



## 传统消费淡季显著 但库存低限制下跌

### 摘要

7月，红枣期货主力换月到2501合约，价格延续下跌态势，期间触及10530元/吨低点，月度跌幅约1.0%，主要因为下游终端消费淡季明显，产销价格均有所松动，利空枣市。

后市展望：新季灰枣进入生长关键阶段，从实地调研来看主产区一二茬坐果均优于去年，剩余末茬花量较少可补充枣量有限，未来若无明显持续性高温天气，预计新产季红枣供应恢复到正常水平，枣农对收购价格预期降低。

供应端，市场停车区货源持续供应，到货品牌不一质量参差不齐，同等级低端货市场接受度较好，加之客商拿货风险降低，适当采购部分货源维系下游客户。另外中小企业库存余货少量，内地库存同比低位，对市场影响力削减。截止2024年7月25日红枣36家样本点物理库存在5668吨。销区来看，销区现货价格相对下调，由于下游消费淡季逐渐深入，部分客商适当压货。不过近期河北崔尔庄红枣交易市场同级别低价到货增加，客商采购风险降低，适当采购合适货源供给下游客户。总体上，随着国内气温持续回升，红枣消费淡季更为显著，不过剩下库存偏低，限制枣价下跌空间。

#### 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



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

目录

一、 2024 年 7 月红枣市场回顾 .....	2
二、 供给端影响因素分析 .....	2
2.1 2024/25 产季全国红枣生长良好，预计产量有所恢复 .....	2
2.2 红枣仓单仍处于近三年同期低位水平 .....	3
2.3 剩余货源库存偏低，对市场影响力减弱 .....	4
三、 消费端影响因素分析 .....	6
3.1 下游终端淡季明显，现货价格小幅松动 .....	6
3.2 6 月红枣出口量同比维持增长 .....	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 .....	9
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 .....	11
六、 2024 年 8 月红枣市场展望 .....	11
免责声明 .....	12

## 一、2024 年 7 月红枣市场回顾

7 月，红枣期货主力换月到 2501 合约，价格延续下跌态势，期间触及 10530 元/吨低点，月度跌幅约 1.0%，主要因为下游终端消费淡季明显，产销价格均有所松动，利空枣市。

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 产季全国红枣生长良好，预计产量有所恢复

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：新季灰枣进入生长关键阶段，从实地调研来看主产区一二茬坐果均优于去年，剩余末茬花量较少可补充枣量有限，未来若无明显持续性高温天气，预计新产季红枣供应恢复到正常水平，枣农对收购价格预期降低。

### 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 红枣仓单仍处于近三年同期低位水平

2023 年红枣种植成本持续增加，预计新疆红枣种植成本由 2400-3400 元/亩上涨至 2600-3800 元/亩，其中地租成本上涨至 250 元/亩，肥料投入成本上涨 15%左右。另外本年度红枣质量受霜冻等天气影响，含水率较高，现货流通速度偏慢，导致库存逐渐流向交易所市场。

从成本角度来看，按照年度预测，新疆产区一级红枣平均加工成本价格 4.5 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 23/24 年度红枣合约仓单平均成本预估在 10000-11000 元/吨区间，较上年同期增加 1000-2000 元/吨，23/24 年度红枣成本预估远高于去年同期水平。

红枣期货仓单继续流出，库存仍处于近三年同期低位水平，仓单库存减弱。截止 2024 年 7 月 26 日郑商所红枣期货仓单为 11390 张，有效预报为 1173 张，仓单及有效预报合计为 12563 张，环比减少 1811 张，折合库存为 56950 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 剩余货源库存偏低，对市场影响力减弱

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。

23/24 产季红枣主产区通货平均成本大致在 10.6 元/公斤，收购主力主要是新疆企业和期现公司为主。加之当前剩余货源价格都居高成本，对后市去库存在很大不利。2024 年 1 月以来产区各地方灰枣价格多数持稳，个别产区价格小幅下调。截止当前产区喀什红枣主流统货现货价格为 11.5 元/公斤，阿克苏红枣统货价格为 9.8 元/公斤，较去年同期相对

上涨明显，23/24 产季红枣成本高企。



数据来源: 我的农产品网 瑞达期货研究院

市场停车区货源持续供应，到货品牌不一质量参差不齐，同等级低端货市场接受度较好，加之客商拿货风险降低，适当采购部分货源维系下游客户。另外中小企业库存余货少量，内地库存同比低位，对市场影响力削减。据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 2024 年 7 月 25 日红枣本周 36 家样本点物理库存在 5668 吨,较上周增加 125 吨,环比增加 2.26%,同比减少 46.93%，本周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 下游终端淡季明显，现货价格小幅松动

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。

按照季节性规律，每年的 9 月和 11 月红枣价格低谷期，12 月再次进入春节备货期。考虑到新产季红枣供需预计宽松可能性较大，预计下半年红枣价格维持弱势可能。除了部分时间段受天气、节日等因素扰动作用，下跌过程相对不太顺畅。

销区现货价格相对下调，由于下游消费淡季逐渐深入，部分客商适当压货。不过近期河北崔尔庄红枣交易市场同级别低价到货增加，客商采购风险降低，适当采购合适货源供给下游客户。河南市场价格小幅松动，持货商成本不一，期货价格明显低于自有货价格，同等级价差悬殊，下游按需采购为主，成交一般。截止 2024 年 7 月 30 日，河北沧州市场一级红枣均价为 5.4 元/斤，较 2024 年 6 月的 5.6 元/斤环比下跌了 0.20 元/斤；河南新郑一级灰枣现货价格为 5.4 元/斤，较 2024 年 6 月的 5.75 元/斤环比下跌了 0.35 元/斤。

河北一级红枣批发价格季节性分析



数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

主销区红枣一级批发价格走势



数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

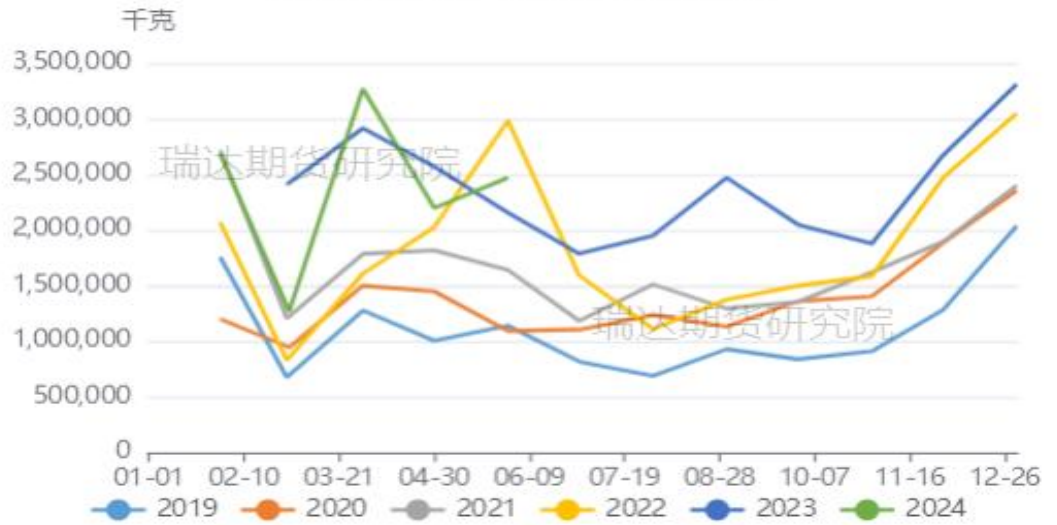
### 3.2 6月红枣出口量同比维持增长

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，着重于干度及低价，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6月份我国红枣出口量2297766千克，出口金额40004988元，出口均价17410.38元/吨，同比增加28.88%，2024年1-6月份累计出口14194653千克，累计同比3.11%。6月红枣出口量同比增幅仍明显。考虑当前国内消费淡季，出口意愿增强。

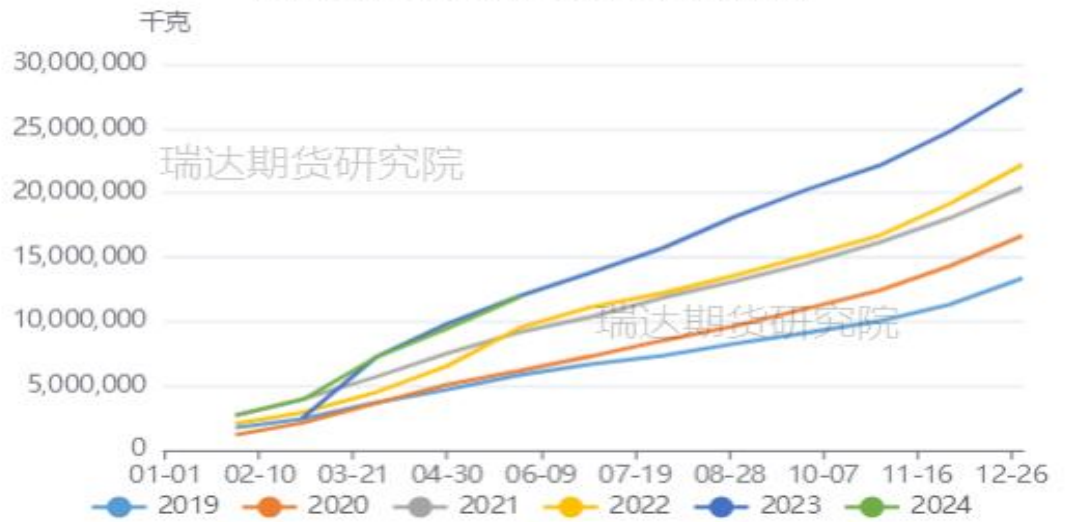


**红枣当月出口数量季节性分析**



数据来源：海关总署、瑞达期货研究院

**红枣出口数量累计值季节性分析**



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

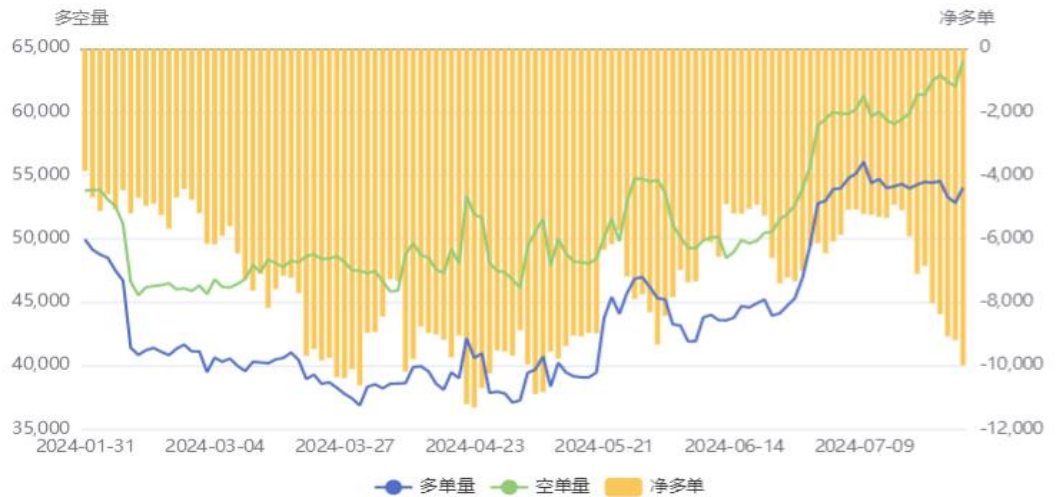
以下图表可以看出，截止2024年7月26日，红枣期货成交量为79748手，较上个月的38350手增加41398手，成交量翻倍增加，成交额为429370万元，本月红枣期货成交量波动相对剧烈，高点触及93170手，由于随着国内气温不断升高，下游消费淡季逐渐显现，价格持续下调，主流市场流入流出波动加剧。

主流持仓角度分析：截止2024年7月29日红枣期货净持仓为-8325手，多头持仓为54154手，空头持仓为62479手，7月份红枣主流多空持仓均增加明显，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。



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

7月底，河北一级灰枣现货价格为10800元/吨，较上个月相对下滑了400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，价差处于-140到50元/吨之间波动，方向不明确，短期暂且观望。

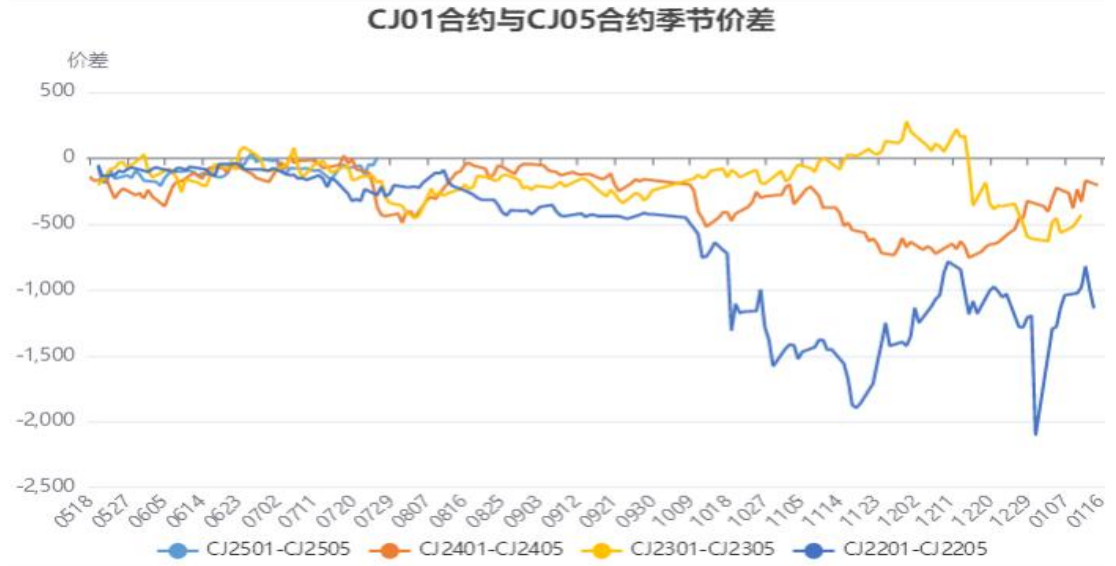
红枣基差走势



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，近月合约受消费淡季，阶段性供应充足等影响，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 8 月红枣市场展望

**新产季：**新季灰枣进入生长关键阶段，从实地调研来看主产区一二茬坐果均优于去年，剩余末茬花量较少可补充枣量有限，未来若无明显持续性高温天气，预计新产季红枣供应恢复到正常水平，枣农对收购价格预期降低。

**供应端，**市场停车区货源持续供应，到货品牌不一质量参差不齐，同等级低端货市场接受度较好，加之客商拿货风险降低，适当采购部分货源维系下游客户。另外中小企业库存余货少量，内地库存同比低位，对市场影响力削减。截止 2024 年 7 月 25 日红枣 36 家样本点物理库存在 5668 吨。销区来看，销区现货价格相对下调，由于下游消费淡季逐渐深入，部分客商适当压货。不过近期河北崔尔庄红枣交易市场同级别低价到货增加，客商采购风险降低，适当采购合适货源供给下游客户。总体上，随着国内气温持续回升，红枣消费淡季更为显著，不过剩下库存偏低，限制枣价下跌空间。

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。

