



红枣月报

2023 年 9 月 1 日

节日备货&新作减产 红枣期价支撑强劲

摘要

8 月，红枣期货主力换月至 2401 合约，期价呈现高位回落的态势，月度跌幅约 4.0%，主要因为市场焦点开始转移至旧作红枣供需，由于仓单不断流出，交割品供应增加，加之下游消费淡季，去库量不及预期，拖累红枣市场。

后市展望：供应端，今年红枣种植积极性比去年有所下降，且红枣减产已经明朗，只是对减产幅度存在分歧。目前前往产地调研情况显示，新作红枣质量及果个均不及去年同期，红枣优果率或有所下降。消费端，进入 9 月，红枣消费迎来中秋备货旺季，且随着进入立秋后，天气逐渐转凉，滋补类需求开始好转。由于今年红枣没有出现流通受阻等情况，预计今年下游贸易商刚需补货热情较高，需求相对好于去年同期，优质红枣货源价格偏强运行。

总体上，新季红枣减产预期的背景下，下游消费进入备货旺季，现货挺价意愿增强，后市红枣期价仍维持震荡偏强可能。

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：柳瑜萍

期货从业资格号 F0308127

期货投资咨询从业证号 Z0012251

助理研究员：

谢程琪 期货从业资格证号

F03117498

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、 2023 年 8 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，仓单流出速度加快	3
2.3 新作红枣质量仍存疑，产地价格维持稳定	4
三、消费端影响因素分析	6
3.1 下游消费迎来中秋集中备货，销区红枣挺价明显	6
3.2 红枣出口量环比回升，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、2023 年 9 月红枣市场展望	11
免责声明	12

一、2023 年 8 月红枣市场回顾

8 月，红枣期货主力换月至 2401 合约，期价呈现高位回落的态势，月度跌幅约 4.0%，主要因为市场焦点开始转移至旧作供需，由于仓单不断流出，交割品供应增加，加之下游消费淡季，去库量不及预期，拖累红枣市场。

图：红枣期货主力 2401 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。

2.2 22/23 年度红枣收购成本支撑，仓单流出速度加快

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 4.0 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 22/23 年度红枣合约仓单平均成本预估在 8800-10000 元/吨区间，较上年同期减少 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，目前郑枣主力合约已切换至 2401 合约，期价在 13200 元/吨附近，23/24 年度红枣成本预估远高于去年同期水平。

目前红枣仓单仍维持高位，且处于近五年同期高位水平，仓单流出速度有所加快，由于红枣仓单有效期逐渐缩短，套保机构适时介入交割等进程。截止 2023 年 8 月 28 日郑商所红枣期货仓单为 11599 手，有效预报为 0 手，仓单及有效预报合计为 11599 手，环比减少 5305 手，较去年同期的 10265 手增加 1334 手，合计换算后大致为 57995 吨。

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 新作红枣质量仍存疑，产地价格维持稳定

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。

新作红枣定产预期明确，部分机构得出新作特级红枣数量或偏少，且果个偏小的可能。但由于红枣生长关键期在于9-10月，市场不确定性仍存。产地价格仍保持稳定态势。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。

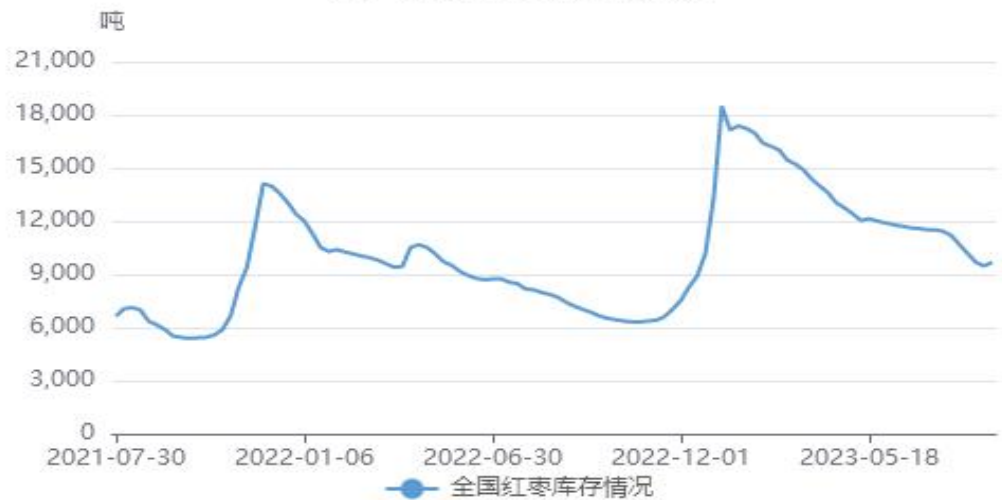
主产区红枣统货价格走势



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。本周样本点库存小幅增加，主产区新疆交割品货源流出增多，客商对于 B、C 类接货意愿增强，市场到货、贸易商拿货热情双增，存在抢货现象，跟进下游走货节奏。据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 8 月 24 日本周 36 家红枣样本点物理库存在 9675 吨，较上周增加 205 吨，环比增加 2.16%，同比增加 25.65%。

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

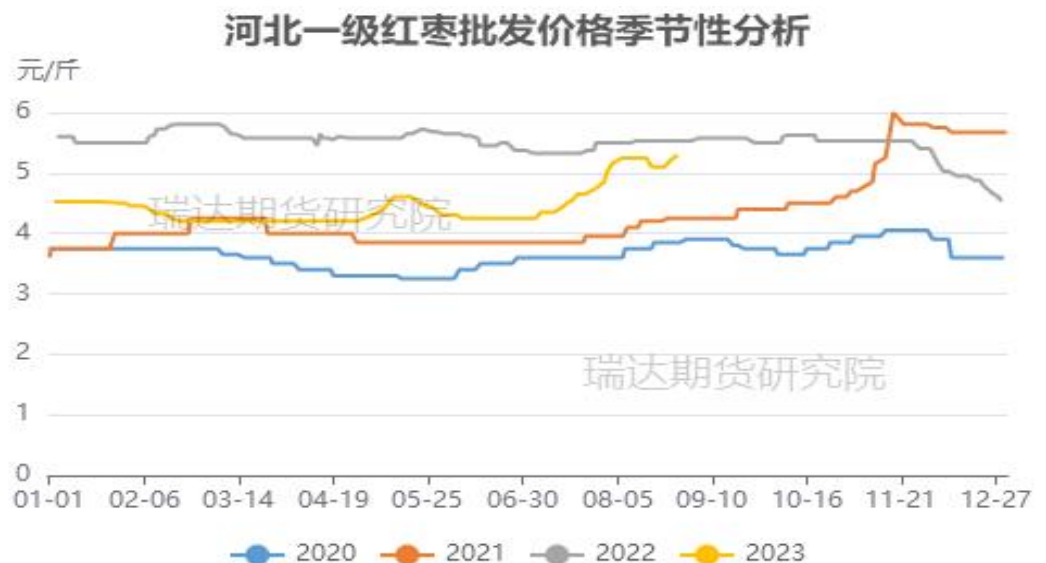
三、消费端影响因素分析

3.1 下游消费迎来中秋集中备货，销区红枣挺价明显

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。

进入 9 月，红枣消费迎来中秋备货旺季，且随着进入立秋后，天气逐渐转凉，滋补类需求开始好转。由于今年红枣没有出现流通受阻等情况，预计今年下游贸易商刚需补货热情较高，需求相对好于去年同期，优质红枣货源价格偏强运行。截止 2023 年 8 月 30 日，河北沧州市市场一级红枣均价为 5.40 元/斤，较 2023 年 7 月的 4.75 元/斤上涨了 0.65 元/斤；河南新郑一级灰枣现货价格为 4.75 元/斤，较 2023 年 7 月的 4.60 元/斤上涨了 0.15 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

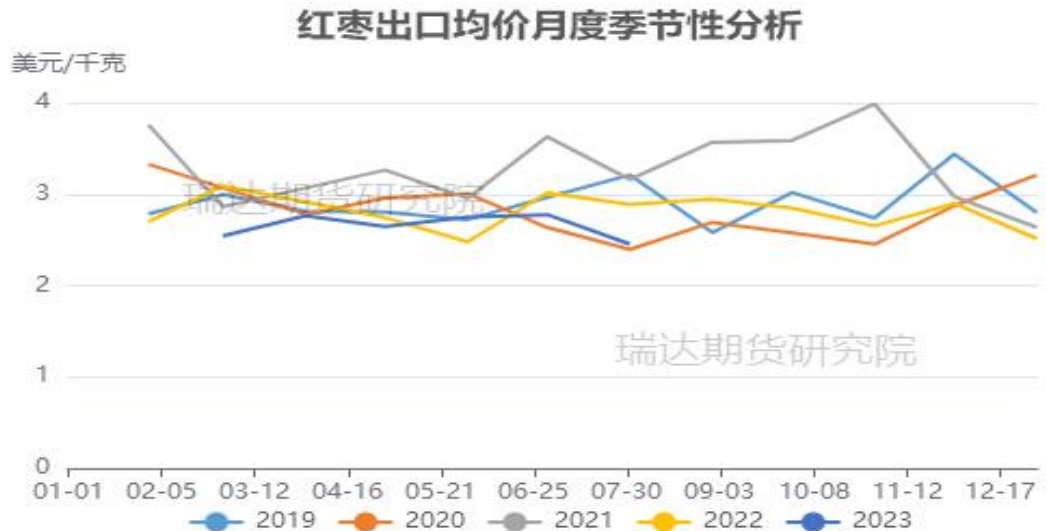
3.2 红枣出口量环比回升，但提振作用有限

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%。

7 月红枣出口量环比增加，同比仍维持高位，本月红枣进口国/地区的采购量较 2022 年 7 月相比，除新加坡、泰国、澳大利亚有所减少，其他都是增加的。2023 年 7 月我国出口红枣总量为 1.95 千吨，环比增加 9.02%，同比增加 75.75%；出口金额为 4.78 百万美元，环比减少 3.61%，同比增加 49.38%；出口单价为 2453.02 美元/吨。



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

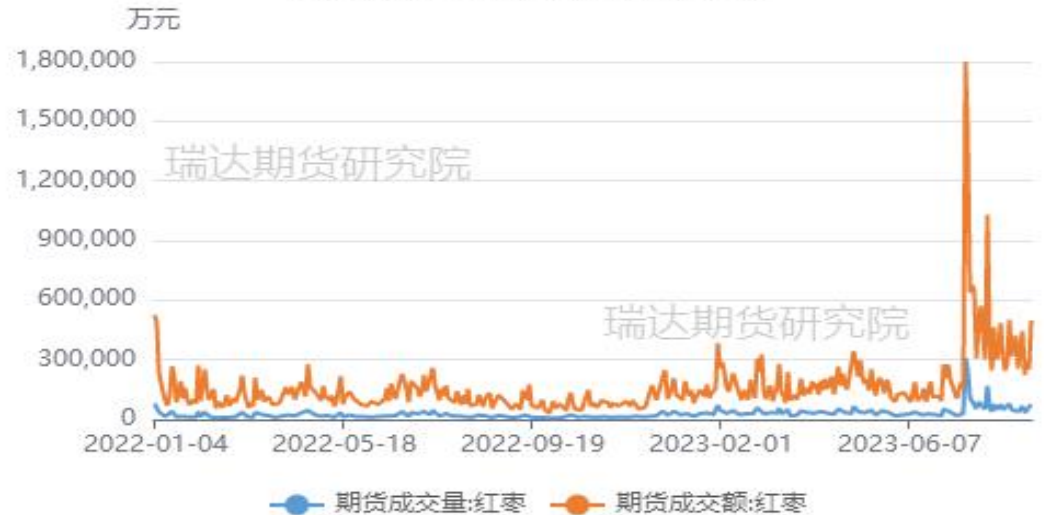
红枣作为农产品，具有的价格季节性也相对明显。每年 12 月至次年 3 月是红枣的销售旺季，10 月开始，水果市场时令鲜果数量趋于减少，加之国内气温逐渐下降后居民对滋补食品的需求开始提升，加之元旦、春节消费旺季，红枣消费逐步增加。年后，一般拿货商存在二次补货需求，红枣下游均维持消费旺季。次年 4 月开始，国内气温逐渐升高，居民对滋补需求趋于减弱，加之天气转暖后红枣需入库存储，部分贸易商将中低货源进行提前售卖，红枣现货价格下跌概率较大。5-6 月初，受五一、端午节日备货效应提振，拉动红枣价格。6-8 月，红枣消费季节性淡季，若无不良天气影响，红枣价格延续弱势。9 月中秋备货需求提振，红枣价格再次回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

4.2 期货市场主流持仓分析

以下图表可以看出，截止 2023 年 8 月 28 日，红枣期货成交量为 75268 手，较上个月的 53622 手增加 21646 手，成交额为 498569.78 万元，本月红枣期货成交量增加明显，由于新作红枣减产提供利好支撑，加之贸易商对优质红枣出现抢购现象，投资者纷纷参与期货市场中来，投资者参与度套保率大幅提高。

主流持仓角度分析：截止 2023 年 8 月 28 日红枣期货净持仓为-11154 手，多头持仓为 42380 手，空头持仓为 53534 手，8 月份红枣多空持仓纷纷增持，由于新作红枣减产预期，且果个及质量不及去年同期，特级红枣占比预计降低，优果优价逐渐显现，市场主流资金大量流入，期价波动加剧。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

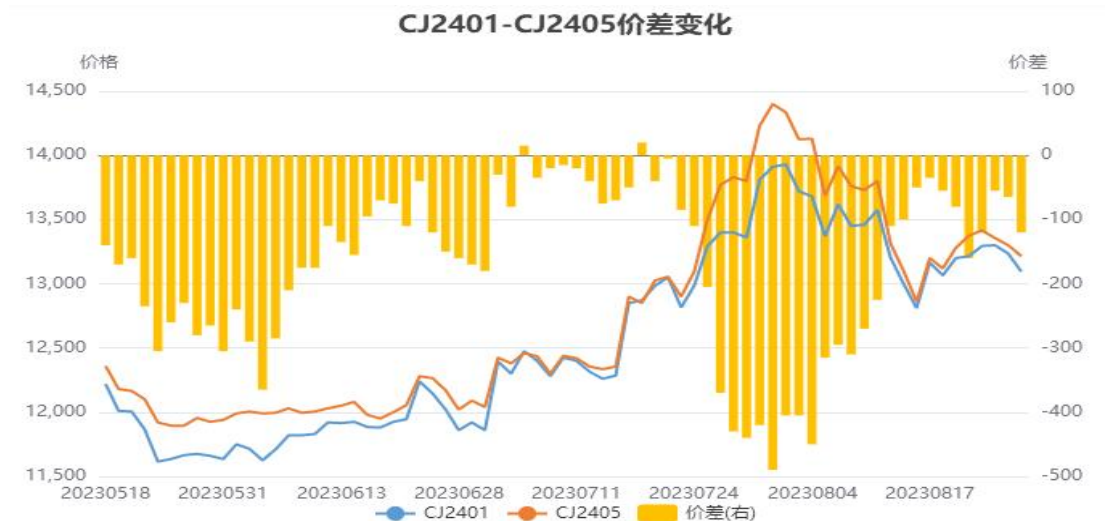
8月底，河北一级灰枣现货价格为10800元/吨，较上个月上涨相对明显。目前郑枣期货主力已切换至2401合约，对应新产季红枣供需情况，目前期货价格仍升水于现货价格，价差处于-2400元/吨附近，但当前现货价格为旧作红枣，基差可参考性不大。



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1-5价差建议正套思路对待。短期来看，近月合约受中秋节日消费旺季、优质红枣抢购预期，现货挺价明显，支撑红枣市场。中长期来看，5月合约对应去库阶段，且消费处于淡季，但盘面上，红枣远月合约相对升水近月合约，后市价差存在修复预期。



数据来源：郑商所、瑞达期货研究院

六、2023 年 9 月红枣市场展望

供应端，今年红枣种植积极性比去年有所下降，且红枣减产已经明朗，只是对减产幅度存在分歧。目前前往产地调研情况显示，新作红枣质量及果个均不及去年同期，红枣优果率或有所下降。消费端，进入9月，红枣消费迎来中秋备货旺季，且随着进入立秋后，天气逐渐转凉，滋补类需求开始好转。由于今年红枣没有出现流通受阻等情况，预计今年下游贸易商刚需补货热情较高，需求相对好于去年同期，优质红枣货源价格偏强运行。

总体上，新季红枣减产预期背景下，下游消费进入备货旺季，现货挺价意愿增强，后市红枣期价仍维持震荡偏强可能。

操作建议：

1、投资策略：

建议郑枣 2401 合约在 12800 元/吨做多，目标参考 13700 元/吨，止损 12500 元/吨。

2、套利策略

红枣 1-5 价差套利建议在价差-70 元/吨介入交易，目标参考价差+110 元/吨，止损参考-160 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，可买入红枣期货，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。

