



红枣月报

2023年2月28号

需求淡季&成本支撑 后市期价宽幅震荡

摘要

2月，红枣期货主力2305合约价格底部继续下探，月度跌幅约4.8%，主要由于春节后产区贸易商补货力度较小，叠加销区红枣市场货源相对充裕，市场整体走货不快，价格行情震荡下行。

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，测算最终的新季红枣合约仓单平均成本预估在8000-9000元/吨区间，较去年同期减少1500-2000元/吨，成本仍对红枣期价存在支撑。

产地货源逐渐减少情况下，枣农惜售挺价意愿增强，产区现货价格较年前上涨0.5-1元/公斤，产区红枣优质优价明显。不过销区走货与产区表现分化，由于节后终端消费不佳，客商补货需求不及预期，叠加低价货源冲击红枣市场，贸易商对高价红枣存在心理抵触作用，使得持货商卖货承压。后市来看，国内气温不断升高，居民对滋补类需求减弱，叠加时令鲜果陆续上市，预计后市红枣消费进入季节性淡季，红枣现货价格仍有继续下调可能。考虑到下方成本支撑仍强劲，上方受消费淡季压制，预计后市红枣期价宽幅震荡。

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、 2023 年 2 月红枣市场回顾	2
二、 供给端影响因素分析	2
1、 本产季全国红枣增产为大概率	2
2、 22/23 年度仓单数量远低于去年同期水平	3
3、 红枣样本点仍处于去库周期	4
三、 消费端影响因素分析	5
1、 销区对高价货源存抵触心理，持货商卖货承压	5
2、 2022 年红枣出口量维持增长，但提振作用有限	6
四、 红枣期货市场主流持仓变化	8
五、 2023 年 3 月红枣市场展望	9
免责声明	9

一、2023 年 2 月红枣市场回顾

2 月，红枣期货主力 2305 合约价格底部继续下探，月度跌幅约 4.8%，主要由于春节后产区贸易商补货力度较小，叠加销区红枣市场货源相对充裕，市场整体走货不快，价格行情震荡下行。

图：红枣期货主力 2305 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、本产季全国红枣增产为大概率

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，大大提高了红枣的干度，本产季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。

中国红枣产量走势



数据来源：国家统计局、我的农产品网、瑞达期货研究院

2、22/23 年度仓单数量远低于去年同期水平

从成本角度来看，按照年度预测，新疆产区一级新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，测算最终的新季红枣合约仓单平均成本预估在 8000-9000 元/吨区间，较去年同期减少 1500-2000 元/吨。红枣种植成本增加的情况下，收购价格低于去年同期，销售利润萎缩，不利于后期客商销售。

2022/2023 产季红枣仓单及有效预报量环比增加，但远低于去年同期水平，本产季产业机构对红枣仓单注册更加注重品质，仓单注册量相对减幅明显。截止 2023 年 2 月 27 日郑商所红枣期货仓单为 5360 手，有效预报为 3260 手，仓单及有效预报合计为 8620 手，环比增加 4922 手，较去年同期的 18650 手减少 10030 手，合计换算后大致为 43100 吨。

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

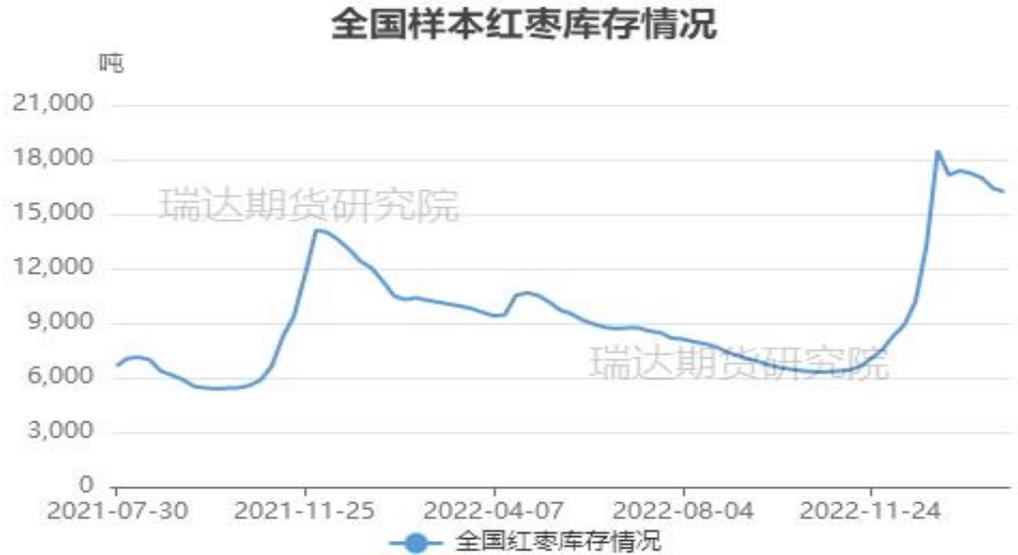


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

3、红枣样本点仍处于去库周期

年后产区客商数量增多，由于年前收购货源不足，叠加低价原料加工后成品利润可观，导致客商补货积极性提高。不过产地货源逐渐减少情况下，枣农惜售挺价意愿增强，产区现货价格较年前上涨 0.5-1 元/公斤，产区红枣优质优价明显。

当前各销区市场走量一般，持货商积极出货，但下游贸易商按需采购，拿货力度一般，整体红枣去库偏慢。据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 2023 年 2 月 23 日红枣本周 36 家样本点物理库存在 16220 吨，较上周减少 188 吨，环比减少 1.15%，同比增加 58.17%。本周库存继续下降，红枣大货集中在中上游企业。



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、销区对高价货源存抵触心理，持货商卖货承压

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。

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。

春节前因产地价格下滑，销区跟随下调。节后终端消费不佳，客商补货需求不及预期，叠加低价货源冲击红枣市场，贸易商对高价红枣存在心理抵触作用，使得持货商卖货承压。后市来看，国内气温不断升高，居民对滋补类需求减弱，叠加时令鲜果陆续上市，预计后

市红枣消费进入季节性淡季，红枣现货价格仍有继续下调可能。截止 2023 年 2 月 28 日，河北沧州市市场一级红枣均价为 4.20 元/斤，较 2023 年 1 月的 4.5 元/斤下跌 0.30 元/斤；河南新郑一级灰枣现货价格为 4.425 元/斤，较 2023 年 1 月的 4.5 元/斤下跌 0.075 元/斤。河北、河南红枣现货价格重心持续下滑。



数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院



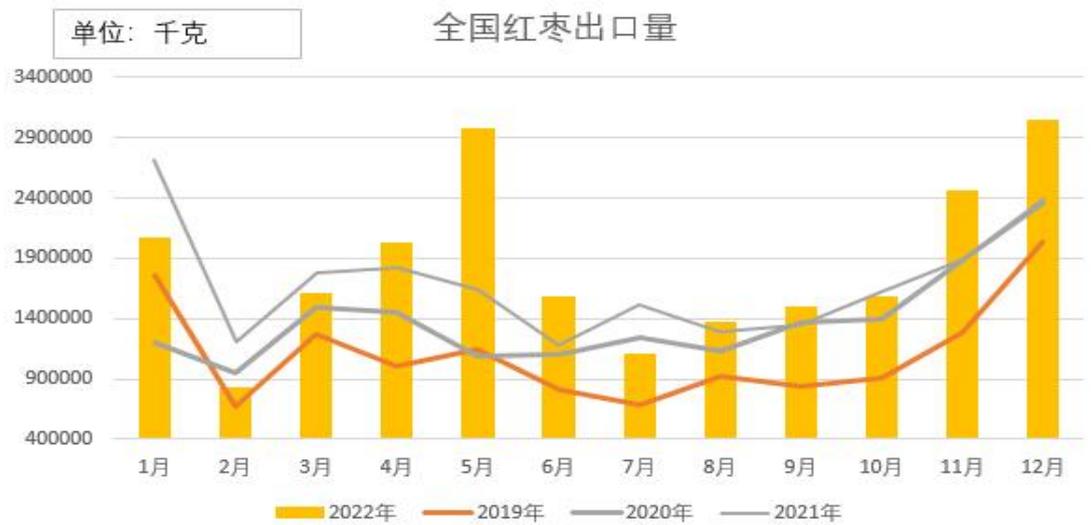
数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

2、2022 年红枣出口量维持增长，但提振作用有限

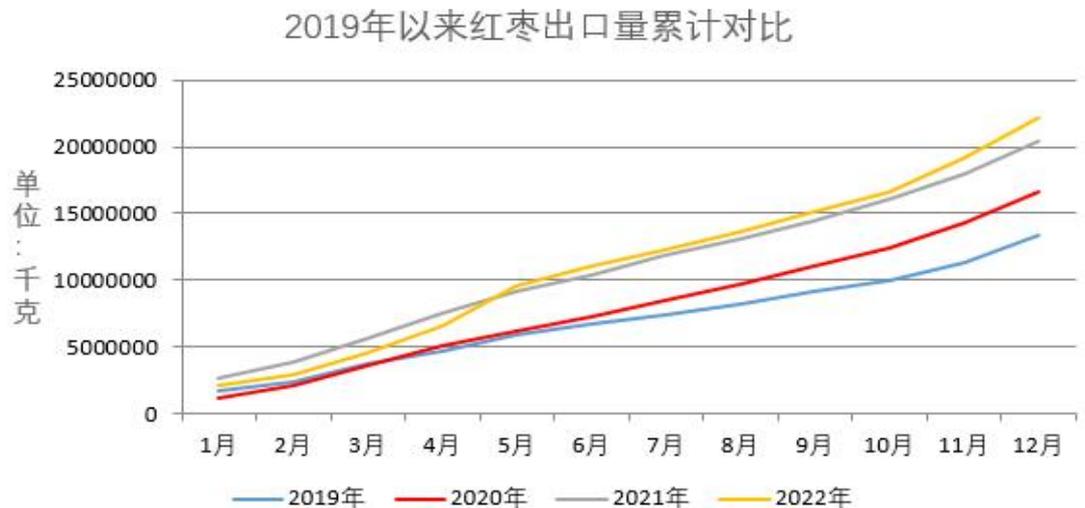
2022 年，我国红枣出口量约为 2.22 万吨，与 2021 年的 2.04 万吨相比增加 0.18 万吨。70%左右红枣流入东南亚国家，对红枣等级要求一般，着重与干度及低价，由于 2021 年金丝枣减产严重，价格高于灰枣，导致部分劣质灰枣及地方枣用于出口。其中马来西亚是中

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%。

季节性规律看，预计 2023 年一季度红枣出口量处于年度均值附近，对红枣价格影响有限。海关总署数据显示，2022 年 12 月份我国红枣出口量 3047335 千克，出口金额 6118440 元，出口量环比增加 23.42%，同比增加 26.92%，2022 年 1-12 月份累计出口 22195981 千克，累计同比增加 8.62%。12 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 2023 年 2 月 27 日，红枣期货成交量为 44615 手，较上个月的 29757 手增加 14858 手，成交额为 237081.52 万元，本月红枣期货成交量呈现回升状态，且增量超万手，投机类投资者参与度持续提高。

主流持仓角度分析：截止 2023 年 2 月 27 日红枣期货净持仓为-13169 手，多头持仓为 33591 手，空头持仓为 46760 手，2 月份红枣空头持仓增持大于多头持仓，净空持仓较上个月小幅增加，由于节后需求进入淡季，叠加国内气温回升，下游走货走弱。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、2023 年 3 月红枣市场展望

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，测算最终的新季红枣合约仓单平均成本预估在 8000-9000 元/吨区间，较去年同期减少 1500-2000 元/吨，成本仍对红枣期价存在支撑。

产地货源逐渐减少情况下，枣农惜售挺价意愿增强，产区现货价格较年前上涨 0.5-1 元/公斤，产区红枣优质优价明显。不过销区走货与产区表现分化，由于节后终端消费不佳，客商补货需求不及预期，叠加低价货源冲击红枣市场，贸易商对高价红枣存在心理抵触作用，使得持货商卖货承压。后市来看，国内气温不断升高，居民对滋补类需求减弱，叠加时令鲜果陆续上市，预计后市红枣消费进入季节性淡季，红枣现货价格仍有继续下调可能。考虑到下方成本支撑仍强劲，上方受消费淡季压制，预计后市郑枣期价宽幅震荡。

操作建议：

1、投资策略：

建议郑枣 2305 合约在 10000-10800 元/吨区间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

2、套利策略

红枣期货 2305 合约与 2309 合约价差处于-450 元/吨附近，考虑到 5 月供应压力大于 9 月，预计红枣近弱远强格局持续。建议投资者郑枣 5-9 月价差在-420 元/吨介入套利交易，目标参考价差-620 元/吨，止损参考价差-320 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。