



成本支撑&消费淡季 郑枣维持低位震荡

摘要

3月份，红枣期货主力2205合约价格高位大幅下挫，且触及11420元/吨低点，月度跌幅约12.0%，因河南、河北市场出现疫情，红枣批发市场基本陷入关停，加之3月份处于红枣消费淡季，客商让利出货为主，大级别红枣降价现象普遍，给红枣市场带来较大利空。

供应方面，2021年，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。预计2022年新疆红枣种植面积及产量仍持续下降可能。需求方面，红枣消费进入传统淡季，市场整体走货量下降，产区剩余余货不多，价格相对坚挺，但终端提价乏力，且中间商利润缩减明显，且批发及销区市场受疫情影响，客商让价出货现象严重，一二级红枣现货价格出现下跌。期货市场，目前红枣仓单及有效预报量显著大增，无形中起到一定的调控作用，但期价贴水现货，则必定有企业选择平仓期货，注销仓单转现货销售，若后市红枣期货价格继续下跌，则此情况亦会进一步强化，但后市仓单开始流出后，也会减轻远月合约仓单压力。整体上，目前红枣市场处于传统消费淡季，客商降价清货延续，不过下方受成本支撑强劲，继续深跌概率较小，后市红枣期价维持低位震荡，关注需求变化带来影响。

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 3 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、 仓单数量仍远高于往年同期水平.....	3
3、 大级别红枣处于让利清仓阶段.....	4
三、 消费端影响因素分析.....	5
1、 消费淡季叠加疫情双重打击，现货价格出现下调.....	5
2、 红枣出口数量稳步增加，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 4 月红枣市场展望.....	9
免责声明.....	9

一、2022 年 3 月红枣市场回顾

3 月份，红枣期货主力 2205 合约价格大幅下挫，且触及 11420 元/吨低点，月度跌幅约 12.0%，因河南、河北市场出现疫情，红枣批发市场基本陷入关停，加之 3 月份处于红枣消费淡季，客商让利出货为主，大级别红枣降价现象普遍，给红枣市场带来较大利空。

图 1：红枣期货主力 2205 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、仓单数量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，按照新疆产区红枣收购价格 5.65 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 11500-12500 元/吨区间，较去年同期增加 1500-3000 元/吨。

目前红枣仓单及有效预报量显著大增，无形中起到一定的调控作用，但期价贴水现货，则必定有企业选择平仓期货，注销仓单转现货销售，若后市红枣期货价格继续下跌，则此情况亦会进一步强化，但后市仓单开始流出后，也会减轻远月合约仓单压力。截止 2022 年 3 月 29 日郑商所红枣期货仓单为 18395 手，有效预报为 880 手，仓单及有效预报合计为 19275 手，较上个月的 18600 手增加 675 手，合计换算后大致为 96000 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、大级别红枣处于让利清仓阶段

产区枣农货剩余不多，规模企业放量有限，客商补低价货源难度较大。河北地区受疫情管控期间，当地红枣走货停滞，客商从其他产销区调货发运为主。目前样本企业部分存在大级别让利清货现象，小级别红枣货源仍相对紧张，但价格仍持稳为主。国内疫情反复背景下，各市场红枣出货一般，去库速度放缓。等待河北等市场解封，市场预计迎来一波集中出货的可能。据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 2022 年 3 月 24 日本周 36 家红枣样本点物理库存在 9800 吨，较上周减少 135 吨，环比减少 1.36%，本周库存继续趋势。



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、消费淡季叠加疫情双重打击，现货价格出现下调

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。

红枣消费进入传统淡季，市场整体走货量下降，产区剩余余货不多，价格相对坚挺，但终端提价乏力，且中间商利润缩减明显，且批发及销区市场受疫情影响，客商让价出货现象严重，一二级红枣现货价格出现下跌。截止 2022 年 3 月 29 日，河北沧州市场一级红枣均价为 5.575 元/斤，较 2022 年 2 月的 5.8 元/斤下跌了 0.225 元/斤；河南新郑一级灰枣现货价格为 5.625 元/斤，较 2022 年 2 月的 5.90 元/斤下跌了 0.275 元/斤。后市来看，随着河北沧州当地管控逐渐放开，崔尔庄红枣交易市场周边零星客商出摊，加工厂及冷库开始发运已接订单，不过国内天气转暖，滋补类需求逐渐转淡，预计后市客商囤货意愿不高，基本销售已囤积库存为主。

另外，河北一级灰枣成本价格较去年同期上涨 30%，高价对消费存一定抑制作用在淡季显现的愈发明显，目前消费降级的现状也不可否认。另外，为了降低成本，客商多数存在让利清货为主，预计后市一二级红枣现货价格仍调整为主，即使三级及等外的红枣供应紧张，也难维持上涨趋势。



数据来源: 我的农产品网、瑞达期货研究院



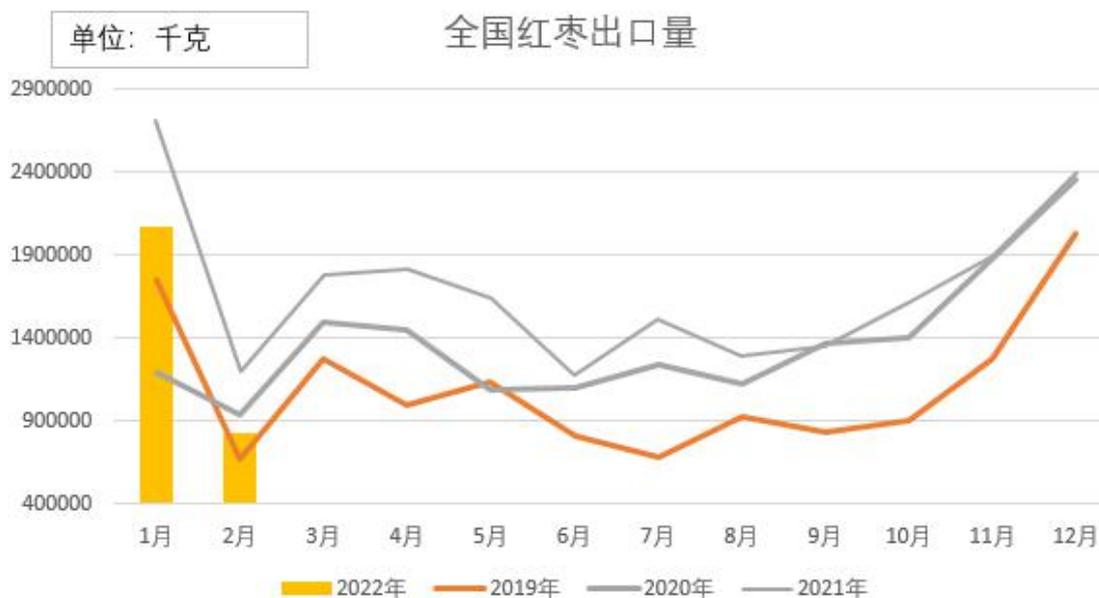
数据来源: 我的农产品网、瑞达期货研究院

2、红枣出口数量稳步增加，但提振作用有限

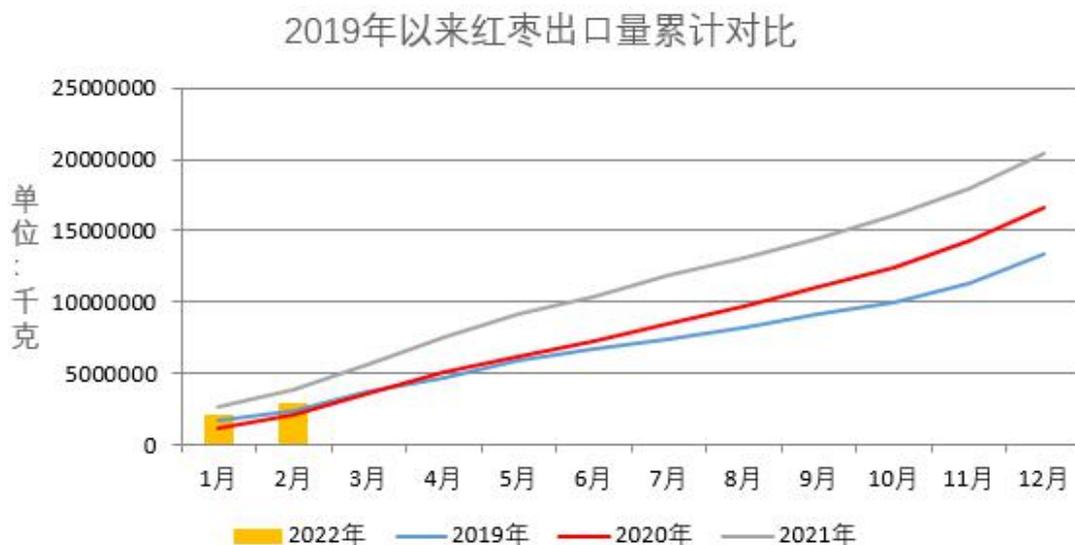
2021年，我国红枣出口量为2.04万吨，同比增幅为22.5%。马来西亚是中国出口红枣的最大国家，占中国出口总量的22%，出口量509.580吨，出口金额1434955美元。越南是中国出口红枣的第二大国家，越南占中国出口总量的20%，出口量447.868吨，出口金额2341888美元。新加坡是中国出口红枣的第三大国家，占比均为16%，出口量371.946吨，出口金额1080746美元。我国红枣基本自产自销，出口量占总消费量仅0.2%。

2022年1-2月红枣出口量环比减幅较大，且不足以影响红枣供需关系。2022年2月份我国红枣出口量829729千克，出口金额16328012元，出口均价19678.73元/吨。出口量环比减少59.94%，同比减少31.26%，2022年1-2月份累计出口290113千克，同比减少26.07%。

2月红枣出口量环比减幅较大，出口国主要为马来西亚、越南及新加坡等。



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3月29日，红枣期货成交量为10163手，较上个月的14197手减少4034手，成交额为60266.37万元，红枣期货成交量减少明显，由于红枣

批发市场、销区市场均受疫情影响，且消费淡季凸显背景下，客商让价出货现象严重，红枣期货价格和现货价格均双双下调，市场投资者参与度开始减弱。

主流持仓角度分析：截止 2022 年 3 月 29 日红枣期货净持仓为-4448 手，多头持仓为 28359 手，空头持仓为 32807 手，3 月份红枣多空持仓数量双双减持，郑枣主力 2205 合约价格大幅下挫，市场恐慌情绪提升，市场活跃度跟随下降。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 4 月红枣市场展望

供应方面，2021 年，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。预计 2022 年新疆红枣种植面积及产量仍持续下降可能。需求方面，红枣消费进入传统淡季，市场整体走货量下降，产区剩余余货不多，价格相对坚挺，但终端提价乏力，且中间商利润缩减明显，且批发及销区市场受疫情影响，客商让价出货现象严重，一二级红枣现货价格出现下跌。期货市场，目前红枣仓单及有效预报量显著大增，无形中起到一定的调控作用，但期价贴水现货，则必定有企业选择平仓期货，注销仓单转现货销售，若后市红枣期货价格继续下跌，则此情况亦会进一步强化，但后市仓单开始流出后，也会减轻远月合约仓单压力。整体上，目前红枣市场处于传统消费淡季，客商降价清货延续，不过下方受成本支撑强劲，继续深跌概率较小，后市红枣期价维持低位震荡，关注需求变化带来影响。

操作建议：

1、投资策略：

建议郑枣 2209 合约在 11500-13000 元/吨区间高抛低吸，止损各 400 元/吨。

2、套利策略

红枣期货 2205 合约与 2209 合约价差处于-200 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。