元。我国红枣基本自产自销，出口量占总消费量仅 0.2%。

季节性规律看，预计 2023 年一季度红枣出口量处于年度均值附近，对红枣价格影响有限。海关总署数据显示，2023 年 2 月份我国红枣出口量 2408929 千克，出口金额 41443661 元，出口均价 17204.19 元/吨，出口量环比增加 24.6%，同比增加 190.33%，2023 年 1-2 月份累计出口 4342216 千克，累计同比增加 49.67%。红枣出口需求向好，出口数量中，最大的国家为越南。



数据来源：海关总署、瑞达期货研究院

2019年以来红枣出口量累计对比



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 2023 年 3 月 30 日，红枣期货成交量为 26707 手，较上个月的 62744 手减少 36037 手，成交额为 127566.5 万元，本月红枣期货成交量呈现先增后减态势，月末整体减持量超三万手，产地红枣价格下调，投资者参与度套保率大大降低。

主流持仓角度分析：截止 2023 年 3 月 30 日红枣期货净持仓为-8116 手，多头持仓为 31941 手，空头持仓为 40057 手，3 月份红枣多空持仓纷纷减持，净空持仓呈现先拉升后回落态势，由于国内气温回升，红枣消费淡季逐渐显现，利空红枣市场，期价大幅下跌。红枣期价屡创新低后，市场情绪开始缓和，主流空单持仓开始减持。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 4 月红枣市场展望

据各类机构预估，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，本产季红枣产量较上一产季可能出现恢复性增产，预估 22/23 产季红枣较上年度增产 2-3 成左右。

河北崔尔庄红枣市场出摊商户较多，下游刚需拿货。不过整体红枣走货仍缓慢。随着国内气温升高，梅雨天气增多，红枣不易存储，存储商一般会将优质枣存入冷库待售，后期入库量大于出库量预期，市场供应相对充足。另外性价比较低的红枣一般在入库前提前出售，部分余货客商开始让利出货。后市红枣现货价格仍有下滑空间。总体上，国内气温不断升高，居民对滋补类需求减弱，红枣消费淡季逐渐显现。加之产销区红枣供应相对充裕，预计后市郑枣期价弱势运行。

操作建议：

1、投资策略：

建议郑枣 2309 合约在 10200 元/吨附近抛空，目标参考 9400 元/吨，止损参考 10600 元/吨。

2、套利策略

红枣期货 2305 合约与 2309 合约价差处于-540 元/吨附近，红枣价差维持相对稳定。不建议操作。

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。

