



金融投资专业理财

红枣月报

2022 年 05 月 30 号

传统消费淡季明显 郑枣逢高抛空为主

摘要

5 月，红枣期货主力 2209 合约价格呈现冲高回落态势，期间触及 13050 元/吨高点，月度跌幅超 3.0%，受端午备货需求的提振，销区红枣走货较前期增多，加之低端价位优质货源较少，价格重心上移。随后南方备货需求接近尾声，且受阴雨天气影响，红枣走货放缓，期价回吐前期涨幅。

供应方面，目前各市场备货需求已近尾声，客商备货热情减弱，未来南方市场仍延续阴雨天气，客商采购积极性难提升。加之部分地区红枣交割品牌价格较低，或可能拉低红枣现货价格。另外，随着天气转热，预计替代品种类多样，红枣市场购销进一步减弱可能，后市去库进程继续减慢。预计后市红枣期货价格仍有调整空间。

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 5 月红枣市场回顾.....	2
二、 供给端影响因素分析.....	2
1、未来全国红枣供应仍继续下降可能.....	2
2、红枣仓单数量少量流出，但仍远高于往年同期水平.....	3
3、 国内温度升高，红枣去库进程减慢.....	4
三、消费端影响因素分析.....	5
1、节日备货结束，客商采购积极性减弱.....	5
2、红枣出口量有所增加，但整体影响有限.....	6
四、红枣期货市场主流持仓变化.....	8
五、2022 年 6 月红枣市场展望.....	9
免责声明.....	9

一、2022 年 5 月红枣市场回顾

5 月，红枣期货主力 2209 合约价格呈现冲高回落态势，期间触及 13050 元/吨高点，月度跌幅超 3.0%，受端午备货需求的提振，销区红枣走货较前期增多，加之低端价位优质货源较少，价格重心上移。随后南方备货需求接近尾声，且受阴雨天气影响，红枣走货放缓，期价回吐前期涨幅。

图 1：红枣期货主力 2209 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、未来全国红枣供应仍继续下降可能

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%。

从图中我们可以看出，新疆红枣的产量从 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，后续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，其中阿克苏最为明显，大量降雨严重影响红枣品质，进一步放大了减产支撑。另外，各类调研机构预估，新季新疆红枣减产在 30% 附近，大致 100-150 万吨，主要因新疆产区高温导致落果现象偏多，改种等影响下红枣减产预期强烈，粗略估计

21/22 年度全国红枣产量减产 10%左右，至 650 万吨附近。



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

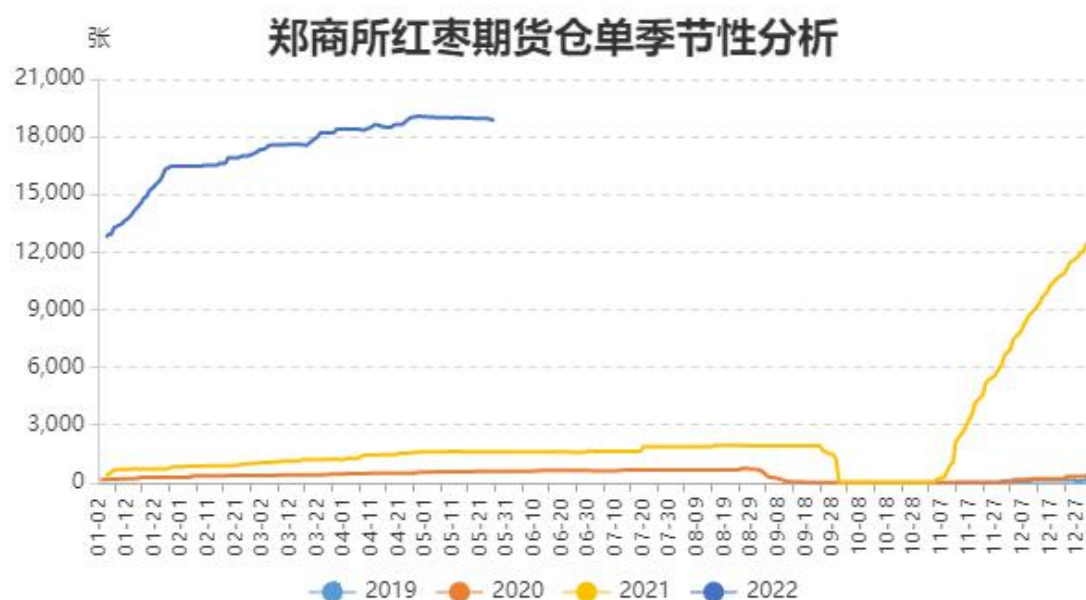
2、红枣仓单数量少量流出，但仍远高于往年同期水平

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 10600-11500 元/吨区间，较去年同期增加 1000-2500 元/吨。

目前红枣仓单及有效预报量较上个月继续增加，无形中起到一定的调控作用，4 月中旬之前期价下跌，后市仓单开始少量流出后，减轻远月合约仓单压力，不过随着 4 月下旬红枣期价低位反弹，红枣仓单注册量增加，且高于上个月同期水平，预计后市仓单库存下降相对缓慢。截止 2022 年 5 月 30 日郑商所红枣期货仓单为 18651 手，有效预报为 970 手，仓单及有效预报合计为 19621 手，较上个月的 19984 手减少 363 手，合计换算后大致为 98105 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、国内温度升高，红枣去库进程减慢

目前各市场备货需求已近尾声，客商备货热情减弱，当前样本点客商剩余货源多为一级以上优质货源。随着天气转热，预计替代品种类多样，红枣市场购销进一步减弱可能，后市去库进程继续减慢。据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 2022 年 5 月 26 日本周 36 家红枣样本点物理库存在 9512 吨，较上周减少 201 吨，环比减少 2.07%，本周去库速度继续放缓。



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、节日备货结束，客商采购积极性减弱

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。

节日备货需求结束后，未来南方市场仍延续阴雨天气，客商采购积极性难提升，加之部分地区红枣质量一般，低端红枣价格存下调可能，预计后市红枣期货价格仍有调整空间。截止 2022 年 5 月 30 日，河北沧州市市场一级红枣均价为 5.65 元/斤，较 2022 年 4 月的 5.625 元/斤上涨了 0.025 元/斤；河南新郑一级灰枣现货价格为 5.625 元/斤，较 2022 年 4 月的 5.625 元/斤持平。销区市场端午备货阶段，受节日需求带动，客商购销积极性尚可，部分低端价格优质货源较少，使得现货价格重心小幅上移。



数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院



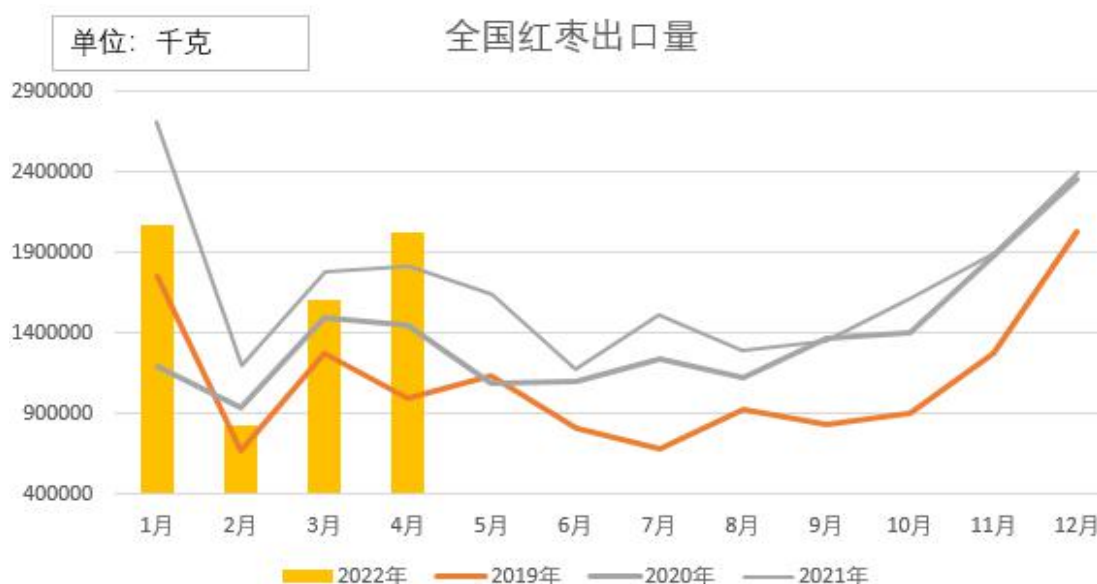
数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

2、红枣出口量有所增加，但整体影响有限

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4月份我国红枣出口量2026390千克，出口金额35353502

元，出口均价 17446.54 元/吨，出口量环比增加 25.97%，同比增加 11.43%，2022 年 1-4 月份累计出口 6536175 千克，累计同比减少 13.19%。4 月红枣出口量环比、同比增幅明显，出口量高于近四年同期水平，有利于提振国内信心。不过受季节性影响，后市红枣出口需求开始减弱可能。



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 5 月 30 日，红枣期货成交量为 12998 手，较上个月的 15884 手减少 2886 手，成交额为 76753.15 万元，本月红枣期货成交量呈现先增后减态势，前期受端午备货需求的带动，市场各类投资者参与意愿增强，但随着现货市场交易氛围减弱，市场投资者参与度开始减少。

主流持仓角度分析：截止 2022 年 5 月 30 日红枣期货净持仓为-6006 手，多头持仓为 23045 手，空头持仓为 29051 手，5 月份红枣多空持仓数量双双减少，随着郑枣主力 2209 合约价格大幅下跌，市场存在一定抗跌情绪。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



数据来源：郑商所、瑞达期货研究院

五、2022 年 6 月红枣市场展望

供应方面，目前各市场备货需求已近尾声，客商备货热情减弱，未来南方市场仍延续阴雨天气，客商采购积极性难提升。加之部分地区红枣交割品牌价格较低，或可能拉低红枣现货价格。另外，随着天气转热，预计替代品种类多样，红枣市场购销进一步减弱可能，后市去库进程继续减慢。预计后市红枣期货价格仍有调整空间。

操作建议：

1、投资策略：

建议郑枣 2209 合约在 12100-12300 元/吨区间逢高抛空，下方目标参考元 11000 元/吨，止损 12600 元/吨。

2、套利策略

红枣期货 2209 合约与 2301 合约价差处于-680 元/吨附近，处于近三年均值附近，按照季节性两者价差持稳为主，不建议投资者介入套利交易。

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

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。