



金融投资专业理财

红枣年报

2021年12月20号

供应减少消费降级，关注季节性走货量

摘要

供应方面，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，新疆部分产区普遍降雨较多，比如阿克苏等地大量降雨严重影响红枣品质，亦导致该地区红枣价格偏低，农户种植收益也持续减少，进而使得农户种植意愿大大降低。在此背景下，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，2021年12月中旬开始进入传统旺季的关键时刻，河北一级灰枣价格较去年同期上涨53.33%，高价对消费存一定抑制作用不断显现，目前消费降级的现状也不可否认，后续还要关注下游消费及对高价枣的接受情况。按照季节性来看，2022年三季度，随着天气升温，水果市场时令鲜果大量上市，消费者尝鲜度偏好较明显，水果之间竞争愈发强烈，特别是7-8月份红枣市场进入真正需求淡季，进一步削弱红枣需求消费，预计2022年三季度红枣价格下调概率较大。但进入四季度后，新产季红枣减产效应显现，加之红枣等滋补类需求进入传统旺季，在一定程度上支撑红枣市场，现货价格不断回升。

总体上，2022年前三季度郑枣价格指数延续高位整理后回调的可能性较大，四季度郑枣期价企稳回升概率较大，但仍需关注疫情带来的不确定性。

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：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 年红枣市场回顾.....	2
二、 供给端影响因素分析.....	3
1、 未来全国红枣供应仍继续下降可能.....	3
2、 21/22 年度仓单成本提高，对郑枣期价形成支撑.....	4
3、 红枣市场供应仍充裕.....	5
三、 消费端影响因素分析.....	6
1、 各地疫情的零星反复，红枣消费预期进一步降级.....	6
2、 2021 年红枣出口数量稳步增加可能，但提振作用有限.....	7
四、 2021 年红枣期货市场活跃度大增.....	9
五、 2022 年红枣市场展望.....	10
免责声明.....	10

一、2021 年红枣市场回顾

2021 年红枣市场行情回顾分为四个阶段：上半年红枣价格指数呈先震荡后回落态势，下半年红枣价格指数筑底反弹后再次进入震荡态势。

第一阶段，1-4 月中旬，区间宽幅震荡

此阶段因红枣处于传统销售旺季，市场对优质红枣需求量较大，卖家要价坚挺，给予红枣带来利好支撑。但各主销区红枣待售资源较多，一般质量红枣随行出售，使得红枣价格上行空间受限。此阶段红枣期货价格指数处于 9900-11000 元/吨区间宽幅震荡。

第二阶段，4 月下旬-6 月，大幅下跌

此阶段随着国内升温较快，红枣存储难度加大，部分存货商降价出售，导致价格下跌。叠加红枣消费端进入淡季期，客商采购意愿大大减弱，红枣消费进一步走弱。此阶段红枣期货价格指数从 10200 元/吨下跌至 8350 元/吨附近，跌幅约为 18.0%。

第三阶段，7 月-8 月，快速拉涨

此阶段因新产季红枣改种现象颇多及高温导致落果严重，减产及优果率下降预期强烈，使得红枣价格强势上涨。此阶段红枣期货价格指数从 8600 元/吨拉涨至 15035 元/吨附近，涨幅约为 74.0%。

第四阶段，9 月-至今，宽幅震荡

此阶段因市场对新季红枣减产及优果率下降预期强烈，产区购销需求良好，支撑红枣市场。不过新枣供应阶段性增加，叠加客商对高价接受度有限，红枣走货速度放缓，红枣期货价格出现阶段性回落态势。

此阶段红枣期货价格指数在 13500-17500 元/吨区间宽幅震荡。

图 1：红枣期货价格指数日线走势



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。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。新疆农业产业化办数据显示，2021 年阿克苏地区红枣面积由去年 40 万亩大幅减少至今年的 30 万亩，第一师种植面积由去年的 58 万亩减产到近年的 50 万亩左右。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。



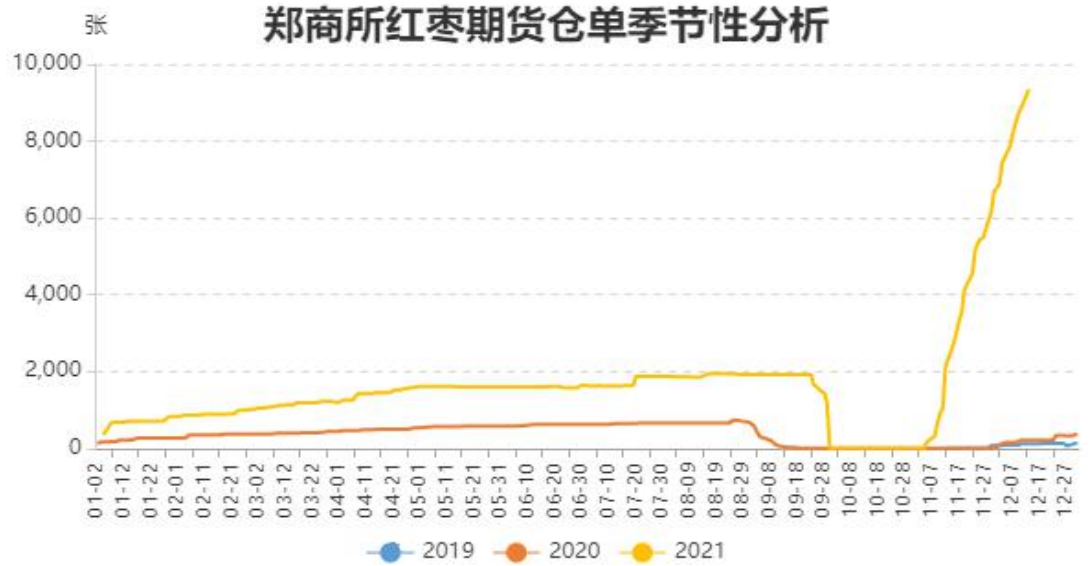
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

2、21/22 年度仓单成本提高，对郑枣期价形成支撑

新季红枣品质、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过去年同期水平。从成本角度来看，按照新疆产区红枣收购价格 5.75 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 12000-13000 元/吨区间，较去年同期增加 2000-4000 元/吨。2021 年红枣仓单及有效预报量显著大增，代表交货方的强大意愿。截止 2021 年 12 月 17 日郑商所红枣期货仓单为 10286 手，有效预报为 6056 手，仓单及有效预报合计为 16342 手，较去年同期的 214 手增加 16128 手，合计换算后大致为 81710 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、过高成本，限制红枣走货速度

2021年11月中下旬开始，河北、河南、广东等市场陆续有新货上量，市场货源逐渐充裕，据客商反映，今年由于成本高企采购力度、采购数量多数不及往年同期。目前市场可供红枣货源充裕，出货速度显慢。关注旺季的到来影响下游走货情况。据Mysteel农产品调研数据统计，截止16日36家红枣样本点物理库存在13576吨。



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、各地疫情的零星反复，红枣消费预期进一步降级

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。

全国各地疫情的零星反复出现，变种病毒奥密克戎的不确定影响仍存，红枣消费进一步降级可能性较大。另外，今年春节备货需求不及往年同期水平，多数客商反映同比去年同期有不同程度的减量，疫情的零星反复影响了局部地区走量。截止 2021 年 12 月 20 日，河北沧州市市场一级红枣均价为 5.67 元/斤，较 2021 年 1 月的 4 元/斤上涨了 1.67 元/斤；河南新郑一级灰枣现货价格为 5.775 元/斤，较 2021 年 1 月的 4.25 元/斤上涨了 1.525 元/斤。2021 年上半年销区红枣现货价格稳步下调为主，主要由于国内各地气温升高，旧作红枣收购成本较低，且存储时间较长的红枣容易发生变质，存储难度加大，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。进入下半年后，销区红枣现货价格稳步上涨，因新季红枣减产持续发酵，且成本预期大涨，推动现货价格断档式上涨。

中长期来看，2021 年 12 月中旬进入传统旺季的关键时刻，河北一级灰枣较去年同期上涨 53.33%，高价对消费存一定抑制作用不断显现，销区走货量不及往年同期，目前消费降级的现状也不可否认，后续还要关注下游消费及对高价枣的接受情况。按照季节性规律变化，今年春节相对提前，加之需求备货不及预期，预计 2022 年上半年红枣现货价格高位整理后回落的可能性较大。另外三季度水果种类繁多、价格低廉等优势下，红枣消费份额不断被削弱，预计 2022 年三季度红枣价格仍下调为主。但进入四季度后，新产季红枣减产效应显现，加之红枣等滋补类需求进入传统旺季，在一定程度上支撑红枣市场，现货价格不断回升。



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、2021 年红枣出口数量稳步增加可能，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%。

2021 年红枣出口量预计为 2 万吨，但占比相对较小，对市场提振作用有限。10 月红枣累计出口量维持增长趋势，红枣出口国主要为马来西亚、越南及新加坡等，出口增加有利于提振国内信心。2021 年 10 月份我国红枣出口量 1621302 千克，出口金额 41660678 元，

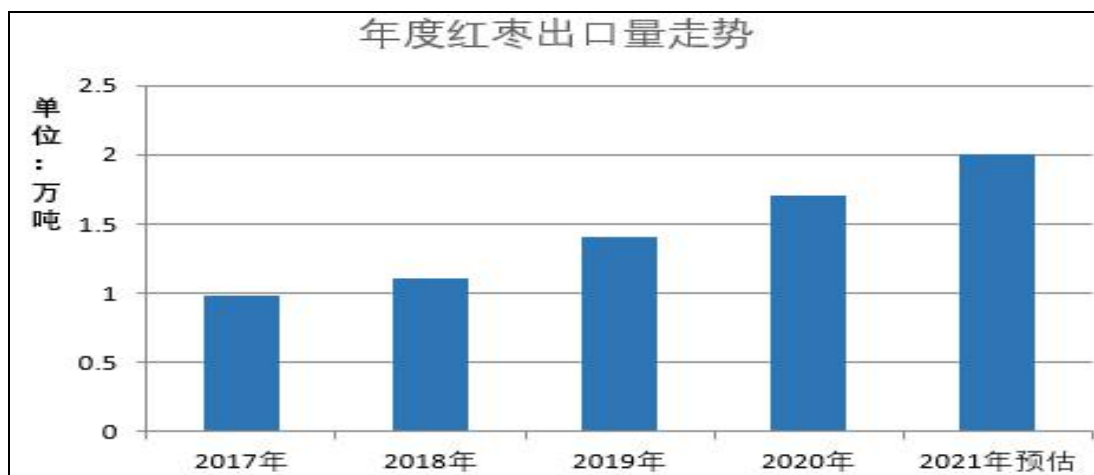
出口均价 25695.82 元/吨。出口量环比增加 19.82%，同比增加 15.49%，2021 年 1-10 月份累计出口 16136239 千克，同比增加 29.79%。



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



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、2021年红枣期货市场活跃度翻倍增加

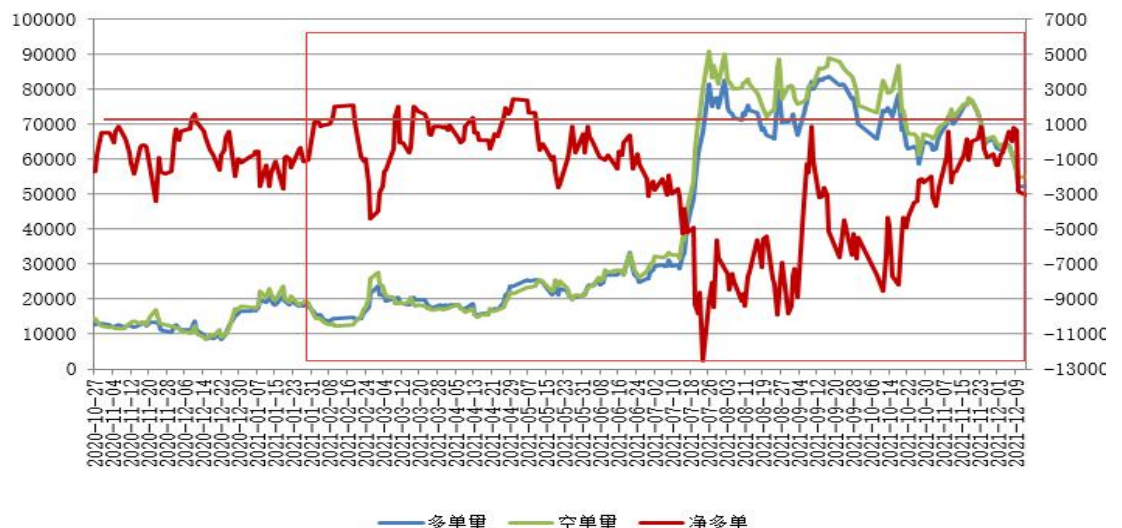
以下图表可以看出，2021年，红枣期货成交量最高值约为854073手，成交额为4457443.85万元。截止2021年12月17日，红枣期货成交量为31909手，较年初的19808手增加121015手，成交额为242337.2万元，红枣期货成交量翻倍增加，远高于上市以来红枣期货成交量均值2万手上方，市场投资者参与度大大提升。

主流持仓角度分析：截止2021年12月17日红枣期货净持仓为-4308手，多头持仓为49184手，空头持仓为53492手，2021年红枣多空持仓数量增加近5倍，与此同时，郑枣价格指数波动加剧，市场活跃性增强。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

郑州红枣期货前二十名持仓分析



数据来源：郑商所、瑞达期货研究院

五、2022 年红枣市场展望

供应方面，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，新疆部分产区普遍降雨较多，比如阿克苏等地，大量降雨严重影响红枣品质，亦导致该地区红枣价格偏低，农户种植收益也持续减少，进而使得农户种植意愿大大降低。在此背景下，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，2021 年 12 月中旬开始进入传统旺季的关键时刻，河北一级灰枣价格较去年同期上涨 53.33%，高价对消费存一定抑制作用不断显现，目前消费降级的现状也不可否认，后续还要关注下游消费及对高价枣的接受情况。按照季节性来看，2022 年三季度，随着天气升温，水果市场时令鲜果大量上市，消费者尝鲜度偏好较明显，水果之间竞争愈发强烈，特别是 7-8 月份红枣市场进入真正需求淡季，进一步削弱红枣需求消费，预计 2022 年三季度红枣价格下调概率较大。但进入四季度后，新产季红枣减产效应显现，加之红枣等滋补类需求进入传统旺季，在一定程度上支撑红枣市场，现货价格不断回升。

总体上，2022 年前三季度郑枣价格指数延续高位整理后回调的可能性较大，四季度郑枣期价企稳回升概率较大，但仍需关注疫情带来的不确定性。

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

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。