



金融投资专业理财

## 红枣年报

2020年12月20号

# 枣树盛果周期持续，后市期价道阻且长

### 摘要

2020年，红枣价格指数呈先跌后陷入震荡趋势，因红枣托市政策影响趋减，供需面主导红枣价格、随后需求受疫情、替代品等影响，终端消费持续走软。进入三季度后，产区低库存、需求不佳共同作用下，郑枣期价陷入区间震荡。展望于2021年，枣树仍处于盛果期，新季红枣供应再现宽松局面，加之其他水果类市场需求市场低迷，枣类需求或难有较大改变下，预计郑枣价格指数仍难言可观。

#### 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、 2020 年红枣市场回顾.....                 | 2 |
| 二、 供给端影响因素分析.....                    | 3 |
| 1、 枣树处于盛果期，单产仍在增加.....               | 3 |
| 2、 仓单成本支撑作用趋于减弱.....                 | 4 |
| 三、 消费端影响因素分析.....                    | 5 |
| 1、 水果市场供应过剩，且价格相对低廉，进一步挤占红枣消费份额..... | 5 |
| 2、 红枣价格具有较强的周期性和规律性.....             | 6 |
| 3、 产销区现货市场解析.....                    | 6 |
| 4、 出口数量持稳增加，提振国内信心.....              | 7 |
| 5、 宏观政策等待指引.....                     | 8 |
| 三、 自上市以来，市场参与度趋于减弱.....              | 8 |
| 四、 2021 年红枣市场展望.....                 | 9 |
| 免责声明.....                            | 9 |

## 一、2020 年红枣市场回顾

2020 年，红枣期货价格指数重心逐步下移，首先红枣托市政策影响逐渐减弱，供需面逐渐主导红枣价格；再者受疫情影响，红枣消费错过旺季销售期，加之时令鲜果逐渐大量上市，红枣消费端愈显疲软，红枣价格指数创 2019 年 6 月以来的新低。随后进入 8 月后，受低库存、优质红枣货源等支撑，使得供需矛盾有所缓解，郑枣价格指数开始维持区间运行。

### 第一阶段：2020 年 1 月初-8 月上旬，持续下跌

首先红枣托市政策影响逐渐减弱，供需面逐渐主导红枣价格；再者受疫情影响，红枣消费错过旺季销售期，加之产区气温逐渐升高，下游经销商采购积极性走弱。此阶段郑枣价格指数从 10980 元/吨下跌至 9155 元/吨低点，跌幅超 16.00%。

### 第二阶段：2020 年 8 月上旬-至今，宽幅震荡

此阶段新疆及内地销区市场红枣出货量有限，红枣需求持续走弱，货商多数观望为主，不过优质红枣受客商青睐，给予市场一定的利好支撑。此阶段郑枣价格指数处于 9100-10300 元/吨区间宽幅震荡。

图 1：2020 年红枣价格指数走势



数据来源：博易大师、瑞达期货研究院

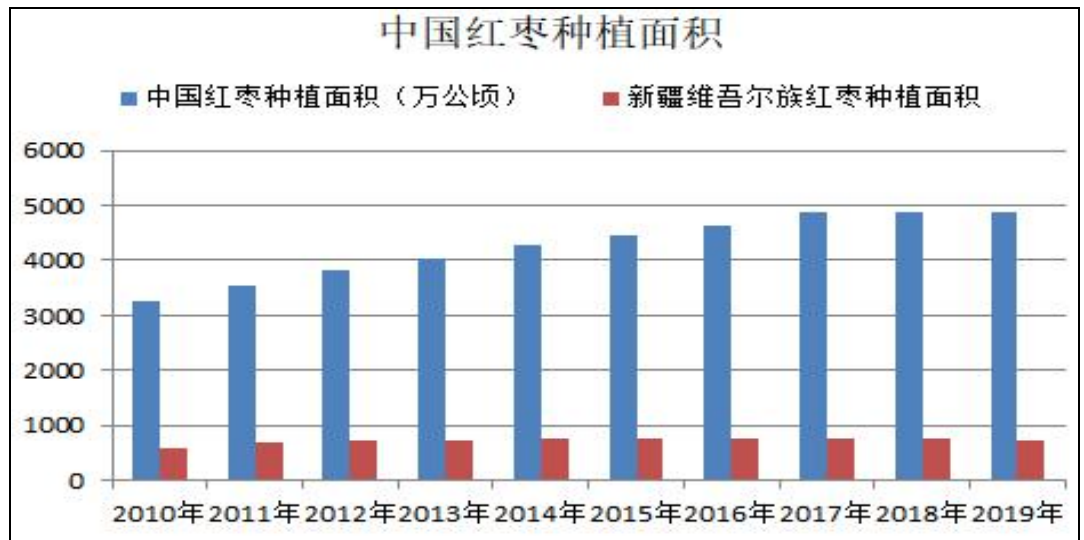
## 二、供给端影响因素分析

### 1、枣树处于盛果期，单产仍在增加

我国红枣在世界上独占鳌头，2019年我国红枣的产量达到800万吨，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。2012年以来中国红枣种植面积基本维持稳定态势，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%，其中南疆红枣产量占全疆总产量的97%，种植灰枣为主，约占整体红枣面积的70%左右。

以下图表我们可以看出，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，红枣供应难有较大的改变。此外，从环保政策方面来看，枣树具有固沙防风的作用，出于环保考虑，即使种植红枣的经济价值低于其他果树，也不能随意砍掉，因此如果没有出现较大自然灾害情况下，红枣供应难有较大的改变，供应弹性较小。

图2：中国红枣种植面积及产量



数据来源：布瑞克、瑞达期货研究院

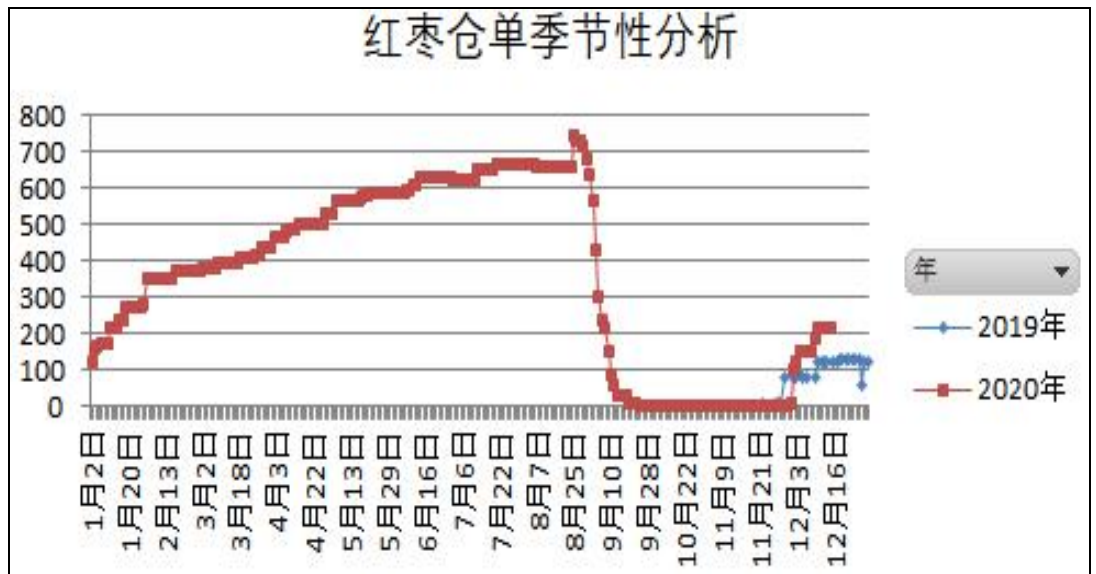


数据来源：布瑞克、瑞达期货研究院

## 2、仓单成本支撑作用趋于减弱

红枣期货自2019年4月30日上市，市场对红枣期货关注度及参与度逐渐提高，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，仓单成本大致在8500元/吨左右，仓单成本对郑枣期价形成支撑作用趋于减弱。

图5、红枣仓单数量季节性分析情况



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

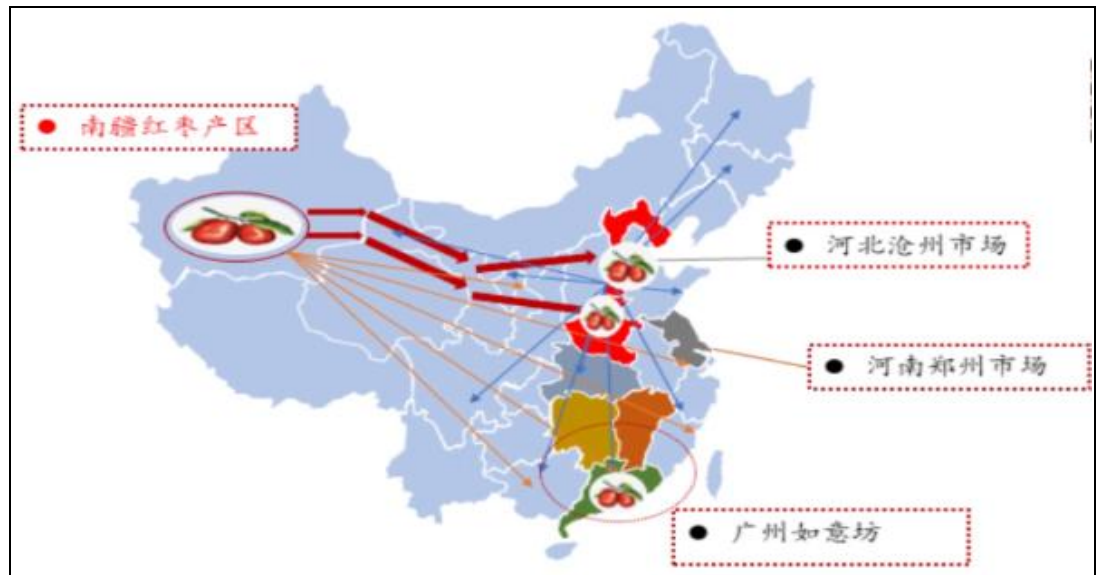
### 三、消费端影响因素分析

#### 1、水果市场供应过剩，且价格相对低廉，进一步挤占红枣消费份额

我国红枣消费以原枣为主，约据 90%。据 WIND 数据显示，2015 年的红枣人均占有量为 5.87 千克/人，同比增幅为 9.3%；2016 年红枣人均占有量为 5.96 千克/人，同比增幅为 1.53%；2017 年的红枣人均占有量为 6.13 千克/人，同比增幅为 2.85%。近年来国内红枣的人均占有量增幅趋缓，国内市场趋于饱和，预计国内红枣的消费在短期内将难以出现较大的飞跃，处于缓慢增长的状态。

截止 2020 年 12 月 18 日，河北省一级灰枣成交价格为 4.25 元/斤，较年初的 4.95 元/斤，下跌了 0.70 元/斤，跌幅为 14.14%。由于红枣属于滋补型产品，春季、冬季的消费良好，但随着进入夏季，红枣进入传统需求淡季。加之夏季油桃、西瓜等时令鲜果逐渐上市，市场消费者尝鲜度偏好较明显，水果之间竞争愈发强烈，特别是 6-7 月份，时令鲜果种类繁多，消费者可选择性多样化。2020 年水果市场供应充足，且新果上市价格偏低于往年同期，不利于后市红枣现货走货速度。此外，受疫情影响，红枣消费减弱，对节日效应反映不足，随着端午节结束，后续红枣市场再次进入传统消费淡季。整体上，2020 年红枣消费受疫情等不确定因素影响，导致消费旺季不显。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。

图 6、全国红枣流通示意图



数据来源：网络图、瑞达期货研究院

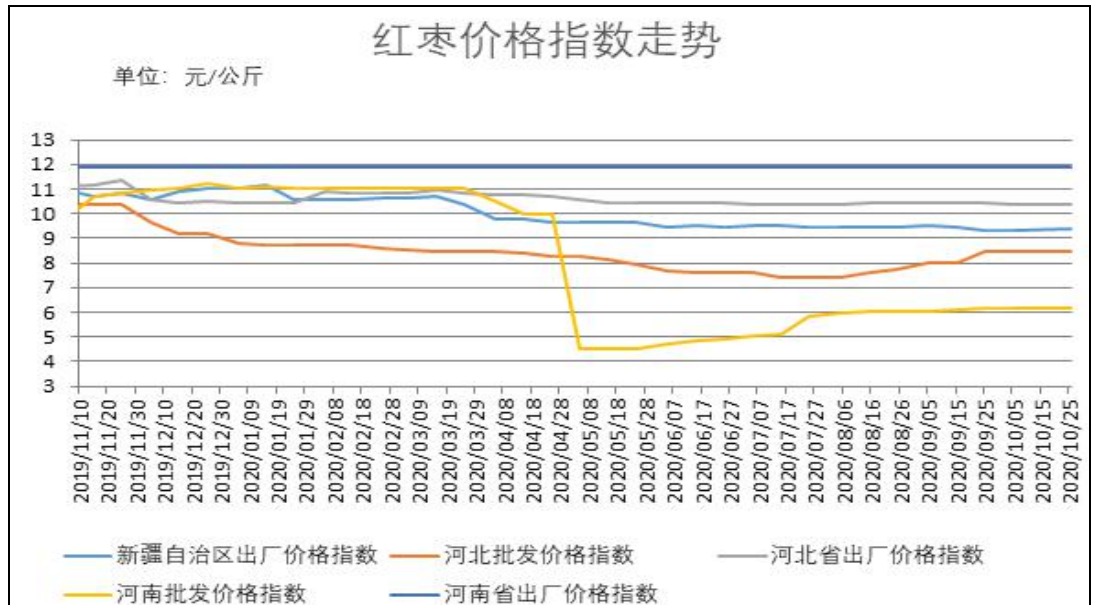
## 2、红枣价格具有较强的周期性和规律性

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、产销区现货市场解析

国家发展改革委价格监测中心发布了红枣现货市场价格指数，该指数的发布为国内红枣市场、产业企业等提供了一个权威、统一的价格参考标准，填补了市场空白。未来，它将与红枣期货价格一起，共同成为国内红枣市场的价格风向标。红枣现货市场价格指数以灰枣为监测品种，价格数据来自新疆、河北、河南等主要红枣产销区，以主要的红枣现货企业和贸易市场等为采集对象，按照一定权重进行整合、编制形成红枣现货价格指数。据国家发展改革委价格监测中心信息显示，截至10月25日，新疆自治区的一级灰枣出厂价格指数为9.39元/公斤；河北省一级灰枣批发价格指数为8.47元/公斤；河南省一级灰枣出厂价格指数为10.39元/公斤；河南省一级灰枣批发价格指数为6.18元/公斤；河南省一级灰枣出厂价格指数为11.9元/公斤。红枣主产区批发现货价格低于2019年同期水平。中长期来看，2021年红枣供需面仍处宽松，加之其他低价水果冲击下，在一定程度上削弱红枣消费量，红枣各类价格指数重心或继续下移可能性较大。

图7、产销区红枣价格指数走势图



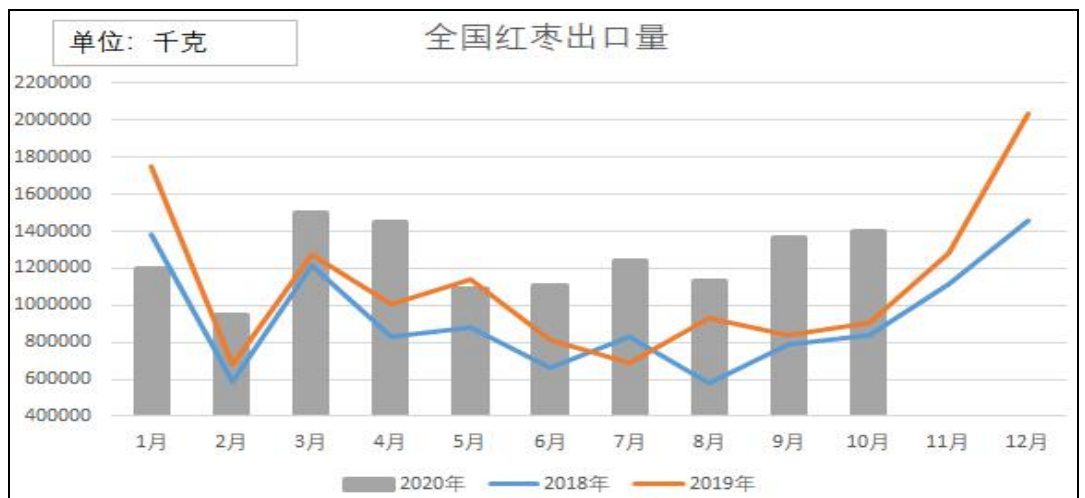
数据来源：国家发展改革委价格监测中心、瑞达期货研究院

#### 4、出口数量持稳增加，提振国内信心

2019年，我国红枣出口量为1.4万吨，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%，预估2020年红枣出口量为1.3万吨，低于去年同期。

据海关数据显示，截止2020年10月，中国出口红枣当月1403.89吨，较上个月环比增加36.23吨或2.65%，同比增加54.37%，出口金额为3441322美元；2020年1-10月红枣累计出口12432.364吨，累计同比增加23.89%；红枣出口国主要为马来西亚、越南及新加坡等，红枣出口数量继续保持向好趋势，有利于给予市场一定的信心提振。

图8、全国红枣出口量情况



数据来源：布瑞克、瑞达期货研究院

图9、全国红枣出口量累计对比





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。

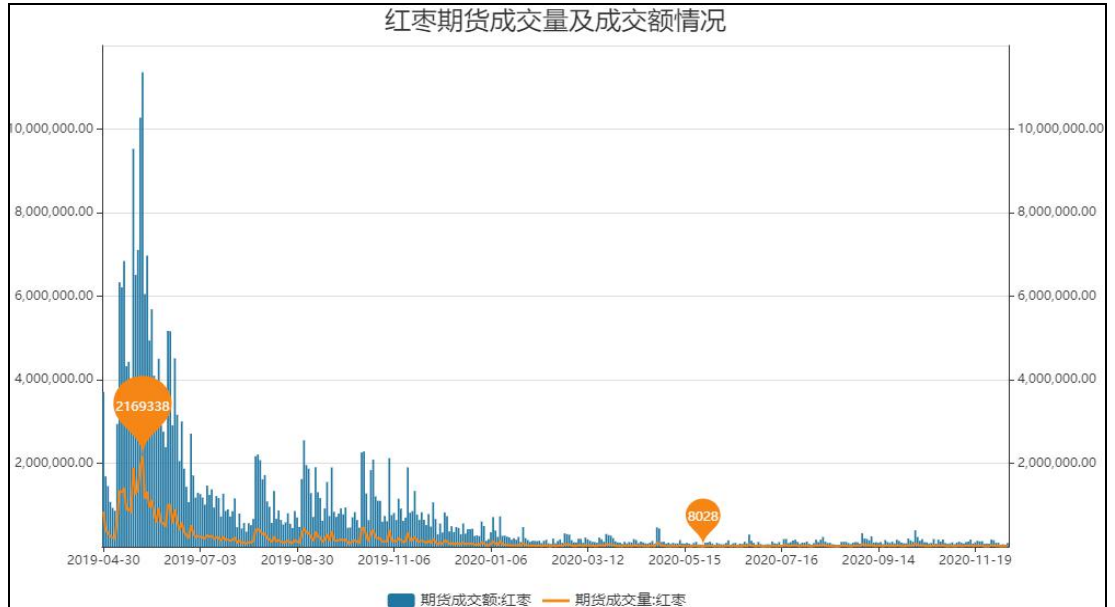
## 5、宏观政策等待指引

红枣是南疆地区的支柱产业，有着扶贫、支农、援疆的政治意义。在这种情况下，新疆地方政府拟出台一些托底政策，鼓励企业以更高的价格收购红枣，从而保证枣农的收益，对红枣价格形成一定的支撑作用。

2019年10月25日，新疆果业集团有限公司和若羌县人民政府签署《红枣托市收购合作协议》。11月1日，新疆果业集团有限公司和田地区开展了红枣的托市收购。2019年11月7日，阿克苏地区召开了红枣托市收购新闻发布会，标志着2019年阿克苏地区红枣托市收购正式启动。新疆多地区红枣托市政策的相继发布，表明了政府的决心，对红枣价格起到引导作用，稳定市场信心，对红枣价格形成较强的底部支撑作用。对于政策而言，新疆地方政府拟出台一些托底政策，鼓励企业以更高的价格收购红枣，从而保证枣农的收益。2020/2021年度红枣已陆续上市，尚未听闻地方托底收购的情况。

## 三、自上市以来，市场参与度趋于减弱

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，很明显，进入2020年之后，红枣市场成交量趋于偏低水平，由于红枣现货市场缺乏政策面指引及其他新颖题材，市场参与积极性大大减弱。



数据来源：布瑞克、瑞达期货研究院

#### 四、2021 年红枣市场展望

2020 年红枣期货价格连续大跌后呈低位震荡，主要受疫情影响，红枣消费错过旺季销售期，加之时令鲜果逐渐大量上市，红枣消费端愈显疲软，红枣价格指数创 2019 年 6 月以来的新低。随后进入 8 月后，受低库存、优质红枣货源等支撑，使得供过于需矛盾有所缓解。

2021 年后市展望：供应方面，新疆红枣种植面积巨大，且枣树仍处于盛产期，枣树树龄的增加会带来产量的上升，若明年不会出现较大自然灾害下，红枣供应仍处于增长趋势，市场供大于求格局将继续压制红枣价格。需求方面，新季水果供需处于过剩状态，其中低价橘类冲击其他水果市场，但即使在这种情况下，水果消费市场走货仍低迷状态，对于枣类无疑形成一定的悲观情绪。从长远性看，基于水果市场供需矛盾加剧，对红枣市场形成潜在的利空，2021 年红枣市场或仍难有较大改观，预计郑枣价格指数仍可逢高抛空思路对待。

#### 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。