



金融投资专业理财

红枣月报

2021年10月29号

市场多空因素交织，后市料将宽幅震荡

摘要

2021年10月份,红枣期货主力2201合约波动加剧,月度跌幅超10.0%,月中旬之前受高温落果引发的减产影响,加之因其他商品联动拉涨,触及16465元/吨高点,但随后因新季红枣开秤偏高,客商接受度有限,加之新疆疫情零星反复,多数客商持观望谨慎态度,红枣期货价格呈高位下挫态势。

展望于11月份,供应方面,新疆红枣产区高温,导致落果及优果率下降的忧虑仍存,部分调研机构预估新产季红枣减产保守幅度在10%-15%之间,减产效应已显现在期货盘面。从季节性来看,随着国内普遍降温,对滋补类需求增加,红枣进入传统消费旺季,但新季红枣开秤价格偏高,客商接受度不高,加之销区市场疫情防控升级,需求回暖有限。另外大型企业红枣库存承压,随着后市红枣大量上市,届时库存继续增加。关注新季红枣产量及价格变化。操作上,建议郑枣2201合约在12600-15500元/吨区间宽幅震荡。

风险提示:

1、政策面 2、红枣减产幅度不及预期 3、需求变化 4、资金持仓情况 5、仓单数量及成本 6、库存消耗

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、 2021 年 10 月红枣市场行情回顾.....	2
二、 供给端影响因素分析.....	2
1、 新季红枣减产预期强烈，基本已在盘面兑现.....	2
2、 新季红枣仓单成本预估上抬.....	3
三、 消费端影响因素分析.....	4
1、 新枣开秤价格偏高，加之个别地区防控限制，客商持观望.....	4
2、 红枣消费进入季节性旺季，但疫情防控升级进一步抑制消费.....	5
3、 出口数量维持向好，但提振作用有限.....	6
四、 红枣期货市场.....	7
1、 四个月以来红枣期货市场波动显著.....	7
2、 红枣期货基差变化.....	8
五、 2021 年 11 月红枣市场展望.....	9
免责声明.....	10

一、2021年10月红枣市场行情回顾

10月份，红枣期货主力2201合约波动加剧，月度跌幅超10.0%，月中旬之前因为高温落果引发的减产影响，加之受其他商品联动拉涨，触及16465元/吨高点，但随后因新季红枣开秤偏高，客商接受度有限，加之新疆等地疫情零星反复，多数客商持观望谨慎态度，红枣期货价格出现高位大幅下挫的态势。

图1：红枣期货2201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、新季红枣减产预期强烈，基本已在盘面兑现

我国红枣在世界上独占鳌头，2019年我国红枣的产量达到746万吨，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。

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的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，粗略估计新季全国红枣产量减产10%左右。



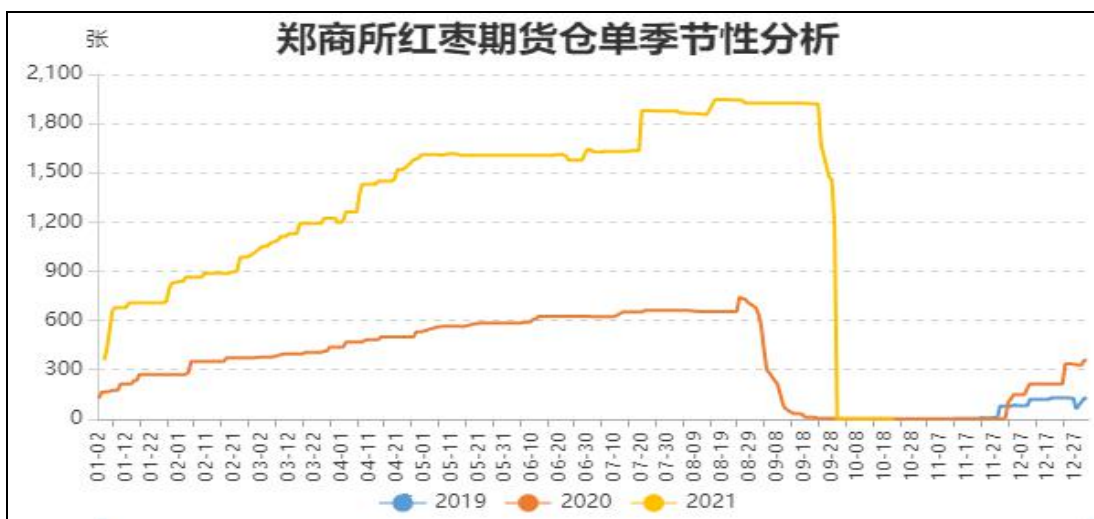
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

2、新季红枣仓单成本预估上抬

从成本角度来看，仓单成本包括注册成本、持仓资金成本、手续费以及交割成本等，由于减产及成本价格上抬，新季合约仓单成本预估达10000-11000元/吨区间。截止2021年10月29日郑商所红枣期货仓单为0手，有效预报为0手，仓单及有效预报合计为0手，关注新枣下树后红枣期货仓单注册情况。



数据来源：WIND 瑞达期货研究院



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

三、消费端影响因素分析

1、新枣开秤价格偏高，加之个别地区防控限制，客商持观望

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。

目前新枣仍陆续进入集中上市期，当地枣农对新季预期较高，惜售挺价意愿强烈，目前阿克苏地区红枣成交价格较去年同期有 30%涨幅。主销区河北崔尔庄市场行情多数持稳为主，出货积极性一般，去库压力仍存，加之新枣上市，客商要价较高，下游采购积极性

一般。河北新郑地区多以小订单为主，实际成交以质论价为主。截止 2021 年 10 月 29 日，全国一级红枣均价为 4.50 元/斤，较 2021 年 9 月的 4.5 元/斤保持不变；河北省一级灰枣成交价格为 4.40 元/斤。



数据来源：瑞达期货研究院



数据来源：瑞达期货研究院

2、红枣消费进入季节性旺季，但疫情防控升级进一步抑制消费

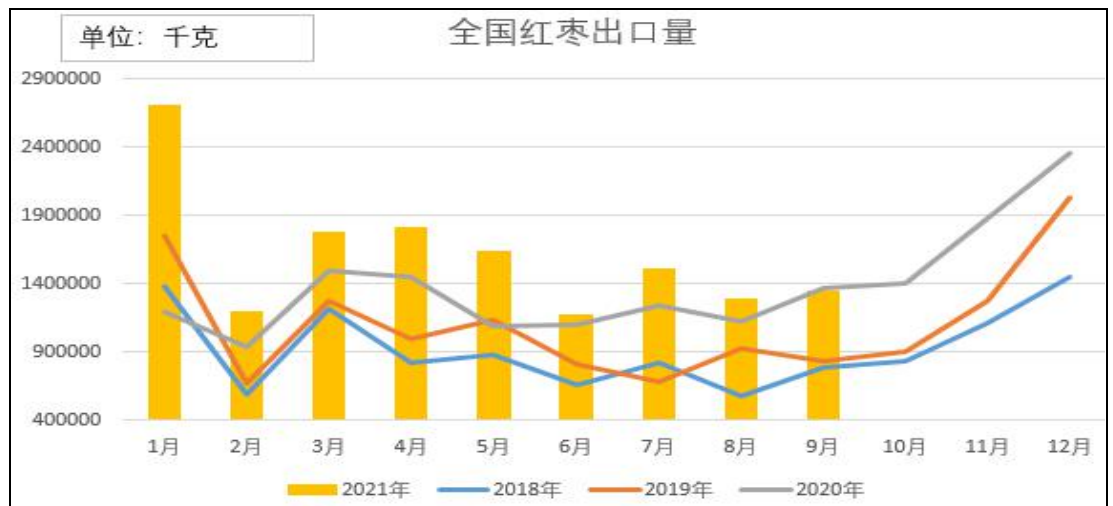
目前主销区河北等地疫情防控升级，客商采购数量有限，走货仍以小订单为主。红枣价格具有较强的周期性和规律性，以一年为一个周期，红枣最高价是出现在 2 月。这时候的新鲜水果较少，可替代品较少，又有春节题材的提振，以及人们冬季进补的习惯，使得市场对红枣的需求急剧增加，从而带动红枣价格的提升。每年的 3 月份红枣价格开始回落。这主要是时令水果开始上市，水果种类丰富，红枣的替代品较多，红枣的消费需求减少，

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。

3、出口数量维持向好，但提振作用有限

2020年，我国红枣出口量为1.7万吨，同比增幅为24.83%。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。我国红枣的产量达到562万吨，消费总量为561万吨，出口量占总消费量仅0.2%。

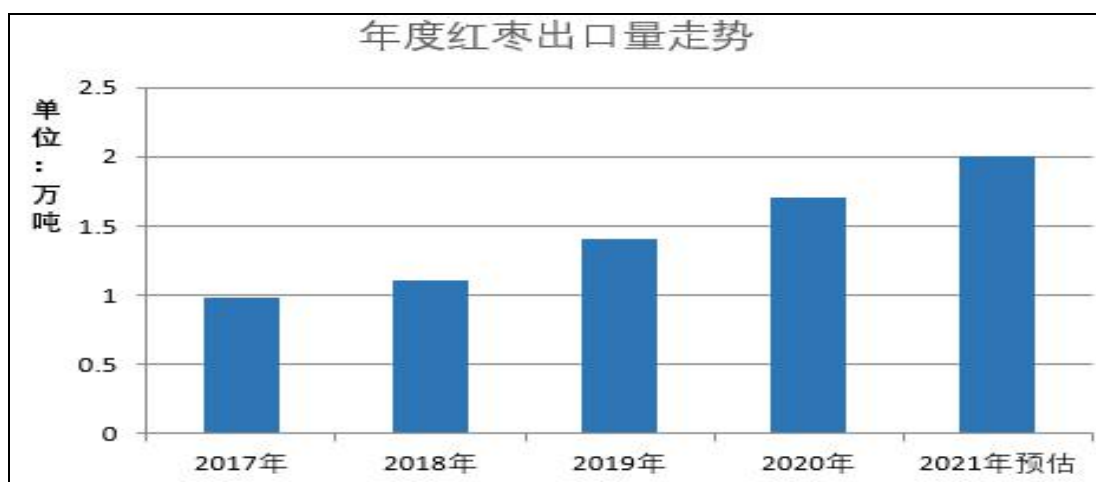
9月红枣累计出口量维持增长趋势，但增幅有所放缓，红枣出口国主要为马来西亚、越南及新加坡等，出口增加有利于提振国内信心。据海关数据显示，2021年9月份我国红枣出口量1353103千克，出口金额31446337元，出口均价23240.17元/吨。出口量环比增加4.54%，同比减少1.06%，1-9月份累计出口14514937千克，同比增加31.61%。



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、红枣期货市场

1、四个月以来红枣期货市场波动显著

以下图表可以看出，2021年10月份，红枣期货成交量最高值约为514073手，成交额为4124193.34万元。截止2021年10月28日，红枣期货成交量为255358手，较9月份的214813手增加40545手，成交额为1774137万元，红枣期货成交量呈现先增后减走势，但成交量与上月相比仍增加明显，2021年7月份以来红枣期货成交量翻倍增长，市场投资者参与度大大提高。

主流持仓角度分析：截止 10 月 28 日红枣期货主流净空持仓为 2153 手，较 9 月份净空持仓的 6669 手，大幅减少了 4516 手，净空持仓持续减少，市场看多情绪不断增加。多头持仓为 62442 手，空头持仓为 64595 手，10 月红枣主流持仓变化凸显，与此同时，郑枣价格走势亦波动明显。



数据来源：郑商所、瑞达期货研究院



数据来源：郑商所、瑞达期货研究院

2、红枣期货基差变化

截止 10 月 29 日，全国红枣一级平均现货价格与红枣期货 2201 合约的基差为-5000 元/吨附近，处于上市以来相对高位，由于期货价格是现货价格的先行指标，新季红枣减产确定的背景下，预计后市红枣现货价格仍有进一步上抬空间。



数据来源：郑商所、瑞达期货研究院

五、2021年11月红枣市场展望

展望于11月份，供应方面，新疆红枣产区高温，导致落果及优果率下降的忧虑仍存，部分调研机构预估新产季红枣减产保守幅度在10%-15%之间，减产效应已显现在期货盘面。从季节性来看，随着国内普遍降温，对滋补类需求增加，红枣进入传统消费旺季，但新季红枣开秤价格偏高，客商接受度不高，加之销区市场疫情防控升级，需求回暖有限。另外大型企业红枣库存承压，随着后市新枣大量上市，届时库存继续增加。关注新季红枣产量及价格变化。操作上，建议郑枣2201合约在12600-15500元/吨区间宽幅震荡。

操作建议：

1、投资策略：

建议郑枣2201合约在12600-15500元/吨区间高抛低吸。

2、套利策略

红枣期货主力2201合约与2205合约价差处于-1500元/吨附近，整体仍是近弱远强格局，按照季节性两者价差稳定为主，不介入套利交易。



数据来源：郑商所、瑞达期货研究院

风险提示：

- 1、政策面
- 2、产区天气
- 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。

