



金融 投资 专业 理财

红枣月报

2022 年 08 月 31 号

仓单库存维持高企 期价高位回落可能

摘要

8 月，红枣期货主力 2301 合约呈现先跌后涨态势，且重心逐步上移，月度涨幅约 2.0%，前期主要因为各地疫情点状发生，加之销区市场持续高温，红枣需求淡季愈发凸显。随后因中秋节日备货需求提振作用，市场走货见好。加之疆内货源流通受限，短期供应相对减弱，支撑红枣市场。

供应方面，目前红枣仓单仍流出为主，但仍远高于去年同期水平，仓单库存压力仍较大。需求方面，河北等地疫情得到良好控制，崔尔庄市场陆续营业，市场开放后，客商询价量增加，加之节日需求提振，市场走货转好，整体市场购销仍以企业放货及交割品为主，中低档货源受市场青睐度较高，预计 9 月上旬之前郑枣价格重心仍有望继续上移。另外，伴随着秋季推进，国内天气逐渐转冷，市场对滋补类需求或有所恢复，红枣终端消费淡季开始缓慢转入旺季的过程中。

总体上，红枣仓单库存仍处于高位，供应端压力仍明显，限制红枣反弹，且 9 月多数地区仍处于高温，需求恢复力度相对有限，预计后市郑枣期价宽幅震荡运行。

风险提示：

1、政策面 2、产量减少幅度 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 8 月红枣市场回顾.....	2
二、 供给端影响因素分析.....	2
1、新季红枣坐果良好，预计 2022 年红枣产量有所恢复.....	2
2、红枣交割品流通量庞大，仓单供应压力仍在.....	3
3、购销积极性提升，样本点库存续降为主.....	4
三、消费端影响因素分析.....	5
1、节日效应退却，红枣市场走货力度不足.....	5
2、红枣出口量减少.....	6
四、红枣期货市场主流持仓变化.....	7
五、2022 年 9 月红枣市场展望.....	8
免责声明.....	9

一、2022 年 8 月红枣市场回顾

8 月，红枣期货主力 2301 合约呈现先跌后涨态势，且重心逐步上移，月度涨幅约 2.5%，前期主要因为各地疫情点状发生，加之销区市场持续高温，红枣需求淡季愈发凸显。随后因中秋节日备货需求提振作用，市场走货见好。加之疆内货源流通受限，短期供应相对减弱，支撑红枣市场。

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、新季红枣坐果良好，预计 2022 年红枣产量有所恢复

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，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，加之疆内作物生长良好。主产区红枣坐果已结束一段时日，按照坐果数量预估，2022 年红枣产量较 2021 年或有明显恢复，虽然部分地区出现落果较为明显，产量受高温、技术管理等差异化影响较大，枣园两极分化情况仍存。目前新季红枣仍处于果实生长期，需关注不良天气造成的裂果、落果等情况。



数据来源：国家统计局、新闻整理、瑞达期货研究院

2、红枣交割品流通量庞大，仓单供应压力仍在

本年度红枣品质、大小较好，且出成率高于去年同期水平，21/22 年度红枣成本价格远超去年同期水平。从成本角度来看，按照目前新疆产区红枣收购价格 5.30 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，较去年同期增加 1000 元/吨左右。

目前红枣仓单及有效预报量较上个月继续减少，且减幅有所扩大，但仍远高于去年同期水平，加之后期受节日退却，需求回落可能，预计后市仓单库存下降相对缓慢，库存压力仍相对明显。截止 2022 年 8 月 29 日郑商所红枣期货仓单为 10265 手，有效预报为 0 手，仓单及有效预报合计为 10265 手，较上个月的 13476 手减少 3211 手，合计换算后大致为 51325 吨，远高于去年同期水平。



数据来源：WIND 瑞达期货研究院



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

3、购销积极性提升，样本点库存续降为主

目前河北红枣市场已恢复正常运营，市场恢复后，红枣到货量增多，外围看货客商也明显增加，市场仍以交割品为主流交易产品。随着中秋备货的持续，河南、广东地区礼盒大级别红枣需求有所增加，市场购销积极性提升，红枣降库速度加快，短期利好红枣市场。据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 2022 年 8 月 25 日当周 36 家红枣样本点物理库存在 7700 吨，较上周减少 165 吨，环比减少 2.10%，本周库存持续减少。



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、节日效应退却，红枣市场走货力度不足

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。

河北等地疫情得到良好控制，崔尔庄市场陆续营业，市场开放后，客商询价量增加，加之节日需求提振，市场走货转好，整体市场购销仍以企业放货及交割品为主，中低档货源受市场青睐度较高，预计9月上旬之前郑枣价格重心仍有望继续上移。另外，伴随着秋季推进，国内天气逐渐转冷，市场对滋补类需求或有所恢复，红枣终端消费淡季渐转入旺季的过程中。不过9月份，毕竟全国多地气温仍处于较高水平，对滋补需求恢复力度相对有限。截止2022年8月30日，河北沧州市市场一级红枣均价为5.525元/斤，较2022年7月的5.5元/斤上涨0.025元/斤；河南新郑一级灰枣现货价格为5.60元/斤，较2022年7月的5.60元/斤持平。河北、河南红枣现货价格稳中略涨，目前新疆到沧州运费参考550-600元/吨，利润折合大致在1.17元/公斤，较上周有所上涨了0.15元/公斤，红枣购销利润有所回暖，有利于提升客商采购的积极性，加快走货速度。



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

2、红枣出口量减少

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 7 月份我国红枣出口量 1109064 千克，出口金额 21557317 元，出口均价 19437.40 元/吨，出口量环比减少 30.30%，同比减少 26.66%，1-7 月份累计出口 12220447 千克，累计同比增加 2.97%。7 月月红枣出口量环比减少为主，且开始低于

于近三年同期水平，由于受季节性影响，后市红枣出口需求仍维持减少可能。



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

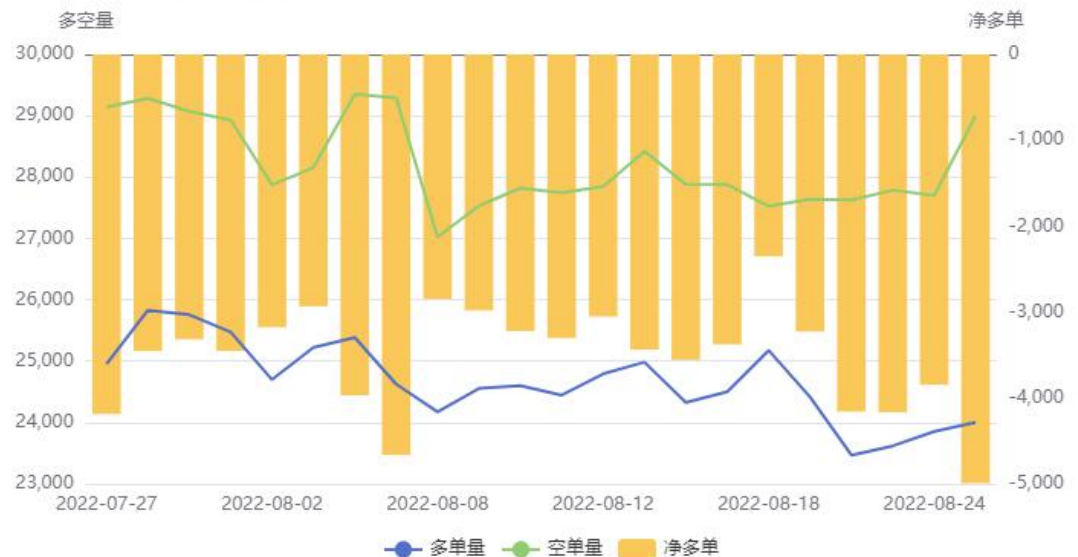
以下图表可以看出，截止2022年8月30日，红枣期货成交量为22134手，较上个月的16801手增加5333手，成交额为135785.96万元，本月红枣期货成交量呈现递增状态，由于中秋节日需求提振，且沧州市市场解封，红枣出库意愿增强，令市场各类投资者参与意愿增强，红枣市场成交量增加为主。整体上本月红枣成交量、成交额保持稳中增长态势。

主流持仓角度分析：截止 2022 年 8 月 30 日红枣期货净持仓为-5486 手，多头持仓为 24145 手，空头持仓为 29631 手，8 月份红枣多空持仓双双增持，但主流多头增幅小于空头增幅。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 9 月红枣市场展望

供应方面，2022 年新疆产区恶劣天气较少，加之疆内作物生长良好。按照坐果数量预估，2022 年红枣产量较 2021 年或有明显恢复，虽然部分地区出现落果较为明显，产量

受高温、技术管理等差异化影响较大，枣园两极分化情况仍存。目前新季红枣仍处于果实生长期，需关注不良天气造成的裂果、落果等情况。

目前红枣仓单仍流出为主，但仍远高于去年同期水平，仓单库存压力仍较大。需求方面，河北等地疫情得到良好控制，崔尔庄市场陆续营业，市场开放后，客商询价量增加，加之节日需求提振，市场走货转好，整体市场购销仍以企业放货及交割品为主，中低档货源受市场青睐度较高，预计9月上旬之前郑枣价格重心仍有望继续上移。另外，伴随着秋季推进，国内天气逐渐转冷，市场对滋补类需求或有所恢复，红枣终端消费淡季开始缓慢转入旺季的进程中。

总体上，红枣仓单库存仍处于高企状态，供应端压力仍明显，限制红枣反弹，且9月多数地区仍处于高温，需求恢复力度相对有限，预计后市郑枣期价宽幅震荡运行。

操作建议：

1、投资策略：

建议郑枣2301合约在11700-12600元/吨区间宽幅震荡。

2、套利策略

红枣期货2301合约与2305合约价差处于-200元/吨附近，价差波动区间较小，不建议投资者介入套利交易。

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。