



金融投资专业理财

红枣月报

2021年5月28号

优质红枣均已入库，焦点在于购销情况

摘要

2021年5月，郑枣2109合约价格呈下探回升走势，前期受需求淡季及存储商抛售库存的拖累，枣价大幅下挫，但随着端午节日需求备货增加，且下方仓单成本及销售成本支撑，期价低位回升。展望于6月，多数红枣已基本存入冷库保存，市场出货一般；红枣仓单成本及销售成本支撑较强。不过红枣市场仍处于消费淡季期，加之时令鲜果上市量增加，红枣替代作用增强，预计后市红枣期货价格宽幅震荡为主。

风险提示：

1、政策面 2、宏观因素 3、需求、库存变化 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：059586778969
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、 2021 年 5 月红枣市场回顾..... | 2 |
| 二、 供给端影响因素分析..... | 2 |
| 1、 全国红枣供应仍处充足状态..... | 2 |
| 2、 红枣仓单成本支撑仍存..... | 2 |
| 三、 消费端影响因素分析..... | 4 |
| 1、 终端消费淡季周期延续..... | 4 |
| 2、 红枣价格具有较强的周期性和规律性..... | 5 |
| 3、 出口数量维持向好，但提振作用有限..... | 5 |
| 四、 红枣期货市场主流持仓变化..... | 7 |
| 五、 2021 年 6 月红枣市场展望..... | 8 |
| 免责声明..... | 9 |

一、2021年5月红枣市场回顾

2021年5月，郑枣2109合约价格呈现下探回升趋势，前期受需求淡季及存储商抛售库存的拖累，枣价大幅下挫，但随着端午节日需求备货增加，且下方仓单成本及销售成本支撑，期价低位回升。

图1：郑枣2109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、全国红枣供应仍处充足状态

近几年全国红枣产量维持稳中有增状态，中长期市场供应相对充足。短期来看，正值夏季时期，红枣需求处于淡季，叠加时令鲜果大量上市，进一步抑制部分红枣需求。由于红枣不适宜高温存储，优质红枣等性价比较高的货源均入库存储为主，降价出售的意愿较低，但阶段性供应仍限制红枣价格反弹空间。

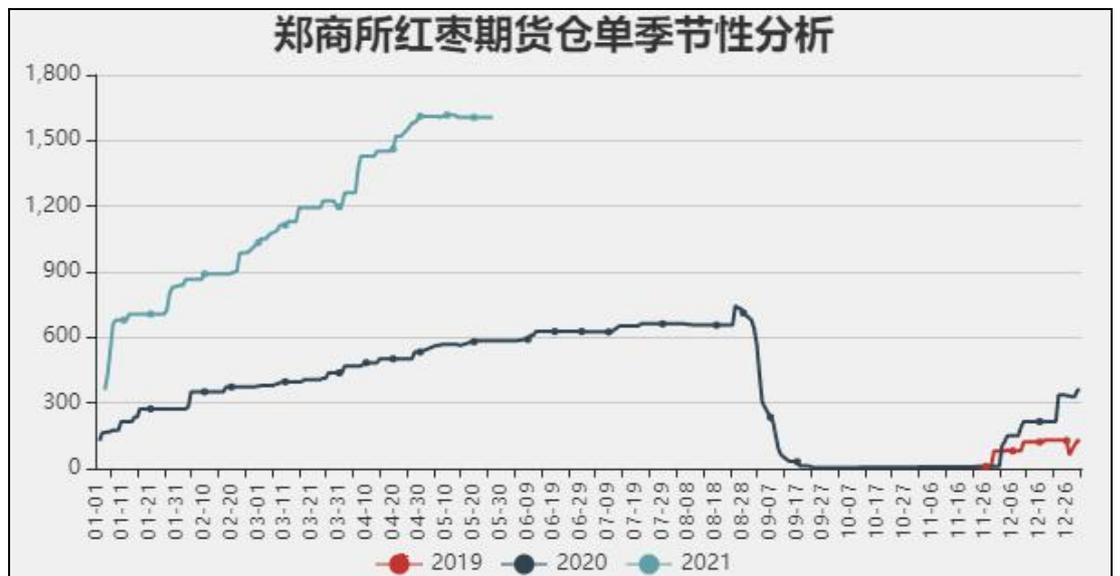
2、红枣仓单成本支撑仍存

从成本角度来看，仓单成本包括注册成本、持仓资金成本、手续费以及交割成本等，折算到盘面的仓单成本大致在9000-9200元/吨区间。由于红枣在每年的9/30左右必须强制注销仓单，因此每年9月底10月初是仓单处于低位水平。随后仓单数量慢慢增加，且在

次年9月份进入注销期,正好对应红枣09合约。目前郑商所红枣仓单数量仍处于居高水平,截止2021年5月28日郑商所红枣期货仓单为1606手,有效预报为166手,仓单及有效预报合计为1772手,较上个月减少357手,合计换算后大致为8860吨,但仍高于去年同期水平。



数据来源: WIND 瑞达期货研究院



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

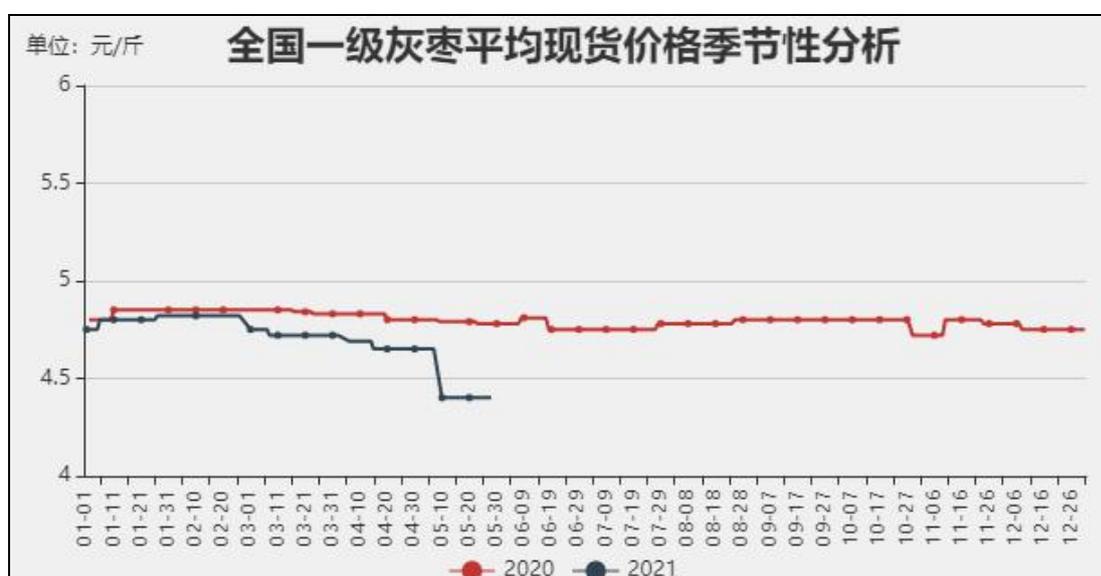
三、消费端影响因素分析

1、终端消费淡季周期延续

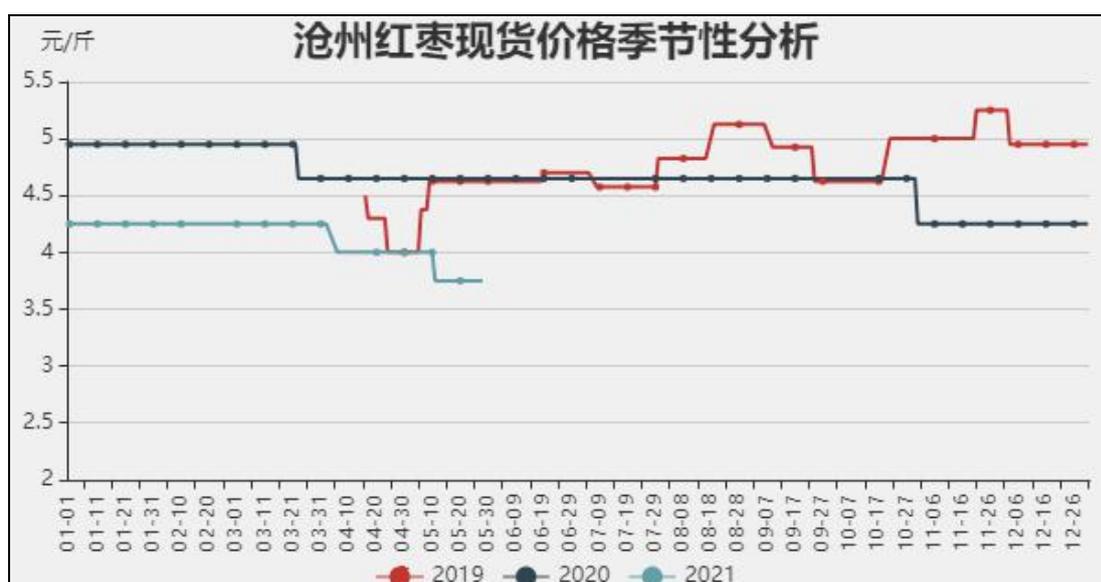
从红枣现货市场流通来看,一般呈现“新疆生产,内地中转,南北分销”的格局,随

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。

截止 2021 年 5 月 28 日，全国一级红枣均价为 4.40 元/斤，较 2021 年 4 月的 4.65 元/斤下跌了 0.25 元/斤；河北省一级灰枣成交价格为 3.75 元/斤，较 2021 年 4 月的 4.0 元/斤相比下跌了 0.25 元/斤。当前红枣现货价格远低于往年同期水平，国内各地气温升高，红枣容易发生变质，存储难度加大，需入冷库保鲜进行存储，但部分货源较少的存货商进行降价清库，使得红枣现货价格逐步下跌。按照季节性规律变化，每年 5 和 6 月是红枣现货价格的低估阶段，预计 6 月红枣现货价格仍有进一步下滑可能。



数据来源：瑞达期货研究院



数据来源：瑞达期货研究院

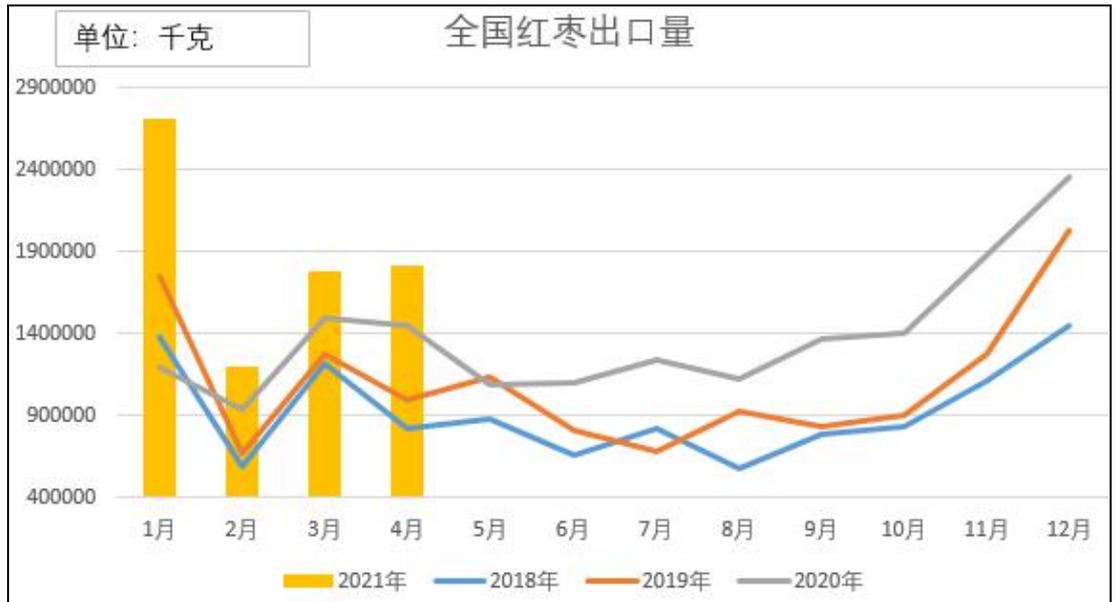
2、红枣价格具有较强的周期性和规律性

红枣价格具有较强的周期性和规律性，以一年为一个周期，红枣最高价是出现在2月。这时候的新鲜水果较少，可替代品较少，又有春节题材的提振，以及人们冬季进补的习惯，使得市场对红枣的需求急剧增加，从而带动红枣价格的提升。3月份红枣价格开始回落。这主要是时令水果开始上市，水果种类丰富，红枣的替代品较多，红枣的消费需求减少，导致其价格下降。至每年度的5月、6月达到全年中的第一个谷底，之后呈现不同程度的震荡回升，9月份后红枣成熟上市，价格开始回落，至11、12月达到第二个谷底，继而缓慢回升至次年的2月份。

3、出口数量维持向好，但提振作用有限

2020年，我国红枣出口量为1.7万吨，同比增幅为24.83%。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。我国红枣的产量达到562万吨，消费总量为561万吨，出口量占总消费量仅0.2%。

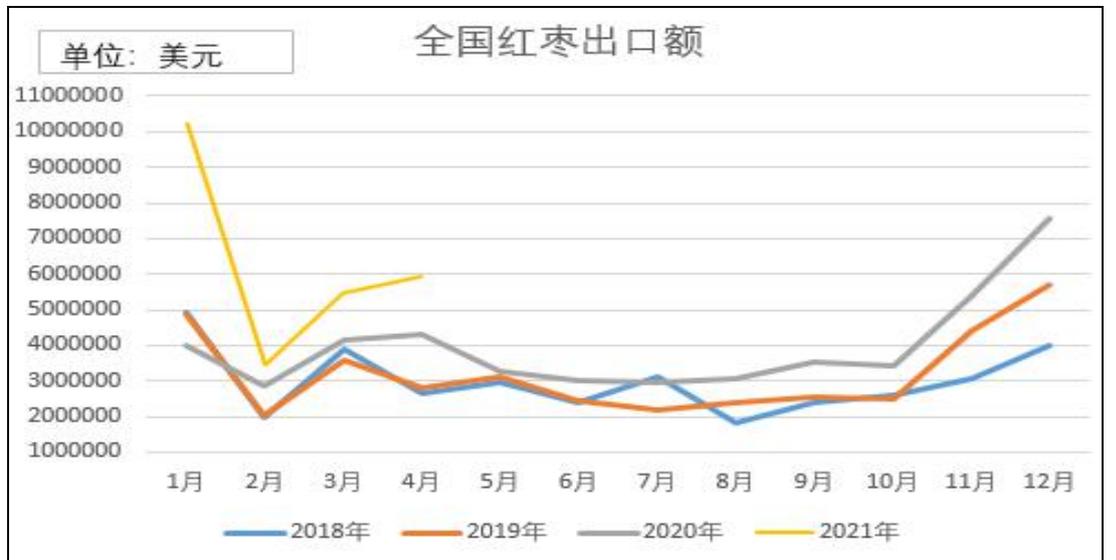
据海关数据显示，截止2021年4月，中国出口红枣当月1818.6吨，较上个月环比增加1.79%，同比增加25.5%，出口金额为5936340美元；2021年1-4月红枣累计出口7529.2吨，累计同比增加47.8%；红枣出口量连续两个月增加，人民币升值利于红枣出口，红枣出口国主要为马来西亚、越南及新加坡等。



数据来源：布瑞克、瑞达期货研究院



数据来源：布瑞克、瑞达期货研究院



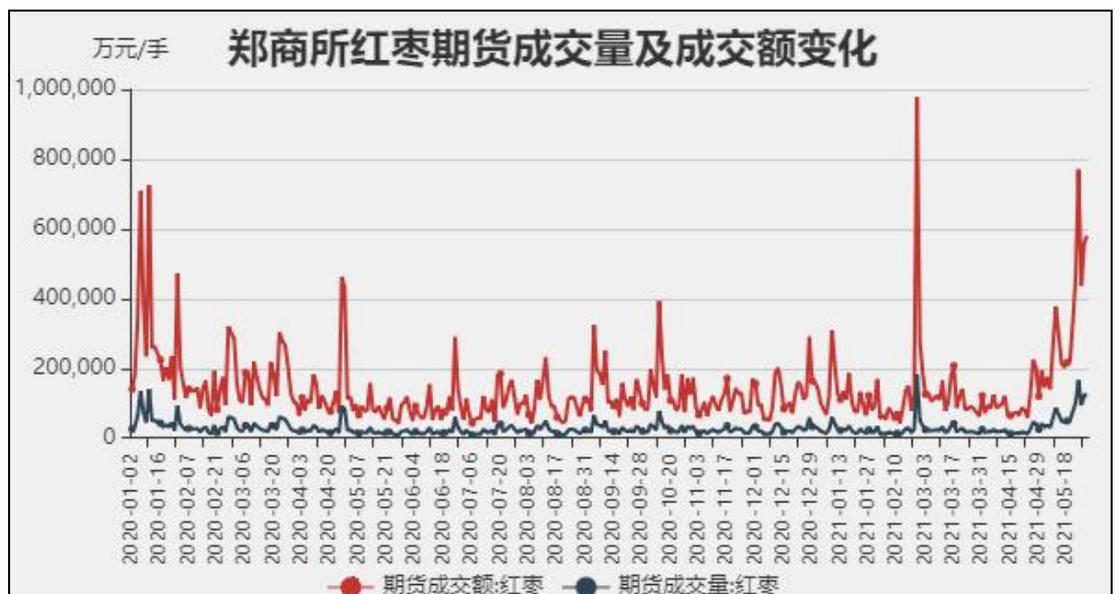
数据来源：布瑞克、瑞达期货研究院

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，自红枣期货上市以来，红枣期货成交量最高值约为 2169338 手，成交额为 10271942 万元。截止 2021 年 5 月 27 日，红枣期货成交量为 125037 手，较上个月的 24880 手增加 100157 手，成交额为 579818.77 万元，5 月红枣期货成交量翻倍增加，远高于今年以来红枣期货成交量均值 2 万手上方，市场投资者参与度大大提升。

主流持仓角度分析：5 月份郑枣 2109 主力合约价格呈先跌后涨走势，月初从 9500 元/吨附近跌落至低点 8485 元/吨，随后价格触底反弹，价格回升至 9000 元/吨上方，月度跌幅约 2.0%，由于产区持续升温，红枣存储难度极大，客商少量降价清库，加之其他替代品种的联动作用，进一步拖累红枣市场。不过随着优质红枣入库后，仓单成本及出售成本支撑强劲，限制期价下跌幅度。与此同时，截止 5 月 28 日红枣期货主流净持仓为-665 手，多头持仓为 20428 手，空头持仓为 21093 手，本月红枣期货主流净空持仓为主，多空主流持仓双双减持为主。



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、2021年6月红枣市场展望

2021年5月，郑枣2109合约价格呈下探回升走势，前期受需求淡季及存储商抛售库存的拖累，枣价大幅下挫，但随着端午节日需求备货增加，且下方仓单成本及销售成本支撑，期价低位回升。展望于6月，多数红枣已基本存入冷库保存，市场出货一般；红枣仓单成本及销售成本支撑较强。不过红枣市场仍处于消费淡季期，加之时令鲜果上市量增加，红枣替代作用增强，预计后市红枣期货价格宽幅震荡为主。

风险提示：

1、政策面 2、宏观因素 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。