



## 红枣月报

2023年5月31号

# 传统消费淡季渐显 枣价料将弱势震荡

### 摘要

5月，红枣期货主力2309合约价格大幅下挫，月度跌幅超5.0%，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。

新产季预估，由于去年红枣收购价格偏低，今年红枣种植积极性比去年有所下降，加之五一前后新疆产区降温降雪导致枣树发芽期延迟，市场预估23/24年度红枣产量可能出现减少。不过新产季枣树仍处于生长初期，定论材料仍为时尚早。6月正值红枣二茬花期，关注坐果、开花等情况。

销区市场，受天气转热影响，河北、河南市场端午备货提振不显，红枣市场走货不佳，出现走货和价格双弱的现状，后市持货客商存在让价出货现象增加预期。总体上，市场对23/24产季红枣产量预期减少，底部枣价仍存支撑，不过红枣下游消费淡季趋弱，走货及价格延续双弱预期，预计6月郑枣期价处于弱势震荡。

### 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 5 月红枣市场回顾 .....            | 2  |
| 二、 供给端影响因素分析 .....                   | 2  |
| 2.1 23/24 产季全国红枣产量可能下降 .....         | 2  |
| 2.2 22/23 年度红枣收购成本支撑，且仓单库存开始减弱 ..... | 3  |
| 2.3 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  |
| 3.1 端午备货提振不显，销区红枣现货价格松动 .....        | 6  |
| 3.2 红枣出口量同比维持高位，但提振作用有限 .....        | 7  |
| 四、 季节性规律与持仓分析 .....                  | 8  |
| 4.1 红枣价格季节性分析 .....                  | 8  |
| 4.2 期货市场主流持仓分析 .....                 | 8  |
| 五、 红枣基差与套利分析 .....                   | 9  |
| 5.1 红枣基差分析 .....                     | 9  |
| 5.2 红枣套利分析 .....                     | 10 |
| 六、 2023 年 6 月红枣市场展望 .....            | 10 |
| 免责声明 .....                           | 11 |

## 一、2023 年 5 月红枣市场回顾

5 月，红枣期货主力 2309 合约价格大幅下挫，月度跌幅超 5.0%，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。

图：红枣期货主力 2309 合约日线走势



数据来源：文华财经

## 二、供给端影响因素分析

### 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，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。

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。



数据来源：国家统计局、我的农产品网、瑞达期货研究院

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。

## 2.2 22/23 年度红枣收购成本支撑，且仓单库存开始减弱

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 8800-10000 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，目前红枣期货估价持续下调预期。

目前红枣仓单及有效预报量合计开始减少，且仍低于去年同期水平，本产季产业机构对红枣仓单注册更加注重品质。截止 2023 年 5 月 26 日郑商所红枣期货仓单为 16456 手，有效预报为 398 手，仓单及有效预报合计为 16854 手，环比减少 410 手，较去年同期的 19524 手减少 2670 手，合计换算后大致为 84270 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

### 2.3 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。

进入6月份，国内气温逐渐升高，多数优质红枣基本入库存储，等待后市合适机会出库销售。产区喀什红枣统货现货价格为5.4元/公斤，阿克苏红枣统货价格为4.9元/公斤，较上个月均维持不变。

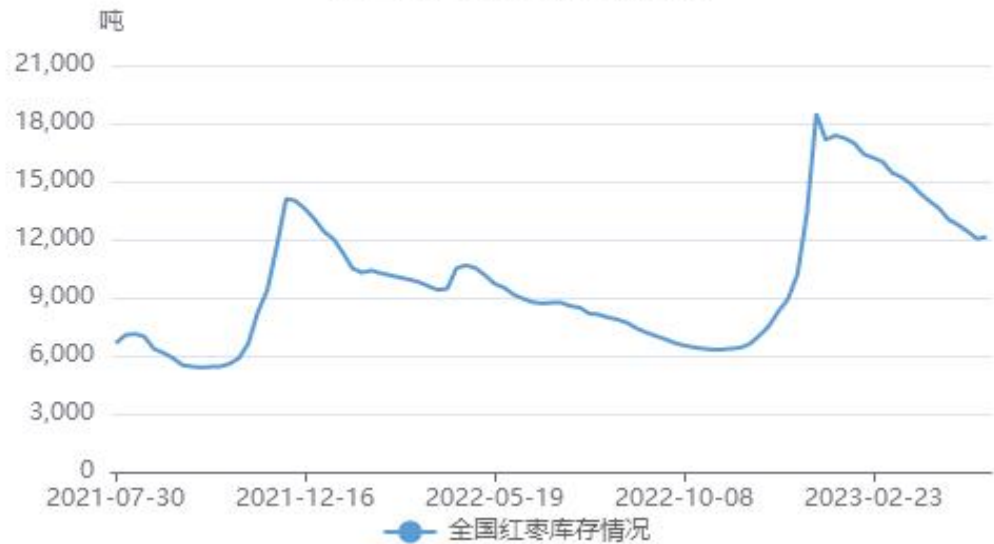
### 主产区红枣统货价格走势



数据来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

从各地库存结构来看，主要分为交割库货源、内地沧州、河南库存为主。各销区市场现货出货量放缓，走货一般，价格也出现下调趋势，由于端午节日提振不显。加之随着天气转热，滋补类消费将逐渐趋弱，关注市场到货及产区新季变化。据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 2023 年 5 月 25 日红枣本周 36 家样本点物理库存在 12003 吨，较上周减少 135 吨，环比减少 1.11%，同比增加 26.19%。

### 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



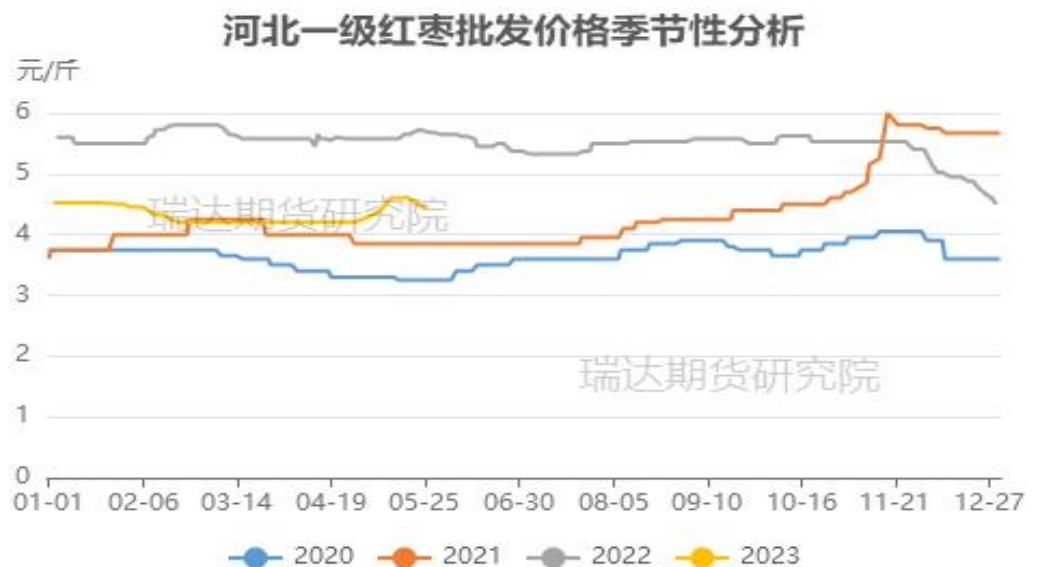
### 三、消费端影响因素分析

#### 3.1 端午备货提振不显，销区红枣现货价格松动

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。

河北崔尔庄市场红枣价格弱稳运行,到货质量以中等偏下为主,客商采购积极性减弱;河南市场好货价格稳定,下游客商按需拿货,由于天气转热,市场购销氛围一般,走货趋弱,成交多以质论价为主。整体上,受天气转热影响,端午备货提振不显,红枣市场走货不佳,出现走货和价格双弱的现状,持货客商存在让价出货现象增加预期。截止 2023 年 5 月 31 日,河北沧州市市场一级红枣均价为 4.30 元/斤,较 2023 年 4 月的 4.4 元/斤下跌了 0.10 元/斤;河南新郑一级灰枣现货价格为 4.25 元/斤,较 2023 年 4 月的 4.375 元/斤下跌了 0.175 元/斤。



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

### 3.2 红枣出口量同比维持高位，但提振作用有限

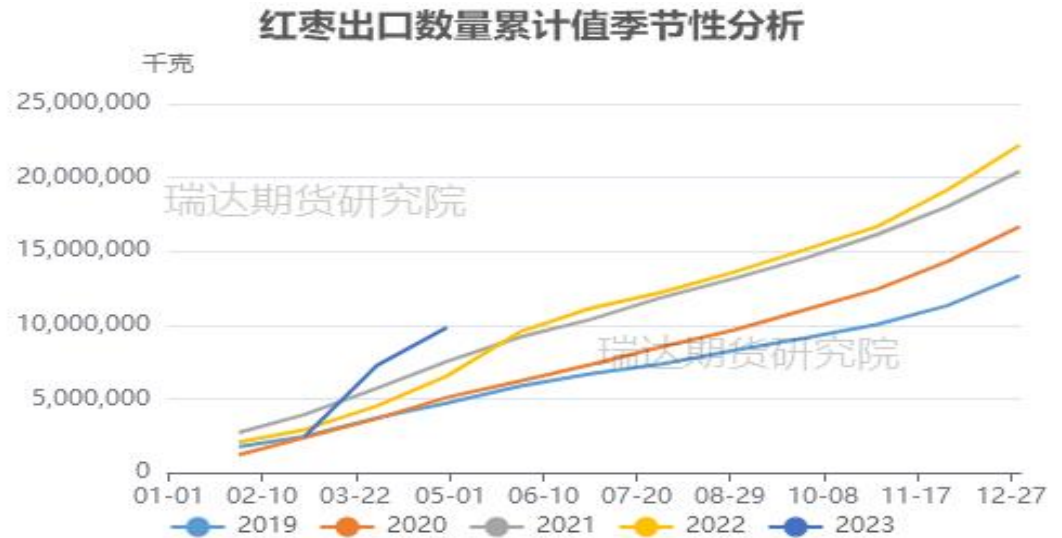
2022年，我国红枣出口量约为2.22万吨，与2021年的2.04万吨相比增加0.18万吨。70%左右红枣流入东南亚国家，对红枣等级要求一般，着重与干度及低价，由于2021年金丝枣减产严重，价格高于灰枣，导致部分劣质灰枣及地方枣用于出口。其中马来西亚是中国出口红枣的最大国家，占中国出口总量的22%，出口量509.580吨，出口金额1434955美元。我国红枣基本自产自销，出口量占总消费量仅0.2%。

4月红枣出口量环比下降，但同比仍维持高位，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。2023年4月份我国红枣出口量2571243千克，出口金额46677438元，出口均价18153.65元/吨，出口量环比减少11.81%，同比增加26.89%，1-4月份累计出口9829142千克，累计同比增加50.38%。





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、季节性规律与持仓分析

### 4.1 红枣价格季节性分析

红枣作为农产品，具有的价格季节性也相对明显。每年 12 月至次年 3 月是红枣的销售旺季，10 月开始，水果市场时令鲜果数量趋于减少，加之国内气温逐渐下降后居民对滋补食品的需求开始提升，加之元旦、春节消费旺季，红枣消费逐步增加。年后，一般拿货商存在二次补货需求，红枣下游均维持消费旺季。次年 4 月开始，国内气温逐渐升高，居民对滋补需求趋于减弱，加之天气转暖后红枣需入库存储，部分贸易商将中低货源进行提前售卖，红枣现货价格下跌概率较大。5-6 月初，受五一、端午节日备货效应提振，拉动红枣价格。6-8 月，红枣消费季节性淡季，若无不良天气影响，红枣价格延续弱势。9 月中秋备货需求提振，红枣价格再次回升的可能性较大。

### 4.2 期货市场主流持仓分析

以下图表可以看出，截止 2023 年 5 月 26 日，红枣期货成交量为 21268 手，较上个月的 33032 手减少 11764 手，成交额为 108210.57 万元，本月红枣期货成交量大幅减少，销

区现货价格双双走弱，且端午备货不及预期，投资者参与度套保率大幅下降。

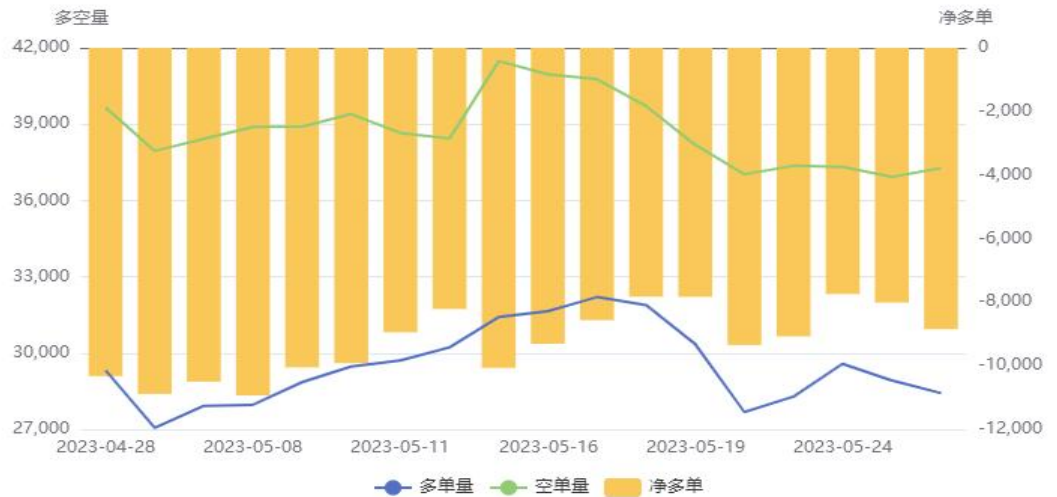
主流持仓角度分析：截止 2023 年 5 月 26 日红枣期货净持仓为-8848 手，多头持仓为 28422 手，空头持仓为 37270 手，5 月份红枣多空持仓纷纷减持，由于国内气温回升明显，红枣消费淡季愈发明显，利空红枣市场，期价大幅下跌。红枣价格与净持仓变化幅度相对保持一致，但多空方向与净持仓相关性一般，导致趋势变化难测。

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、红枣基差与套利分析

### 5.1 红枣基差分析

5 月底，河北一级灰枣现货价格为 8600 元/吨，较上个月出现先涨后回落的情况。目

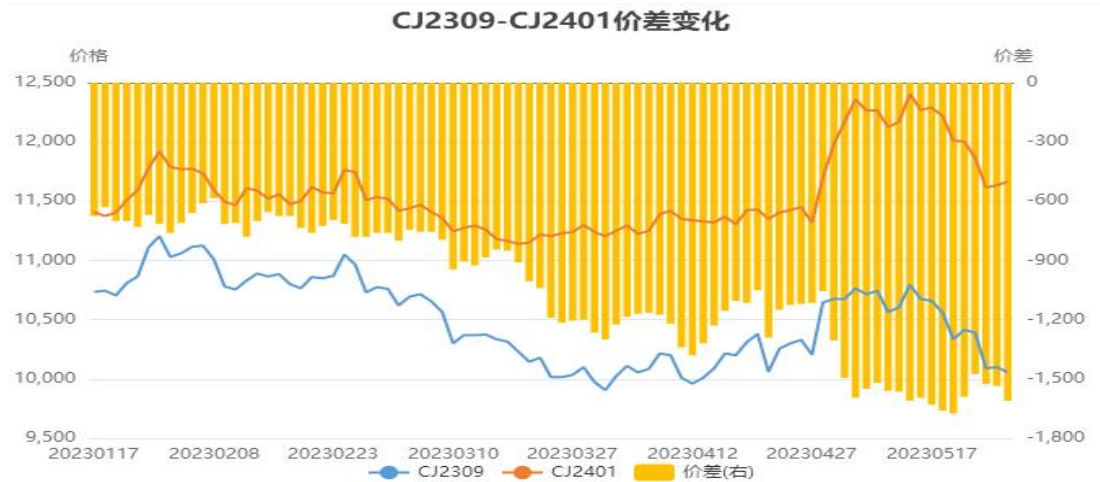
前期货价格仍升水于现货价格，价差处于 1200 元/吨附近，后期价差将延续修复当中。建议产业终端对比期现价差，如套保交割存在利润，可卖出红枣期货，并积极介入交割。



数据来源：郑商所、我的农产品网、瑞达期货研究院

## 5.2 红枣套利分析

红枣 9-1 价差建议反套思路对待。短期来看，近月合约受消费淡季、供应充足延续，期价维持弱势震荡。中长期来看，市场对新产季红枣存在减产预期，利好远月合约。



数据来源：郑商所、瑞达期货研究院

## 六、2023 年 6 月红枣市场展望

新产季预估，由于去年红枣收购价格偏低，今年红枣种植积极性比去年有所下降，加之五一前后新疆产区降温降雪导致枣树发芽期延迟，市场预估 23/24 年度红枣产量可能出现减少。不过新产季枣树仍处于生长初期，定论材料仍为时尚早。6 月正值红枣二茬花期，

关注坐果、开花等情况。

销区市场，受天气转热影响，河北、河南市场端午备货提振不显，红枣市场走货不佳，出现走货和价格双弱的现状，后市持货客商存在让价出货现象增加预期。总体上，市场对23/24产季红枣产量预期减少，底部枣价仍存支撑，不过红枣下游消费淡季趋弱，走货及价格延续双弱预期，预计6月郑枣期价处于弱势震荡。

#### **操作建议：**

##### **1、投资策略：**

建议郑枣2309合约在9600-10400元/吨区间高抛低吸，止损各200元/吨。

##### **2、套利策略**

红枣9-1价差套利建议在价差-1300元/吨介入交易，目标参考价差-1600元/吨，止损参考-1150元/吨。

##### **3、套保策略**

建议产业终端对比期现价差，如套保交割存在利润，可卖出红枣期货，并积极介入交割。

#### **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。