



金融投资专业理财

新枣增产下树集中 关注节日需求情况

摘要

11月，红枣期货主力2501合约价格延续下挫态势，期间触及9230元/吨阶段性低点，月度跌幅约5.0%，主要由于2024产季灰枣面临集中下树，市场供应增加明显，且销区购销氛围冷清，现货价格持续下调，拖累枣市。

后市展望：供应端，2024/25产季红枣产量增加预期，且从当前下树情况看，枣园产量要比前期预测要多。另外前期下树时间延后导致目前红枣供应较为集中，市场压力较大。从主产区收购价格看，11月初灰枣零星交易，是近几年主产区开秤时间最晚的一年，当前新疆产区灰枣下树接近尾声，已下树枣果陆续堆积到晒场。由于当前货源质量参差不齐，同地区价格质量悬殊较大，主产区灰枣收购价格持续下调。销区来看，销区现货价格相对下调，已采购新赛季灰枣陆续发往销区市场，河北崔尔庄市场红枣到货量增加，市场成交价格混乱，下游按需拿货为主，成交相对偏少，下游购销相对清淡，预计短期主销区现货价格仍继续下调。从红枣消费时间看，今年红枣旺季销售时间相对去年较短，距离春节大致不到两个月，不利于红枣销售。

总体上，新枣逐渐下树，质量参差不齐，供应压力不断增大，主产区收购价格逐渐走弱。加之今年距离春节销售时间较短，主销区成交相对清淡，红枣供过于求格局逐渐显现，预计后市枣价弱勢震荡为主。

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

瑞达期货股份有限公司

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1780号

研究员：许方莉

期货从业资格号 F3073708

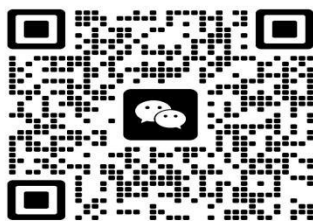
期货投资咨询从业证 Z0017638

咨询电话：0595-86778969

网 址：www.rdqh.com

扫码关注客服微信号

ADS 研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

目录

一、 2024 年 11 月红枣市场回顾.....	2
二、 供给端影响因素分析.....	2
2.1 2024/25 产季全国红枣增产预期强烈.....	2
2.2 红枣仓单注销完毕，关注新枣情况.....	3
2.3 新枣质量参差不齐，主产区收购价格持续走弱.....	4
三、消费端影响因素分析.....	5
3.1 下游购销清淡，销区现货价格下调为主.....	5
3.2 10 月红枣出口量增加明显，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.....	10
5.1 红枣基差分析.....	10
5.2 红枣套利分析.....	10
六、2024 年 12 月红枣市场展望.....	11
免责声明.....	11

一、2024 年 11 月红枣市场回顾

11 月，红枣期货主力 2501 合约价格延续下挫态势，期间触及 9230 元/吨阶段性低点，月度跌幅约 5.0%，主要由于 2024 产季灰枣面临集中下树，市场供应增加明显，且销区购销氛围冷清，现货价格持续下调，拖累枣市。

图：红枣期货主力 2501 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 2024/25 产季全国红枣增产预期强烈

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。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。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。据钢联调研数据显示，2022 年全国红枣产量为 524 万吨。

近几年红枣种植面积持续下滑，产量呈现递减趋势。23/24 年度红枣减产基本成定局，

全国红枣产量预计为 330 万吨，预估同比减幅 37%附近。

新产季：据机构调研，由于天气表现良好，利于作物生长，预计 2024/25 产季红枣产量有所恢复，且从当前下树情况看，枣园产量要比前期预测要多。另外前期下树时间延后导致目前新枣供应较为集中，市场压力较大。

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 红枣仓单注销完毕，关注新枣情况

2024 年红枣种植成本持续增加，预计新疆红枣种植成本由 2600-3500 元/亩上涨至 2700-3800 元/亩，其中地租成本上涨至 150 元/亩，肥料投入成本上涨 5%左右。从成本角度来看，按照年度预测，新疆产区红枣平均加工成本价格尚未定局，加工费按照 1.40-1.50 元/公斤，包装费约 0.4-0.5 元/公斤，考虑今年灰枣收购价格高开低走，且后期下跌幅度仍继续扩大，测算最终的 24/25 年度红枣合约仓单平均成本预估相对去年相差不大。

红枣期货仓单有效期的到期，仓单归零。截止 2024 年 11 月 27 日郑商所红枣期货仓单为 0 张，有效预报为 152 张，仓单及有效预报合计为 152 张。

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

郑商所红枣仓单及有效预报



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

2.3 红枣质量参差不齐，主产区收购价格持续走弱

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。

从主产区收购价格看，11月初灰枣零星交易，是近几年主产区开秤时间最晚的一年，当前新疆产区灰枣下树接近尾声，已下树枣果陆续堆积到晒场。由于当前货源质量参差不齐，同地区价格质量悬殊较大，主产区灰枣收购价格持续下调。截止11月28日主产区喀什红枣主流统货现货价格为5.8元/公斤，阿克苏红枣统货价格为4.45元/公斤。



数据来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

新季下树接近尾声，采购展开拉锯战，客商从边缘产区挑选好货展开收购。若羌、且末、皮山、洛浦地区灰枣采收已过大半，阿克苏、兵团第一师及第三师仅少量收货。整体上，产区灰枣收购量不足两成，预计随着产区价格的下调集中采购将于月底展开，届时上货量将逐渐增加。截止 2024 年 11 月 21 日红枣本周 36 家样本点物理库存在 5915 吨，较上周增加 215 吨，环比增加 3.77%，同比减少 40.91%，样本点库存小幅增加。



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 下游购销清淡，销区现货价格下调为主

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。

销区现货价格相对下调，已采购新季灰枣陆续发往销区市场，河北崔尔庄市场红枣到货量增加，市场成交价格混乱，下游按需拿货为主，成交相对偏少，下游购销相对清淡，预计短期主销区现货价格仍继续下调。从红枣消费时间看，今年红枣旺季销售时间相对去年较短，距离春节不到两个月，不利于红枣销售。截止 2024 年 11 月 28 日，河北沧州市场特级红枣均价为 10.0 元/公斤，较 2024 年 10 月的 10.5 元/公斤环比下跌了 0.5 元/斤；河南新郑特级灰枣现货价格为 10.0 元/公斤，较 2024 年 10 月的 10.5 元/公斤环比下跌了 0.5 元/斤。



数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

销区红枣特级现货价格走势



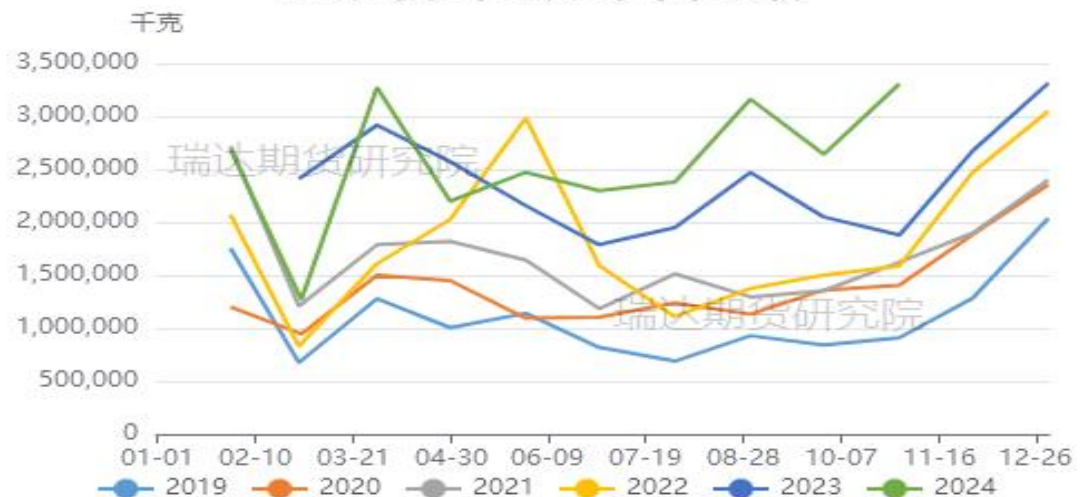
数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

3.2 10月红枣出口量增加明显，但提振作用有限

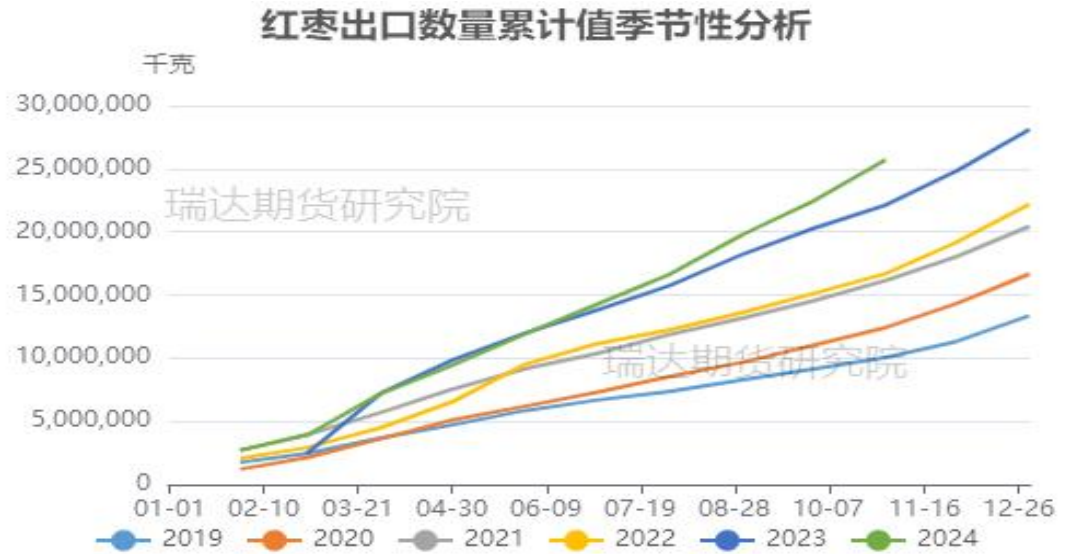
2023年，我国红枣出口量约为2.81万吨，与2022年的2.22万吨相比增加0.59万吨。70%左右红枣流入东南亚国家，对红枣等级要求一般，着重与干度及低价，由于2021年金丝枣减产严重，价格高于灰枣，导致部分劣质灰枣及地方枣用于出口。其中马来西亚是中国出口红枣的最大国家，占中国出口总量的22%，出口量509.580吨，出口金额1434955美元。我国红枣基本自产自销，出口量占总消费量仅0.2%。

据海关总署，2024年10月份我国红枣出口量3305673千克，出口金额51091211元，出口均价15455.62元/吨，出口量环比增加25.15%，同比增加75.99%，2024年1-10月份累计出口25680631千克，累计同比增加16.13%。10月红枣出口量环比、同比均增加。考虑当前国内红枣上市进入集中，供应增加明显，且国内需求欠佳的情况下，预计后期出口意愿增强，出口量进入季节性回升态势。

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



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 2024 年 11 月 27 日，红枣期货成交量为 85689 手，较上个月的 75287 手增加 10402 手，成交量连续两个月上升态势，成交额为 404613.22 万元，本月

红枣期货成交量波动仍相对剧烈，高点触及 397842 手，由于 11 月红枣集中下树，收购价格呈现高开低走态势，市场套保意愿增强，主流市场流入波动加剧。

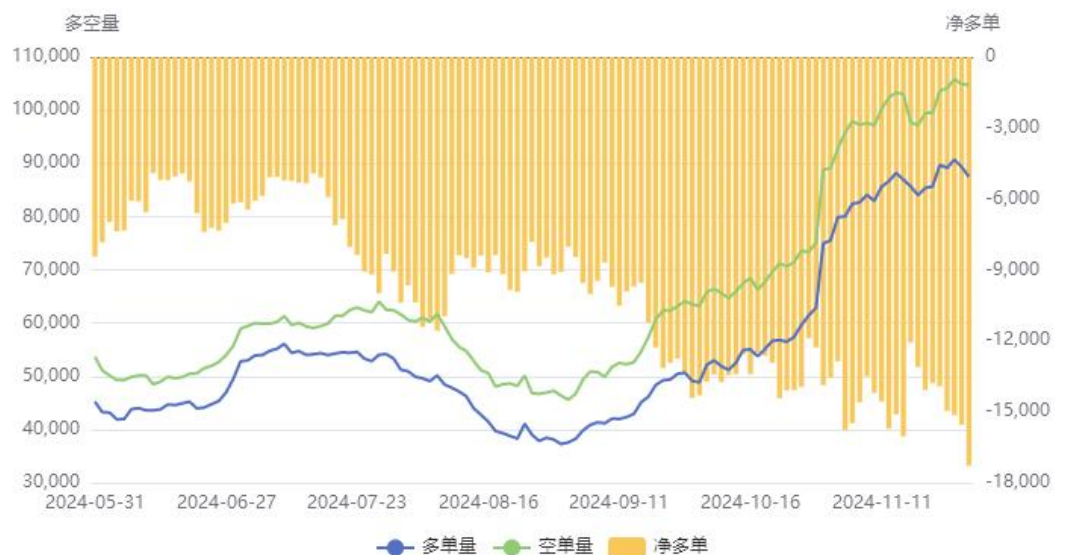
主流持仓角度分析：截止 2024 年 11 月 27 日红枣期货净持仓为-17278 手，多头持仓为 87480 手，空头持仓为 104758 手，11 月份红枣主流多空持仓均显著增加，净空持仓环比回升。红枣价格与净持仓变化幅度相对保持一致，但多空方向与净持仓相关性一般，导致趋势变化难测。

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

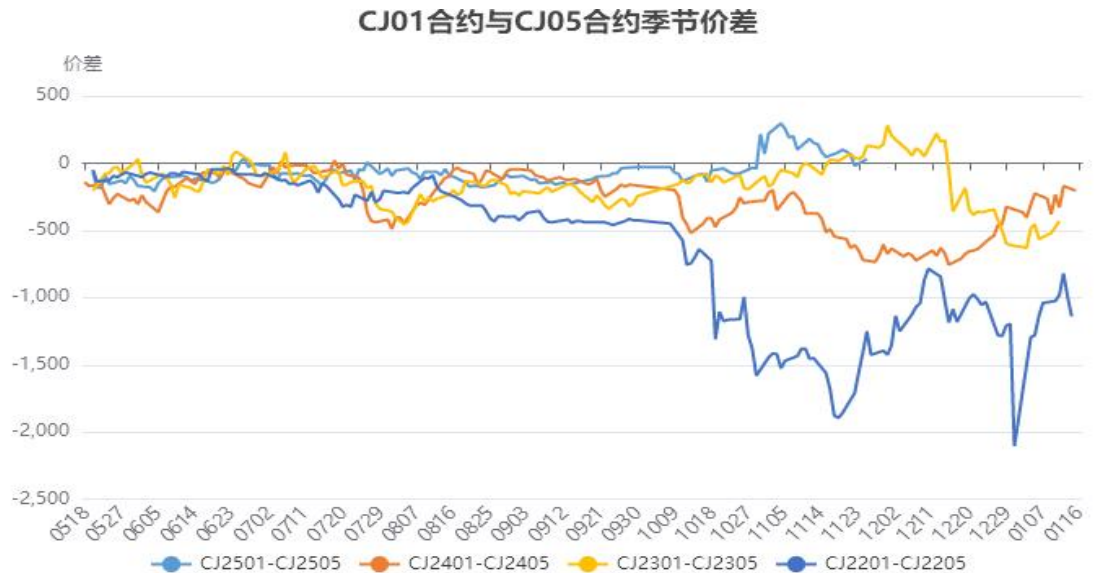
11月底，河北特级灰枣现货价格为10000元/吨，较上个月相对下跌了500元/吨。目前郑枣期货2501合约对应24/25产季红枣供需，期货价格与现货价格价差较小，方向不明确，短期暂且观望。



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

红枣期货1-5合约价差波动不大。短期来看，近月合约受供应充足等影响，预计枣价弱势延续。中长期来看，5月合约对应新产季去库状态，近远月价差有所缩窄。



数据来源：郑商所、瑞达期货研究院

六、2024年12月红枣市场展望

供应端，2024/25 产季红枣产量增加预期，且从当前下树情况看，枣园产量要比前期预测要多。另外前期下树时间延后导致目前红枣供应较为集中，市场压力较大。从主产区收购价格看，11月初灰枣零星交易，是近几年主产区开秤时间最晚的一年，当前新疆产区灰枣下树接近尾声，已下树枣果陆续堆积到晒场。由于当前货源质量参差不齐，同地区价格质量悬殊较大，主产区灰枣收购价格持续下调。销区来看，销区现货价格相对下调，已采购新季灰枣陆续发往销区市场，河北崔尔庄市场红枣到货量增加，市场成交价格混乱，下游按需拿货为主，成交相对偏少，下游购销相对清淡，预计短期主销区现货价格仍继续下调。从红枣消费时间看，今年红枣旺季销售时间相对去年较短，距离春节大致不到两个月，不利于红枣销售。

总体上，红枣逐渐下树，质量参差不齐，供应压力不断增大，主产区收购价格逐渐走弱。加之今年距离春节销售时间较短，主销区成交相对清淡，红枣供过于求格局逐渐显现，预计后市枣价弱勢震荡为主。

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。