



金融投资专业理财

## 红枣半年报

2023年6月27号

# 供需处于宽松局面，成本决定下跌空间

### 摘要

2023年上半年红枣期货价格指数整体处于区间宽幅震荡，主要因成本及节日效应阶段性利多支撑，上方受供应充足及外围宏观不利因素压制。

展望于下半年，供应方面，2020年后，新疆红枣产区开始出现弃荒、套种、砍树等现象，近几年红枣种植面积持续下滑。加之今年五一前后枣树受雨雪天气影响，市场预估23/24年度红枣产量可能出现减少。不过5-7月枣树处于开花期，不确定因素仍较多。关注花期坐果情况。需求方面，7月-9月中旬是红枣处于关键生长期，产区天气变化对红枣价格敏感度提升，不过按照季节性规律，每年的9月和11月红枣价格低谷期，12月再次进入春节备货期，预计下半年红枣价格呈现下跌后止稳的可能。

综合上，今年新疆产地不利天气频发，新年度红枣供应量悬念加大，产季红枣收购价格存走高预期，成本端对红枣价格仍存较强支撑。不过下半年红枣需求淡季期较长，加之今年红枣销区市场节日备货均不及预期，下游终端消费难提升。下半年红枣期货价格指数呈下跌后走稳的可能。

#### 风险提示：

1、政策面 2、宏观因素 3、需求 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、 2023 年上半年红枣市场回顾.....	2
二、 供需情况.....	3
2.1 23/24 产季全国红枣产量可能下降.....	3
2.2 22/23 年度红枣收购成本支撑，但仓单库存维持高位.....	4
三、 消费端影响因素分析.....	5
3.1 今年夏秋季红枣消费预计淡季特征明显.....	5
3.2 红枣价格具有较强的周期性和规律性.....	6
3.3 上半年红枣出口数量同比增长，但提振作用有限.....	7
四、 主流持仓分析.....	9
4.1 期货市场主流持仓分析.....	9
五、 2023 年下半年红枣市场展望.....	10
免责声明.....	11

## 一、2023 年上半年红枣市场回顾

2023 年上半年红枣期货价格指数整体处于区间宽幅震荡，主要因成本及节日效应阶段性利多支撑，上方受供应充足及外围宏观不利因素压制。

### 第一阶段，1-2 月初，低位反弹

此阶段主要由于疫情影响导致长期静默，使得红枣消费旺季后移，年前旺季时间趋紧，加之节后补货需求支撑。此阶段红枣期货价格指数从 10230 元/吨低点反弹至 11015 元/吨，涨幅超 7.0%。

### 第二阶段，2 月初-3 月下旬，大幅重挫

此阶段春节后产区贸易商补货力度较小，现货价格松动明显。叠加加工产地供应充裕，红枣承压下行。此阶段红枣期货价格指数从 11015 元/吨持续下跌至 9465 元/吨附近，跌幅约为 14.07%。

### 第三阶段，3 月底-5 月初，持续上涨为主

此阶段受成本及五一备货需求提振，期价重心逐渐上移，此阶段红枣期货价格指数从 9465 元/吨反弹至 11045 元/吨相对高点，涨幅约为 16.70%。

### 第四阶段，5 月初-至今，回落后震荡

此阶段受到宏观环境拖累背景下，下游需求渐入季节性淡季，现货走货承压。另外新赛季红枣进入花期，此前低温影响尚不明确，短期市场缺乏利多题材，红枣应声下跌。随后进入低位震荡态势。此阶段红枣期货价格指数从 11045 元/吨下跌至 10130 元/吨低点后趋于震荡态势，跌幅约为 6.40%。

图：红枣期货价格指数日线走势



数据来源：文华财经

## 二、供需情况

### 2.1 23/24 产季全国红枣产量可能下降

我国红枣在世界上独占鳌头，2020 年我国红枣的产量为 710 万吨，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。近几年我国红枣种植面积逐步减少态势，2021 年，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。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，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

今年五一前后，新疆经历了 2 次降温降雪天气，积温比往年偏低，使得枣树发芽明显推迟。发芽期延迟除了可能影响红枣产量及质量，还可能导致产区很多枣树出现死树、死枝的情况。加上今年红枣种植积极性比去年有所下降，市场预估 23/24 年度红枣产量可能

出现减少。不过 5-7 月枣树处于开花期，不确定因素仍较多。关注花期坐果情况。

### 中国红枣产量走势



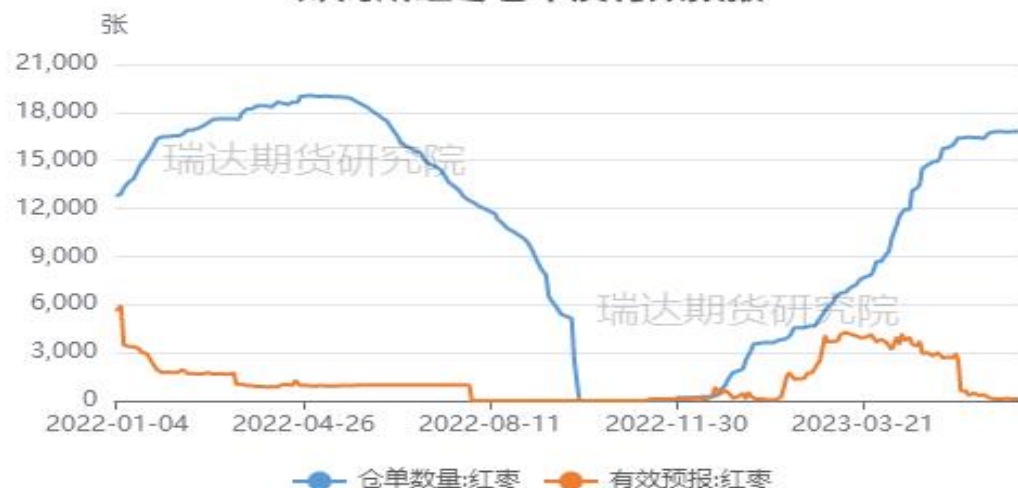
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

### 2.2 22/23 年度红枣收购成本支撑，但仓单库存维持高位

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 8800-9800 元/吨区间，较去年同期减少 1000-1500 元/吨。红枣种植成本增加的情况下，收购价格均值在 9000 元/吨附近，目前郑枣主力合约期价在 10000 元/吨附近，由于三季度消费淡季明显，预计下半年红枣期货估价仍有下调空间。

目前郑商所红枣仓单数量仍处于居高水平，流出速度较为缓慢，仓单库存仍继续压制红枣价格。淡季阶段红枣购销虽然清淡，但交割品的上量增加了市场活跃度，当地枣商参与度提高。截止 2023 年 6 月 26 日郑商所红枣期货仓单为 16799 手，有效预报为 111 手，仓单及有效预报合计为 16910 手，较 1 月初 2122 手增加 14788 手，合计换算后大致为 84550 吨，远高于往年同期水平。

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合计季节性



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

### 三、消费端影响因素分析

#### 3.1 今年夏秋季红枣消费预计淡季特征明显

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。

截止2023年6月27日，河北一级红枣批发均价为4.255元/斤，较2023年1月的4.525元/斤下跌了0.27元/斤；河南一级灰枣批发均价为4.255元/斤，较2023年1月的4.575元/斤下跌了0.32元/斤。

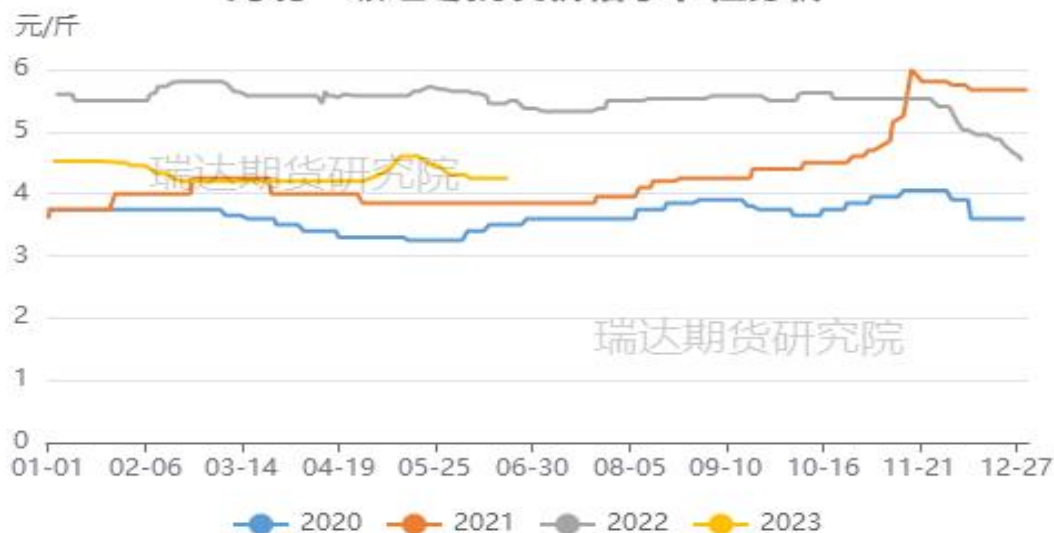
元/斤相比下跌了 0.32 元/斤。上半年红枣现货价格呈现下跌走势，除了五一前后新产季枣树受雨雪天气影响，提振了旧作产地销售价格，多数阶段枣价持稳中走弱态势，但整体销区现货价格下调空间相对不大，主要受收购成本支撑，优质红枣入库纯储，冷库成本增加，在一定程度上限制现货价格下跌幅度。下半年来看，7 月-9 月中旬是红枣处于关键生长期，产区天气变化对红枣价格敏感度提升，不过按照季节性规律，每年的 9 月和 11 月红枣价格低谷期，12 月再次进入春节备货期，预计下半年红枣价格呈现下跌后止稳的可能。

**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

**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

### 3.2 红枣价格具有较强的周期性和规律性

红枣价格具有较强的周期性和规律性，以一年为一个周期，红枣最高价是出现在 2 月。这时候的新鲜水果较少，可替代品较少，又有春节题材的提振，以及人们冬季进补的习惯，

使得市场对红枣的需求急剧增加，从而带动红枣价格的提升。3月份红枣价格开始回落。这主要是时令水果开始上市，水果种类丰富，红枣的替代品较多，红枣的消费需求减少，导致其价格下降。至每年度的5月、6月达到全年中的第一个谷底，之后呈现不同程度的震荡回升，9月份后红枣成熟上市，价格开始回落，至11、12月达到第二个谷底，继而缓慢回升至次年的2月份。除了个别年份季节性消费淡季出现提前或者延后，价格高低点亦相继推移。从今年红枣价格指数的季节性走势看，与正常年份相比，今年淡季特征愈发明显，红枣现货估值下调空间加大可能。



数据来源：wind、瑞达期货研究院

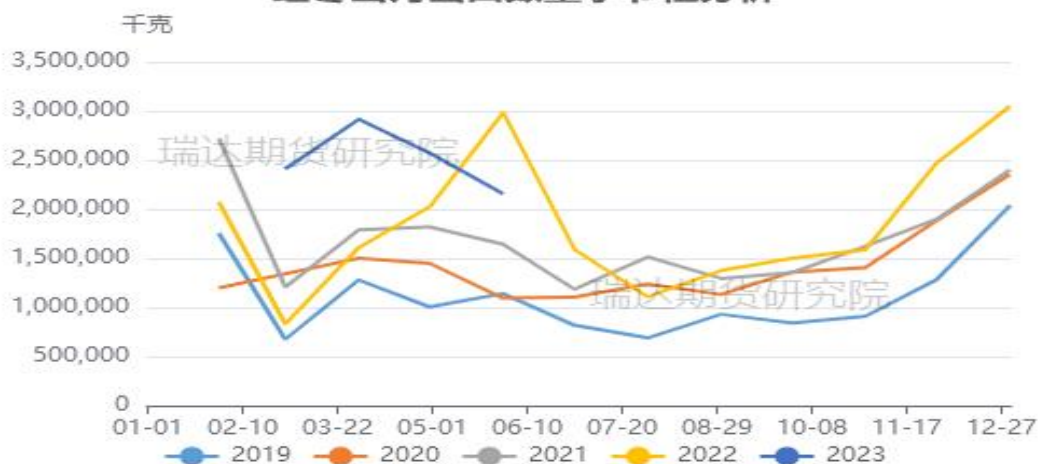
### 3.3 上半年红枣出口数量同比增长，但提振作用有限

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%。

据海关数据显示，2023年5月份我国红枣出口量2154753千克，出口金额5926638美元，出口量环比减少16.2%，同比减少27.79%，1-5月份累计出口11983895千克，累计同比增加25.91%。5月红枣出口量环比下降，但累计同比仍维持高位，出口数量中，最大的国家为越南，不过出口总量占比较小，对红枣提振有限。受季节性影响，预计下半年红枣出口量呈现“U”型变化趋势，后市红枣出口需求仍维持平稳态势。

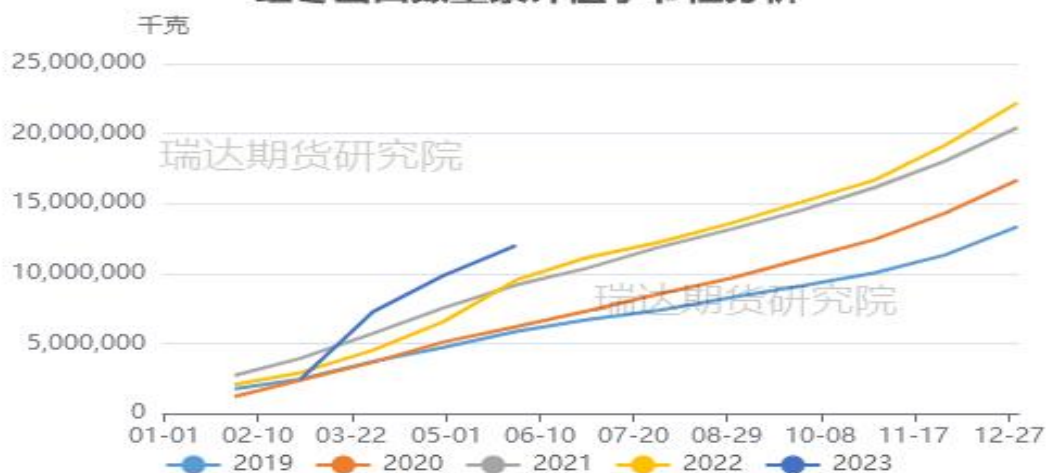


### 红枣当月出口数量季节性分析



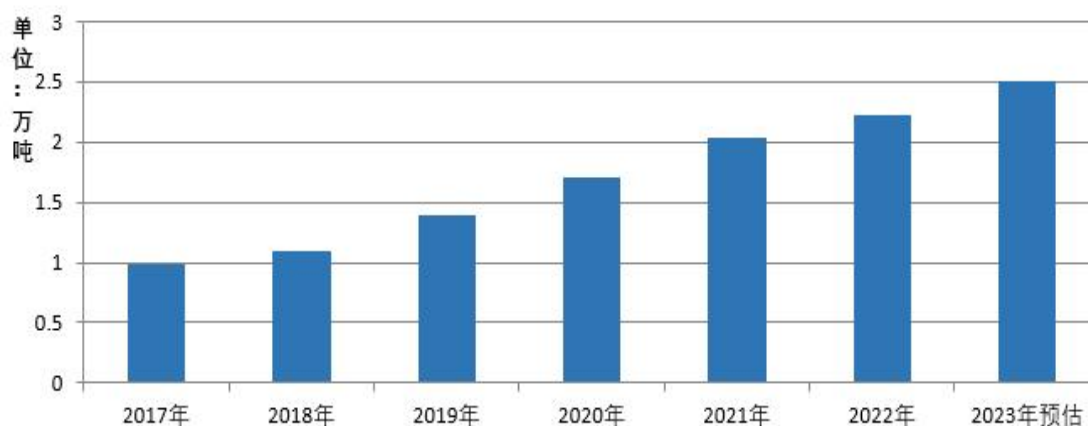
数据来源: 海关总署、瑞达期货研究院

### 红枣出口数量累计值季节性分析



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、主流持仓分析

### 4.1 期货市场主流持仓分析

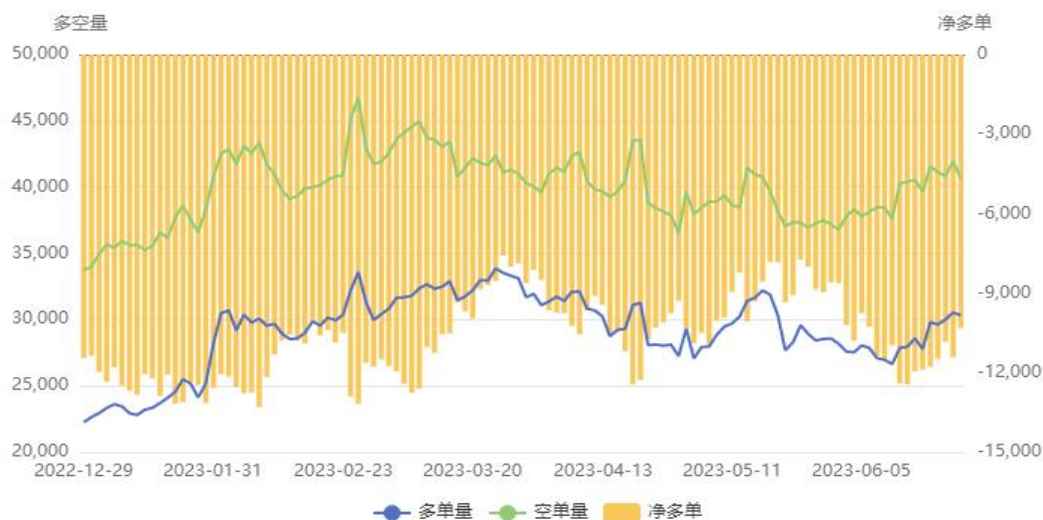
以下图表可以看出，2023年上半年，红枣期货成交量最高值约为71286手，成交额为385494.85万元。截止2023年6月26日，红枣期货成交量为21800手，较年初的37243手减少15443手，成交额为114920.97万元，除了年初个别交易日，其他多数交易日红枣交易量基本处于平稳状态，整体上半年红枣期货成交量呈现先增后减态势，红枣期货成交量均值3万手附近，较上年同期相比，红枣成交活跃度趋于稳定略上升的态势。

主流持仓角度分析：截止6月26日红枣期货主流净空持仓为10324手，较年初净空持仓的11981手，减少1657手，多头持仓为30317手，空头持仓为40641手，上半年红枣主流多空持仓量小幅增加，净空持仓峰值在12000手附近，与此同时，红枣价格指数重心相对平稳，红枣价格与净持仓变化幅度相对保持一致。



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 年下半年红枣市场展望

供应方面，2020 年后，新疆红枣产区开始出现弃荒、套种、砍树等现象，近几年红枣种植面积持续下滑。加之今年五一前后枣树受雨雪天气影响，市场预估 23/24 年度红枣产量可能出现减少。不过 5-7 月枣树处于开花期，不确定因素仍较多。关注花期坐果情况。需求方面，7 月-9 月中旬是红枣处于关键生长期，产区天气变化对红枣价格敏感度提升，不过按照季节性规律，每年的 9 月和 11 月红枣价格低谷期，12 月再次进入春节备货期，预计下半年红枣价格呈现下跌后止稳的可能。

综合上，今年新疆产地不利天气频发，新年度红枣供应量悬念加大，产季红枣收购价格存走高预期，成本端对红枣价格仍存较强支撑。不过下半年红枣需求淡季期较长，加之今年红枣销区市场节日备货均不及预期，下游终端消费难提升。下半年红枣期货价格指数呈下跌后走稳的可能。

风险提示：

1、政策面 2、宏观因素 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。