



金融投资专业理财

红枣月报

2022年02月28号

成本支撑&需求补货 郑枣料将易涨难跌

摘要

2月份，红枣期货主力2205合约价格重心上移，且触及14430元/吨阶段性高点，月度涨幅约3.0%，因节后河南等加工工厂原料不足，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。

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。此外，新疆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，亦导致该地区红枣价格偏低，农户种植收益也持续减少，进而使得农户种植意愿大大降低。在此背景下，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，节前客商多数不愿囤货，接单调货出售为主，元宵节节后下游各级市场恢复交易，市场存在一定的补货需求，但部分加工厂仍停工停产中，市场出现小级别货源紧张局面，一二级红枣现货价差缩小，关注不同级别红枣现货价格的传导情况。另外郑枣仓单成本远高于近三年同期水平，对应郑枣2105价格下方12600元/吨附近支撑仍较为强劲。预计后市郑枣期价易涨难跌。

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 2 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、 仓单成本提高明显，对郑枣期价形成强劲支撑.....	3
3、 部分级别红枣出现供应紧张局面.....	4
三、 消费端影响因素分析.....	5
1、 外商采购积极性提高，不同级别现货价格上涨.....	5
2、 红枣出口数量稳步增加，但提振作用有限.....	6
四、 红枣期货市场主流持仓变化.....	8
五、 2022 年 3 月红枣市场展望.....	9
免责声明.....	10

一、2022 年 2 月红枣市场回顾

2 月份，红枣期货主力 2205 合约价格重心上移，且触及 14430 元/吨阶段性高点，月度涨幅约 3.0%，因节后河南等加工工厂原料不足，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。

图 1：红枣期货主力 2205 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。新疆农业产业化办数据显示，2021 年阿克苏地区红枣面积由去年 40 万亩大

幅减少至今年的 30 万亩，第一师种植面积由去年的 58 万亩减产到近年的 50 万亩左右。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。



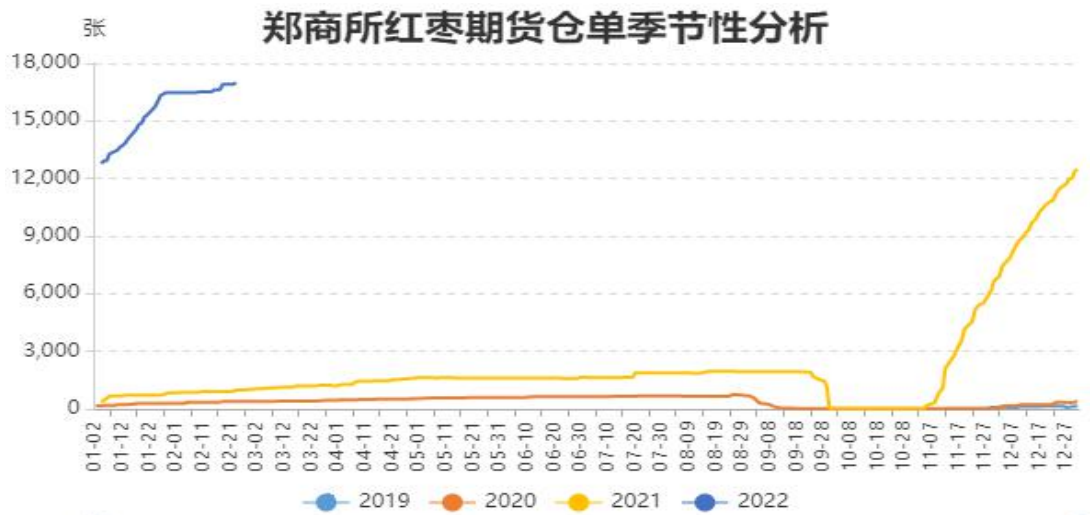
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

2、仓单成本提高明显，对郑枣期价形成强劲支撑

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 5.75 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 12000-13000 元/吨区间，较去年同期增加 2000-4000 元/吨。2021 年红枣仓单及有效预报量显著大增，代表交货方的强大意愿。截止 2022 年 2 月 22 日郑商所红枣期货仓单为 16907 手，有效预报为 1693 手，仓单及有效预报合计为 18600 手，较上个月的 18257 手增加 343 手，合计换算后大致为 93000 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、部分级别红枣出现供应紧张局面

产区中小加工厂剩余货源同比偏少，加上不急于复工复产，外地客商采购积极性提高，使得部分地区红枣货源出现紧张局面。据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止2022年2月24日本周 36 家红枣样本点物理库存在 10255 吨，较上周减少 140 吨，环比减少 1.35%。



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、外商采购积极性提高，不同级别现货价格上涨

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。

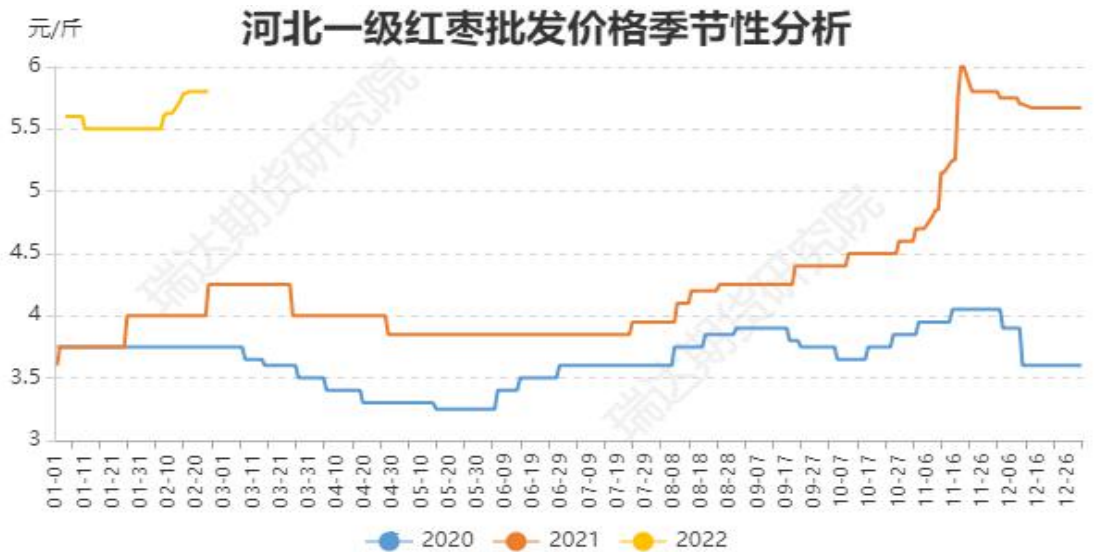
今年春节备货需求不及往年同期水平，导致多数客商按需采购为主。销区红枣现货价格稳步上调为主，由于节前客商多数不愿囤货，接单调货出售为主，元宵节节后下游各级市场恢复交易，市场存在一定的补货需求，且部分加工厂仍停工停产中，市场出现小级别货源紧张局面，一二级红枣现货价差缩小。截止 2022 年 2 月 25 日，河北沧州市市场一级红枣均价为 5.80 元/斤，较 2022 年 1 月的 5.50 元/斤上涨了 0.30 元/斤；河南新郑一级灰枣现货价格为 5.90 元/斤，较 2022 年 1 月的 5.60 元/斤上涨了 0.30 元/斤。后市来看，今年多数客商反映囤货量较少，加之部分加工厂三、四级别红枣原料备货不足，且成本支撑作用下，预计后市红枣现货价格仍有一定上涨空间。随着三、四等级别红枣消耗后，市场以一、二等级别货源为主，下游红枣消费及补库仍在进行中，红枣货源价格大概率相对坚挺为主。

另外，河北一级灰枣较去年同期上涨 46%，高价对消费存一定抑制作用不断显现，目前消费降级的现状也不可否认，但目前小级别红枣现货价格逐步上调，后市在弹性需求的

支撑下，低级别红枣现货价格变化向上一级别价格传导可能性。



数据来源: 我的农产品网、瑞达期货研究院



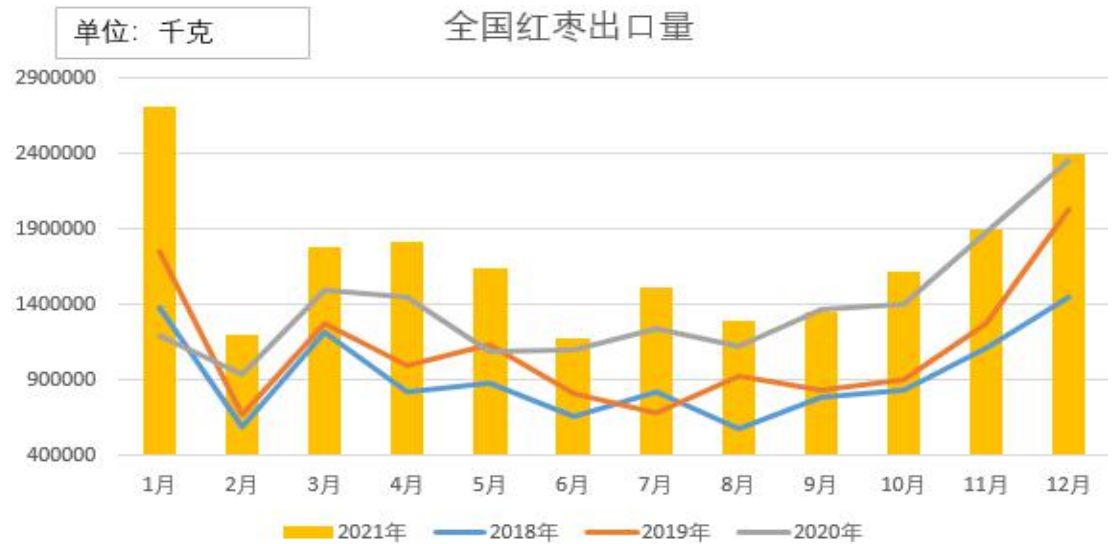
数据来源: 我的农产品网、瑞达期货研究院

2、红枣出口数量稳步增加，但提振作用有限

2021年，我国红枣出口量为2.04万吨，同比增幅为22.5%。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。我国红枣基本自产自销，出口量占总消费量仅0.2%。

2021年红枣出口量为2.04万吨，虽然2021年红枣出口量增加明显，但占比相对较小，

不足以影响红枣供需关系。海关总署数据显示，2021年12月份我国红枣出口量2401003千克，出口金额40454830元，出口均价16849.14元/吨。出口量环比增加26.6%，同比增加1.94%，2021年1-12月份累计出口20433759千克，同比增加22.5%。

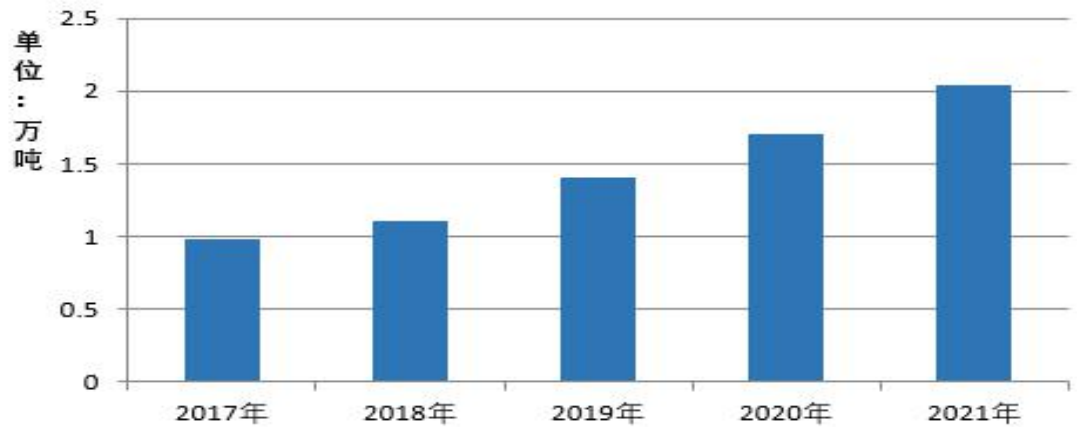


数据来源：海关总署、瑞达期货研究院



数据来源：海关总署、瑞达期货研究院

年度红枣出口量走势



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。

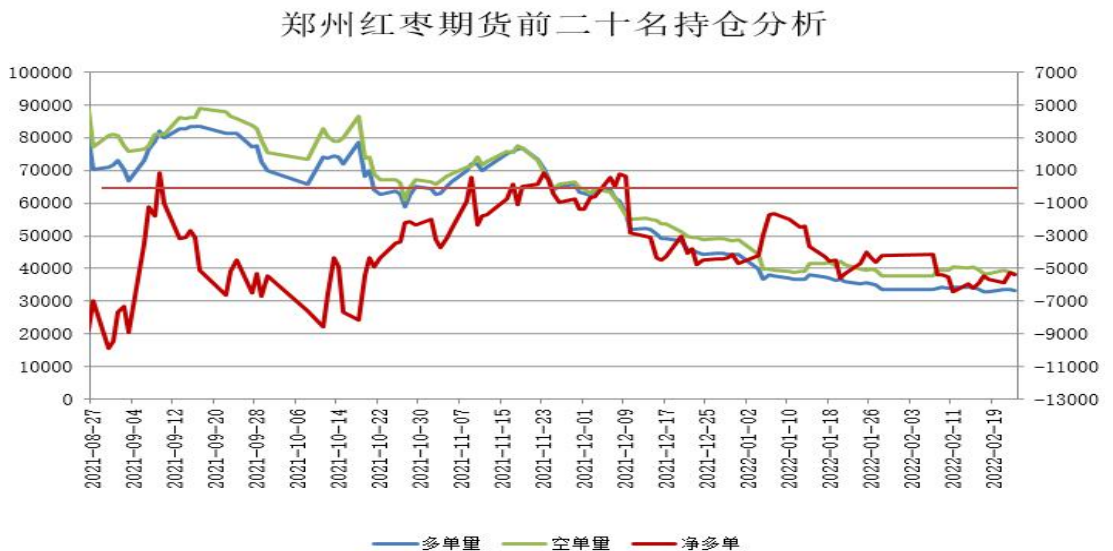
四、红枣期货市场主流持仓变化

以下图表可以看出，截止2022年2月22日，红枣期货成交量为14197手，较上个月的9893手增加4304手，成交额为98443.95万元，红枣期货成交量开始增加，且增幅扩大明显，节后归来，红枣市场补货需求增加，加之三四级货源出现紧张局面，部分客商惜售情绪再起，市场投资者参与度大大提升。

主流持仓角度分析：截止2022年2月22日红枣期货净持仓为-5256手，多头持仓为33560手，空头持仓为38816手，2月份红枣多空持仓数量增减变化相对稳定，不过红枣价格指数波动性相对强烈，市场活跃度逐步回升。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3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。此外，新疆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，亦导致该地区红枣价格偏低，农户种植收益也持续减少，进而使得农户种植意愿大大降低。在此背景下，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，节前客商多数不愿囤货，接单调货出售为主，元宵节节后下游各级市场恢复交易，市场存在一定的补货需求，但部分加工厂仍停工停产中，市场出现小级别货源紧张局面，一二级红枣现货价差缩小，关注不同级别红枣现货价格的传导情况。另外红枣

仓单成本远高于近三年同期水平，对应郑枣 2105 价格下方 12600 元/吨附近支撑仍较为强劲。后市郑枣期价易涨难跌可能性较大。

操作建议：

1、投资策略：

建议郑枣 2205 合约在 12600-13000 元/吨区间做多，目标参考 14000 元/吨，止损各 400 元/吨。

2、套利策略

红枣期货 2205 合约与 2209 合约价差处于-550 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。

