



金融投资专业理财

红枣月报

2022 年 11 月 30 号

成本支撑依旧强劲 后市料将宽幅震荡

摘要

11 月，红枣期货主力 2301 合约延续上个月跌势，月度跌幅约 2.0%，主要因国内各地疫情反复，红枣批发市场多数时间处于休市状态，红枣走货欠佳，加之节日需求备货不及预期，拖累红枣市场。

产区灰枣统货价格来看，陆续下树的灰枣统货价格大致在 3.25 元/斤上下浮动，与去年价格相比低 0.5 元/斤左右，受前期疫情严控影响，红枣收购客商数量不多。目前新疆灰枣下树进展在六成左右，阿克苏目前已解封，其他地区管控亦陆续放松，预计后市枣农挺价情绪有所回升。消费端，河北崔尔庄市场由于当地疫情管控升级，市场外围暂且不允許出售，新货陆续到沧。冬季红枣消费“旺季不旺”显现，疫情之下消费降级凸显，销区红枣走货欠佳，后市库存增加明显。总体上，全国各地疫情管控影响之下，红枣消费旺季不显，加之客商采购积极性弱化。不过新枣成本仍存支撑，预计郑枣期价宽幅震荡为主。

风险提示：

1、政策面 2、产量恢复幅度 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：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、 2022 年 11 月红枣市场回顾	2
二、 供给端影响因素分析	2
1、 2022 年红枣产量预计有所恢复	2
2、 灰枣陆续下树，收购成本同比差距不大	3
3、 库存已进入上升拐点，销区需求维持弱势	4
三、消费端影响因素分析	5
1、 传统旺季偏淡，红枣现货价格支撑减弱	5
2、 红枣出口量维持四个月增加，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 12 月红枣市场展望	8
免责声明	9

一、2022 年 11 月红枣市场回顾

11 月，红枣期货主力 2301 合约延续上个月跌势，月度跌幅约 2.0%，主要因国内各地疫情反复，红枣批发市场多数时间处于休市状态，红枣走货欠佳，加之节日需求备货不及预期，拖累红枣市场。

图：红枣期货主力 2301 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、2022 年红枣产量预计有所恢复

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着微乎其微。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。据各类机构预估，2021 年全国红枣产量预计降至 650 万吨，全国红枣种植面积下降 10%至 243 万公顷。不过 2022 年新疆产区恶劣

天气较少，加之种植积极性提高及给水政策的帮助，新产季红枣产量较上一产季可能出现恢复性增产。按照坐果数量预估，2022 年红枣产量较 2021 年或有明显恢复，预估新产季红枣较上年度增产 2-3 成左右。

从产地了解到，今年红枣品质不及去年同期，部分三、四级果占比较大，且果实紧实程度不如去年，且裂果现象较多。主要的原因首先是今年枣树开花提前一周附近，坐果提前使得枣果比往年提前，大果就容易出现裂果现象。再者是去年产区红枣受高温影响，新疆各地落果较为严重，今年枣农浇水较多，使得裂果比例有所上升。



数据来源：国家统计局、新闻整理、瑞达期货研究院

2、灰枣陆续下树，收购成本同比差距不大

霜降之后，新疆灰枣下树进展在六成左右，阿克苏目前已解封，其他地区管控亦陆续放松，预计后市枣农挺价情绪有所回升。从目前产区灰枣统货价格来看，陆续下树的灰枣统货价格大致在 3.25 元/斤上下浮动，与去年价格相比低 0.5 元/斤附近，受前期疫情管控限制，红枣收购客商数量不多。

新年度仓单成本支撑依旧强劲：从成本角度来看，按照新疆产区红枣收购价格 5.40 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 10500-11000 元/吨区间，较 21/22 年度同期相比差距不大。

目前旧作红枣仓单已全部注销，新季仓单注册速度较慢，远低于去年同期水平。由于产区受疫情管控，客商采购数量较少，且采购心态较为谨慎。截止 2022 年 11 月 29 日郑商所红枣期货仓单为 183 手，有效预报为 120 手，仓单及有效预报合计为 303 手，折合库存大致在 1515 吨，库存压力较小。

郑商所红枣仓单及有效预报



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

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

3、库存已进入上升拐点，销区需求维持弱势

河北崔尔庄市场由于当地疫情反复管控升级，市场外围暂且不允許出售，新货陆续到
 沧。叠加冬季红枣消费旺季不旺，叠加消费降级逐渐显现，销区红枣走货欠佳，后市库存
 增加明显。据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 2022 年 11 月 24 日本周 36 家红枣样本
 点物理库存在 7040 吨，增加 430 吨，环比增加 6.51%，同比减少 24.95%。



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

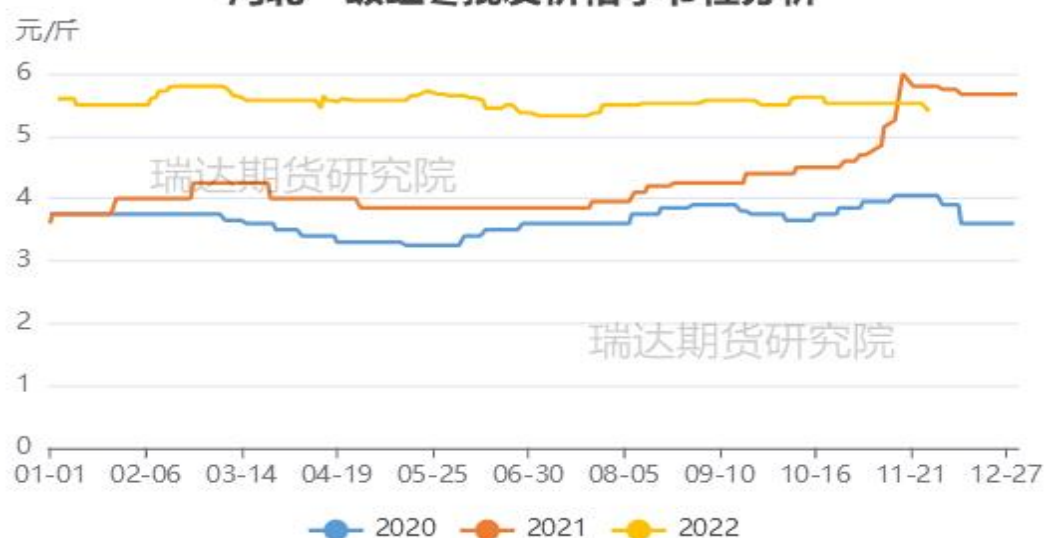
1、传统旺季偏淡，红枣现货价格支撑减弱

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。

从季节性看，随着双十二和冬季的来临，红枣进入传统消费旺季，市场走货将逐渐增加，且一直持续至春节前夕。不过目前河北崔尔庄市场阶段性休市，受疫情影响，市场走货相对有限，消费呈现“旺季不旺”态势。

另外河南市场红枣价格有所松动，销去静默管理，多重因素影响，客商采购积极性逐渐弱化。截止 2022 年 11 月 29 日，河北沧州市市场一级红枣均价为 5.4 元/斤，较 2022 年 10 月的 5.525 元/斤下跌 0.125 元/斤；河南新郑一级灰枣现货价格为 5.50 元/斤，较 2022 年 10 月的 5.60 元/斤下跌 0.1 元/斤。河北、河南红枣现货价格微幅下滑。

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



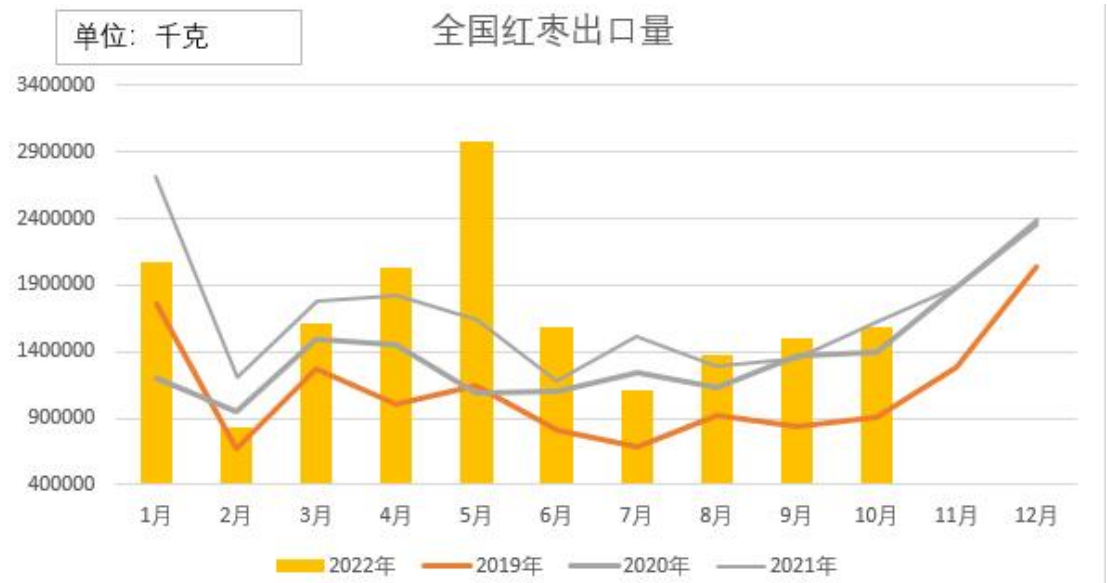
数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

2、红枣出口量维持四个月增加，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%。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%。

海关总署数据显示，2022 年 10 月份我国红枣出口量 1585375 千克，出口金额 29511589 元，出口均价 18614.8949 元/吨，出口量环比增加 5.71%，同比减少 2.22%，1-10 月份累

计出口 16679757 千克，累计同比增加 3.37%。10 月红枣出口量环比增加，且累计出口量高于近三年同期水平，红枣出口需求向好，对业者提供一定信心。



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

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 11 月 29 日，红枣期货成交量为 17717 手，较上个月

的 15611 手增加 2106 手，成交额为 95517.93 万元，本月红枣期货成交量呈现回升状态，投机类投资者参与度再次提升。整体上本月红枣成交量、成交额稳中偏稳态势。

主流持仓角度分析：截止 2022 年 11 月 29 日红枣期货净持仓为-5435 手，多头持仓为 17584 手，空头持仓为 23019 手，11 月份红枣多空持仓头寸双双减持，净空持仓增加，由于受交割等因素影响，多空持仓头寸纷纷减持。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、2022 年 12 月红枣市场展望

产区灰枣统货价格来看，陆续下树的灰枣统货价格大致在 3.25 元/斤上下浮动，与去

年价格相比低 0.5 元/斤左右，受前期疫情严控影响，红枣收购客商数量不多。目前新疆灰枣下树进展在六成左右，阿克苏目前已解封，其他地区管控亦陆续放松，预计后市枣农挺价情绪有所回升。消费端，河北崔尔庄市场由于当地疫情管控升级，市场外围暂且不允许出售，新货陆续到沧。冬季红枣消费“旺季不旺”显现，疫情之下消费降级凸显，销区红枣走货欠佳，后市库存增加明显。总体上，全国各地疫情管控影响之下，红枣消费旺季不显，加之客商采购积极性弱化。不过新枣成本仍存支撑，预计郑枣期价宽幅震荡为主。

操作建议：

1、投资策略：

建议郑枣 2301 合约在 10000-11500 元/吨区间高抛低吸，止损各 300 元/吨。

2、套利策略

红枣期货 2301 合约与 2305 合约价差处于+120 元/吨附近，考虑到 5 月供应压力大于 1 月，且 1 月节日需求支撑，预计后市远月跌幅相对大于近月，建议投资者郑枣 1-5 月在+90 元/吨介入套利，目标参考价差+230 元/吨，止损参考价差+30 元/吨。

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。