



金融投资专业理财

红枣月报

2021年7月30号

外围利空因素增多，定产仍需关注9月

摘要

2021年7月份，红枣期货主力合约已换月至2201合约，郑枣2201合约强势上涨，月度涨幅超30%，因新产季红枣改种现象及高温导致落果严重，减产及优果率下降预期强烈，使得远月红枣价格强势上涨，继而拉动近月合约。

展望于8月份，供应方面，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。新产季新疆产区高温持续导致落果，减产及优果率下降预期强烈，部分调研机构预估新产季红枣减产平均幅度在10%-15%之间，关注新季产量预估是否兑现。需求端方面，南京疫情外溢，国内多地疫情散点发生，加之红枣消费淡季延续，预计需求仍显疲软。综合上，鉴于红枣供应量进入下降趋势可能性较大，且加工成本、入冷库存储等提高出售成本，红枣价格下方存较强支撑，不过红枣减产已部分在盘面有所体现，定产仍需看9月份，目前南京疫情外溢，消费淡季持续，进一步限制红枣反弹空间。

操作上，建议郑枣2201合约暂且观望为主。

风险提示：

1、政策面 2、产区天气 3、需求、库存变化 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、 2021 年 7 月红枣市场行情回顾.....	2
二、 供给端影响因素分析.....	3
1、 未来全国红枣供应或出现拐点.....	3
2、 红枣仓单成本支撑仍存.....	4
三、 消费端影响因素分析.....	5
1、 短期消费淡季延续，红枣基本入库存储.....	5
2、 红枣消费淡季延续.....	6
3、 出口数量维持向好，但提振作用有限.....	6
四、 红枣期货市场主流持仓大增.....	8
五、 2021 年 8 月红枣市场展望.....	9
免责声明.....	10

一、2021年7月红枣市场行情回顾

7月份，红枣期货主力合约从2109合约换月至2201合约，郑枣2201合约强势上涨，月度涨幅超30%，因新产季红枣改种现象及高温导致落果严重，减产及优果率下降预期强烈，导致远月红枣价格强势上涨，继而拉动近月合约。

图1：红枣期货2109和2201合约日线走势



数据来源：文华财经

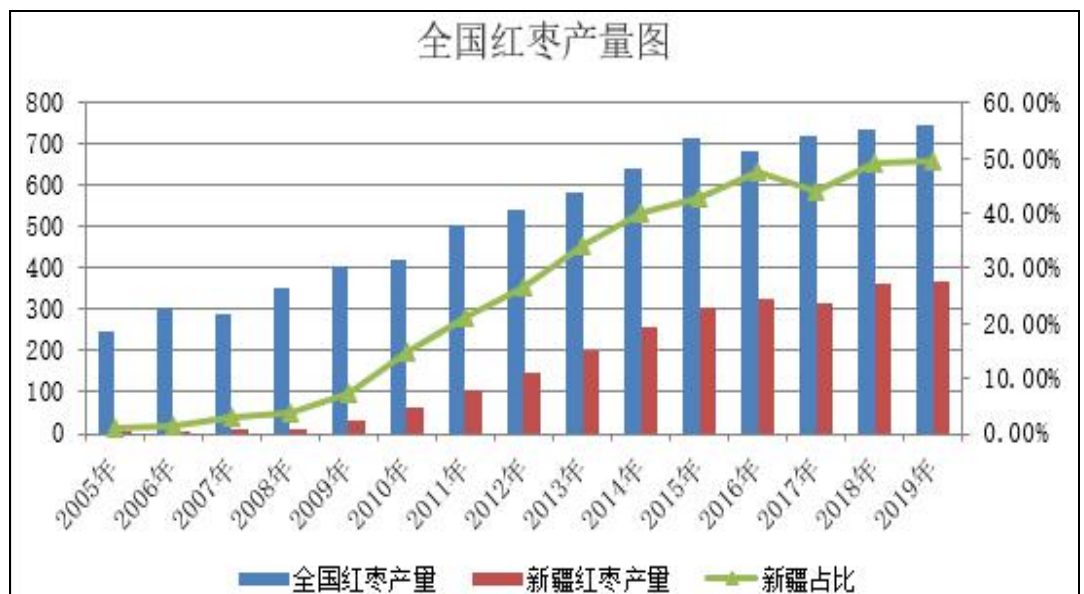
二、供给端影响因素分析

1、未来全国红枣供应或出现拐点

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。2019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%。

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，比如阿克苏等地，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。在此背景下，预计新疆红枣种植面积及产量或出现下降，红枣供应亦逐渐下降的可能。

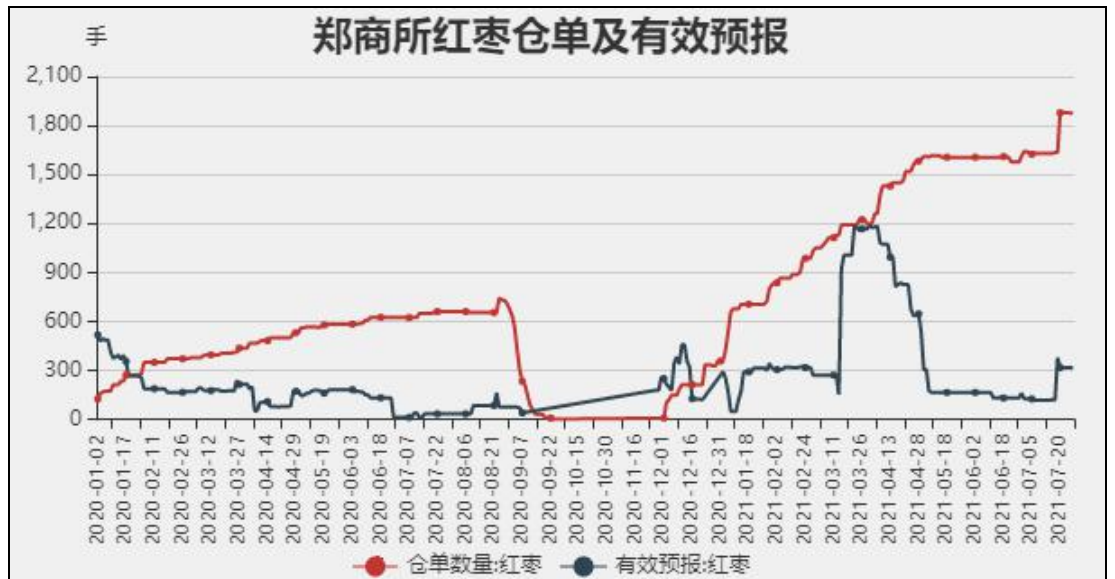
目前新疆等地高温持续，导致红枣发生落果等现象增加，市场对红枣减产及优果率下降预期强烈，部分调研机构预估新产季红枣减产幅度在10%-15%之间，一般7月看质量，9月定产量，关注新季产量预估是否兑现。



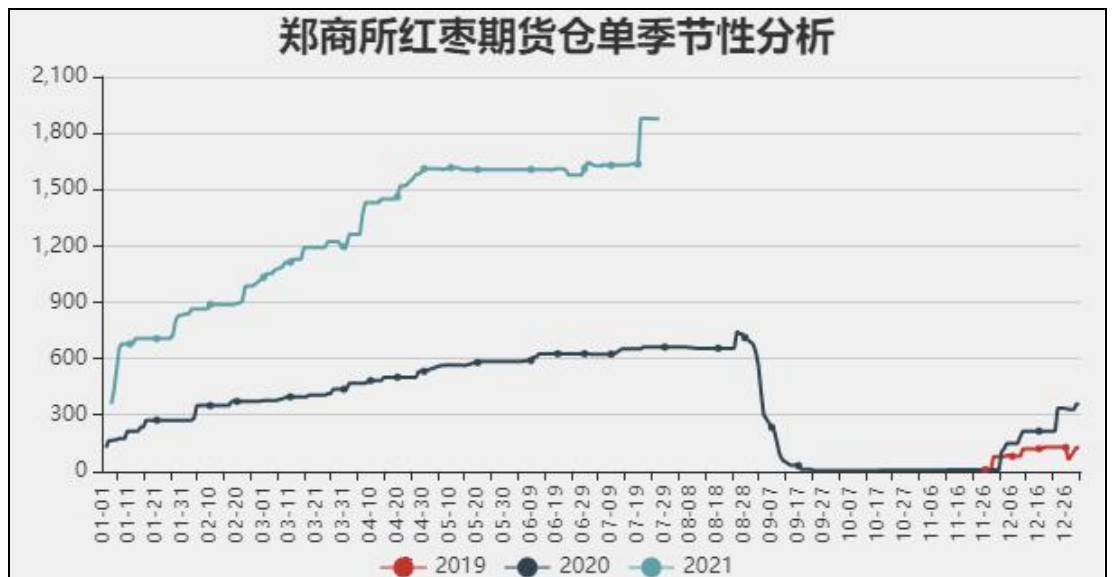
数据来源：布瑞克、瑞达期货研究院

2、红枣仓单成本支撑仍存

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，红枣期货 2109 合约折算到盘面的仓单成本大致在 8000 元/吨附近，远月合约 2201 由于减产及成本上抬，仓单成本预估达 9000-10000 元/吨区间。目前郑商所红枣仓单数量仍处于居高水平，截止 2021 年 7 月 27 日郑商所红枣期货仓单为 1876 手，有效预报为 318 手，仓单及有效预报合计为 2194 手，较上个月增加 420 手，合计换算后大致为 10970 吨，但仍高于去年同期水平。



数据来源：WIND 瑞达期货研究院



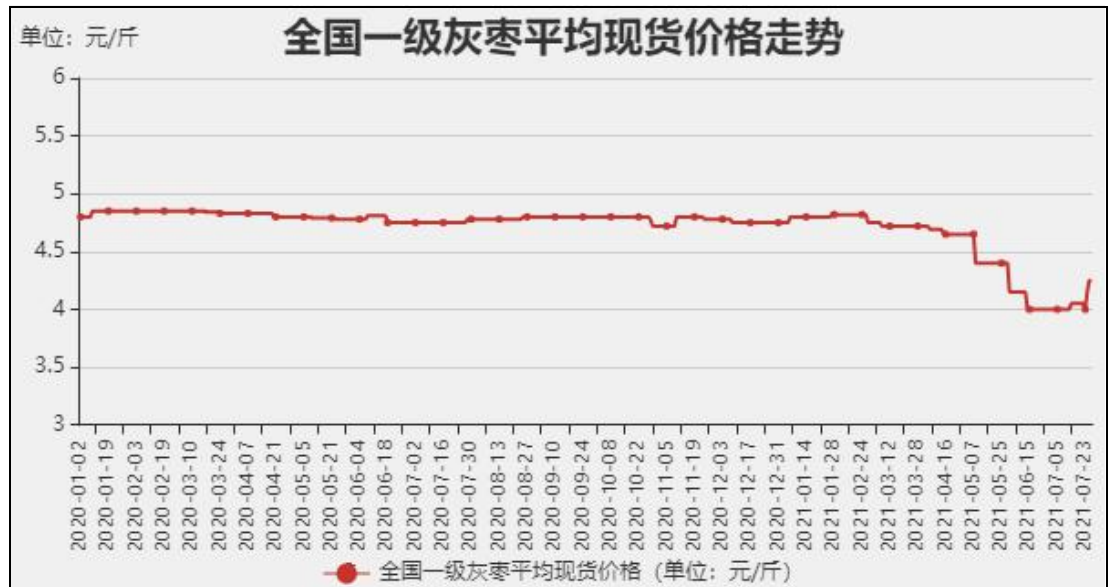
数据来源：WIND 瑞达期货研究院

三、消费端影响因素分析

1、短期消费淡季延续，红枣基本入库存储

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 2021 年 7 月 30 日，全国一级红枣均价为 4.25 元/斤，较 2021 年 6 月的 4.00 元/斤上涨了 0.25 元/斤；河北省一级灰枣成交价格为 3.75 元/斤。由于国内各地气温升高，红枣容易发生变质，存储难度加大，需入冷库保鲜进行存储，目前红枣库存基本入库存储，最长可存储 2 年时间，入库后，冷库存储成本及销售成本相应上抬，支撑红枣市场。预计红枣现货价格持稳为主。



数据来源：瑞达期货研究院



数据来源：瑞达期货研究院

2、红枣消费淡季延续

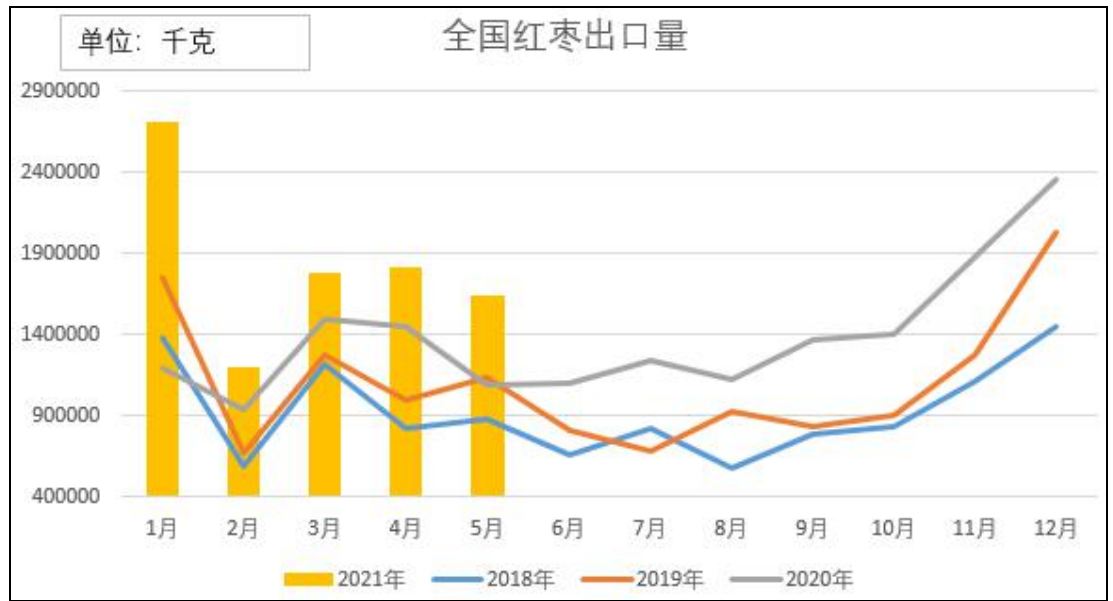
红枣价格具有较强的周期性和规律性，以一年为一个周期，红枣最高价是出现在2月。这时候的新鲜水果较少，可替代品较少，又有春节题材的提振，以及人们冬季进补的习惯，使得市场对红枣的需求急剧增加，从而带动红枣价格的提升。3月份红枣价格开始回落。这主要是时令水果开始上市，水果种类丰富，红枣的替代品较多，红枣的消费需求减少，导致其价格下降。至每年度的5月、6月达到全年中的第一个谷底，之后呈现不同程度的震荡回升，9月份后红枣成熟上市，价格开始回落，至11、12月达到第二个谷底，继而缓慢回升至次年的2月份。

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%。

据海关数据显示，截止2021年5月，中国出口红枣当月1642.128吨，较上个月环比减少9.7%，同比增加50.1%，出口金额为4851427美元；2021年1-5月红枣累计出口9171.3吨，累计同比增加48.2%；1-5月红枣累计出口量维持增长趋势，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。



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。

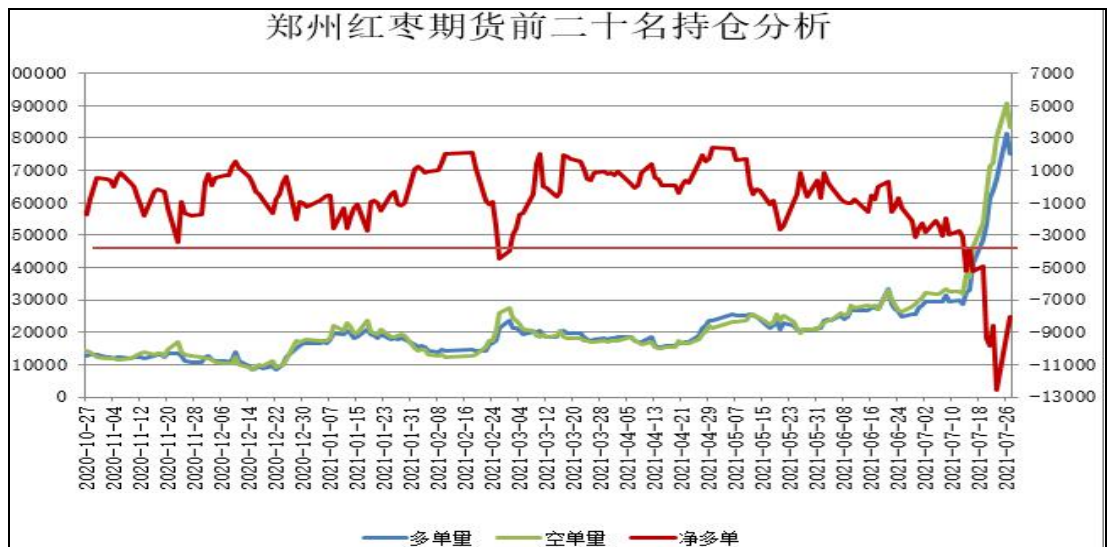
四、红枣期货市场主流持仓大增

以下图表可以看出，2021年7月份，红枣期货成交量最高值约为854073手，成交额为4457443.85万元。截止2021年7月27日，红枣期货成交量为383821手，较6月份的49629手增加334192手，成交额为2378579.32万元，红枣期货成交量大幅增加，远高于市场投资者参与度大大提升。

主流持仓角度分析：截止7月27日红枣期货主流净空持仓为8039手，较6月份净空持仓的2549手，大幅增加了5490手，增幅翻倍增长。多头持仓为75163手，空头持仓为83202手，7月红枣主流持仓变化凸显，与此同时，郑枣价格指数亦涨至高点，红枣价格与净空持仓变化幅度相对保持一致。



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、2021年8月红枣市场展望

展望于8月份，供应方面，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。新产季新疆产区高温持续导致落果，减产及优果率下降预期强烈，部分调研机构预估新产季红枣减产平均幅度在10%-15%之间，关注新季产量预估是否兑现。需求端方面，南京疫情外溢，国内多地疫情散点发生，加之红枣消费淡季延续，预计需求仍显疲软。综合上，鉴于红枣供应量进入下降趋势可能性较大，且加工成本、入冷库存储等提高出售成本，红枣价格下方存较强支撑，不过红枣减产已部分在盘面有所体现，定产仍需看9月份，目前南京疫情外溢，或限制红枣上涨空间。操作上，建议郑枣

2201 合约暂且观望为主。

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。

