



金融投资专业理财

## 红枣月报

2022年01月28号

# 成本支撑&消费降级 郑枣维持宽幅震荡

### 摘要

1月份,红枣期货主力2205合约价格延续回落态势,月度跌幅超7.0%,由于河南等部分产区疫情反复,加之节前客商补库不及往年同期水平,郑枣2205合约触及12350元/吨相对低点。

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,目前各地物流陆续停运,加之疫情影响部分地区出货受限,产区红枣走货开始走弱可能。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,消费降级的现状也不可否认,后续还要关注下游消费及对高价枣的接受情况。不过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12000元/吨支撑仍较为强劲。

总体上,节后红枣消费转入淡季,加之高价继续压制消费量,限制枣价反弹。不过红枣成本高企,仍对郑枣价格形成有力支撑。预计郑枣价格区间震荡为主。

#### 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: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 1 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、 21/22 年度仓单成本提高，对郑枣期价形成支撑.....	3
3、 过高成本，限制红枣走货速度.....	4
三、 消费端影响因素分析.....	5
1、 部分地区疫情的零星反复，红枣消费降级可能.....	5
2、 12 月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.....	7
五、 2022 年 2 月红枣市场展望.....	8
免责声明.....	9

## 一、2022 年 1 月红枣市场回顾

1 月份，红枣期货主力 2205 合约价格延续回落态势，月度跌幅超 7.0%，由于河南等部分产区疫情反复，加之节前客商补库不及往年同期水平，郑枣 2205 合约触及 12350 元/吨相对低点。

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。



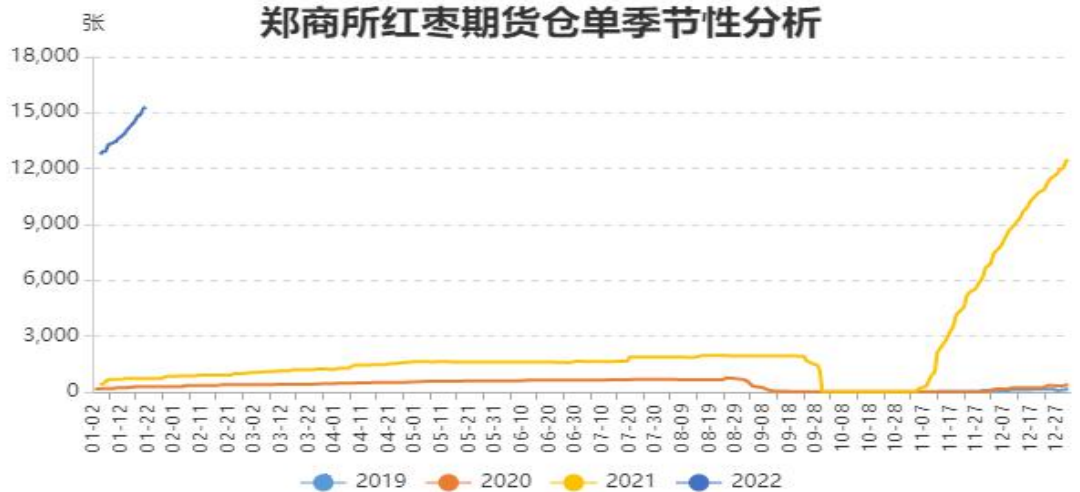
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

## 2、21/22 年度仓单成本提高，对郑枣期价形成支撑

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 1 月 26 日郑商所红枣期货仓单为 16329 手，有效预报为 1928 手，仓单及有效预报合计为 18257 手，较上个月的 17390 手增加 867 手，合计换算后大致为 91285 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、成本过高，限制红枣走货速度

产区红枣走货尚可，主要以二三级小级别走货为主，但同比去年同期走货相对滞后，且春节备货高峰期持续性一般。目前各地物流陆续停运，加之疫情影响部分地区出货受限。节后需求逐渐转弱，产区红枣走货走弱可能加大。据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 2022 年 1 月 27 日本周 36 家红枣样本点物理库存在 10290 吨，较上周减少 218 吨，环比减少 2.7%。



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、部分地区疫情的零星反复，红枣消费降级可能

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。

全国各地疫情的零星反复出现，变种病毒奥密克戎的不确定影响仍存，红枣消费进一步降级。另外，今年春节备货需求不及往年同期水平，多数客商反映同比去年同期有不同程度的减量，疫情的零星反复影响了局部地区走量。截止 2022 年 1 月 28 日，河北沧州市市场一级红枣均价为 5.55 元/斤，较 2021 年 12 月的 5.67 元/斤下跌了 0.12 元/斤；河南新郑一级灰枣现货价格为 5.6 元/斤，较 2021 年 12 月的 5.775 元/斤下跌了 0.20 元/斤。销区红枣现货价格稳步下调为主，由于河南等部分地区疫情反复，客商节前补货需求增幅不及去年同期水平，加之红枣市场货源供应仍较为充裕。

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，销区走货量不及往年同期，目前消费降级的现状也不可否认，后续还要关注下游消费及对高价枣的接受情况。



数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

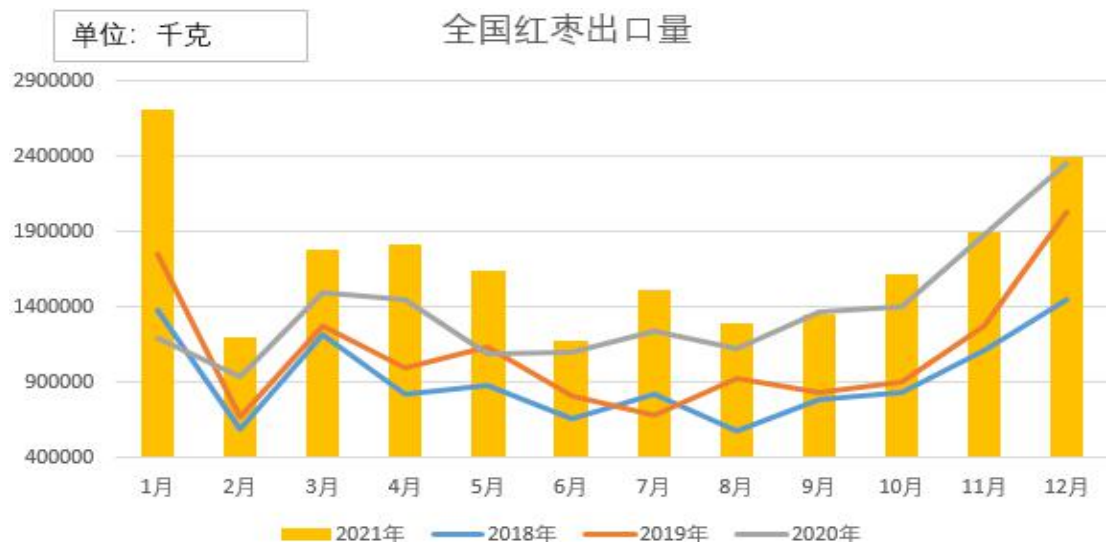


数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

## 2、12月红枣出口数量稳步增加，但提振作用有限

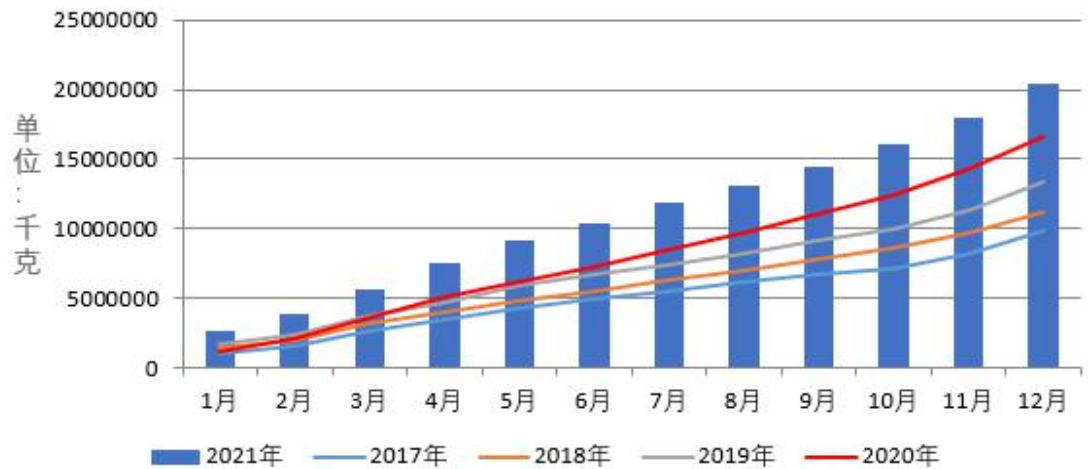
2021年，我国红枣出口量为2.04万吨，同比增幅为22.5%。马来西亚是中国出口红枣的最大国家，占中国出口总量的22%，出口量509.580吨，出口金额1434955美元。越南是中国出口红枣的第二大国家，越南占中国出口总量的20%，出口量447.868吨，出口金额2341888美元。新加坡是中国出口红枣的第三大国家，占比均为16%，出口量371.946吨，出口金额1080746美元。我国红枣基本自产自销，出口量占总消费量仅0.2%。

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%。



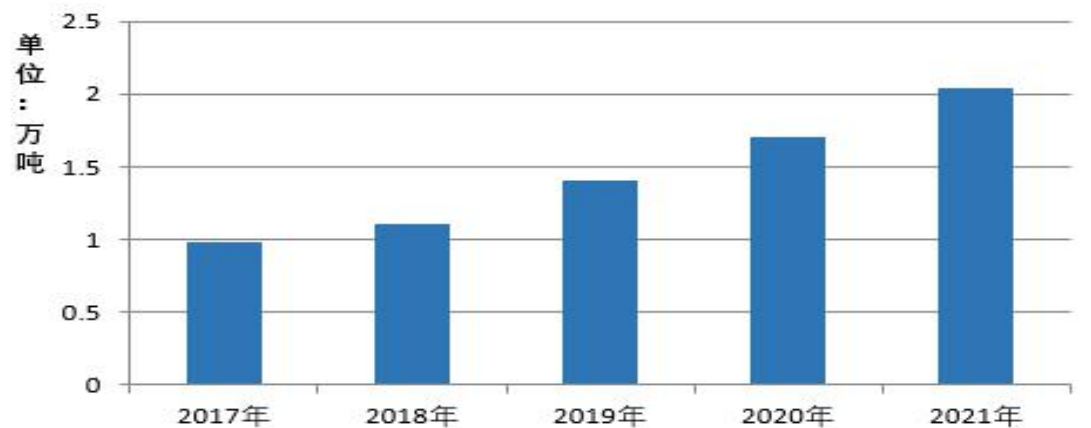
数据来源：海关总署、瑞达期货研究院

2017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

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1月27日，红枣期货成交量为9893手，较上个月的20547手减少10654手，成交额为65138.69万元，红枣期货成交量减少明显，目前红枣市场减产效应逐渐退出市场，加之交易所提高保证金，市场交投相对冷清，市场投资者参与度有所下降。



主流持仓角度分析：截止 2022 年 1 月 26 日红枣期货净持仓为-4378 手，多头持仓为 35436 手，空头持仓为 39814 手，1 月份红枣多空持仓数量相对减持，与此同时，郑枣价格指数波动性减弱，市场活跃性下降明显。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 2 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，目前各地物流陆续停运，加之疫情影响部分地区出货受限，产区红枣走货开始走弱可能。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，消费降级的现状也不可否认，后续还要关注下游消费及对高价枣的接受情况。不过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 12000 元/吨支撑仍较为强劲。

总体上，节后红枣消费转入淡季，加之高价继续压制消费量，限制枣价反弹。不过红枣成本高企，仍对郑枣价格形成有力支撑。预计郑枣价格区间震荡为主。

#### **操作建议：**

##### **1、投资策略：**

建议郑枣 2205 合约在 12000-14000 元/吨区间高抛低吸，止损各 500 元/吨。

##### **2、套利策略**

红枣期货 2205 合约与 2209 合约价差处于-380 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。

