



金融投资专业理财

红枣月报

2021年2月26号

仓单成本支撑强劲，后市期价维持震荡

摘要

2021年2月，郑枣2105合约呈下探回升走势，节前因产区红枣购销冷清的拖累，随后受就地过年政策及节日需求补货的刺激，期价强势逼近万一关口。展望于3月，随着国内气温回升，市场对滋补商品采购积极性下降，下游终端需求进入淡季。但下方受销售及仓单成本支撑较强，预计后市处于宽幅震荡为主。

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2月红枣市场回顾.....	2
二、 供给端影响因素分析.....	2
1、 全国红枣库存仍处于增长周期.....	2
2、 红枣仓单数量骤增，且高于去年同期水平.....	3
三、 消费端影响因素分析.....	4
1、 终端消费量进入减少状态.....	4
2、 红枣价格具有较强的周期性和规律性.....	5
3、 出口数量持稳增加，但提振作用有限.....	6
四、 红枣期货市场主流持仓变化.....	7
五、 2021年3月红枣市场展望.....	8
免责声明.....	9

一、2021年2月红枣市场回顾

2021年2月，郑枣2105合约价格呈下探回升走势，节前因产区红枣购销冷清及库存消化偏慢等拖累，期价跌破万关口支撑。随后受就地过年政策、其他联动性商品拉动作用及节日期间需求再次迎来补货高潮的刺激，郑枣期价触及10955元/吨高位。

图1：郑枣2105合约日线走势

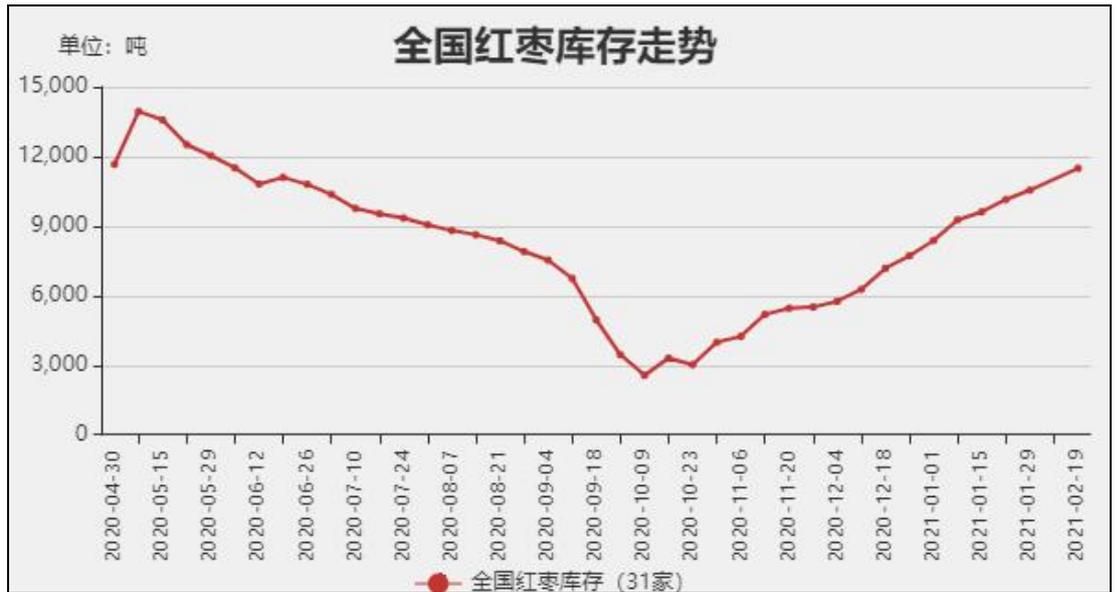


数据来源：文华财经

二、供给端影响因素分析

1、全国红枣库存仍处于增长周期

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。据天下粮仓对山东、河北等31家企业调研，截止2月19日全国红枣库存量为11490吨，较节前增加662吨，增幅为6.11%，其中新疆、山东、河北及山西等地红枣累库速度延续，河南库存下降为主。整体上，全国库存总量不多，对红枣市场压力有限。



数据来源：天下粮仓



数据来源：布瑞克、瑞达期货研究院

2、红枣仓单数量骤增，且高于去年同期水平

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，折算到盘面的仓单成本大致在9600-10000元/吨区间。截止2021年2月底郑商所红枣期货仓单为982手，有效预报为323手，仓单及有效预报合计为1325手，换算后大致为6525吨，远高于去年同期水平，仓单数量的大增对郑枣期价形成支撑作用增强。



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

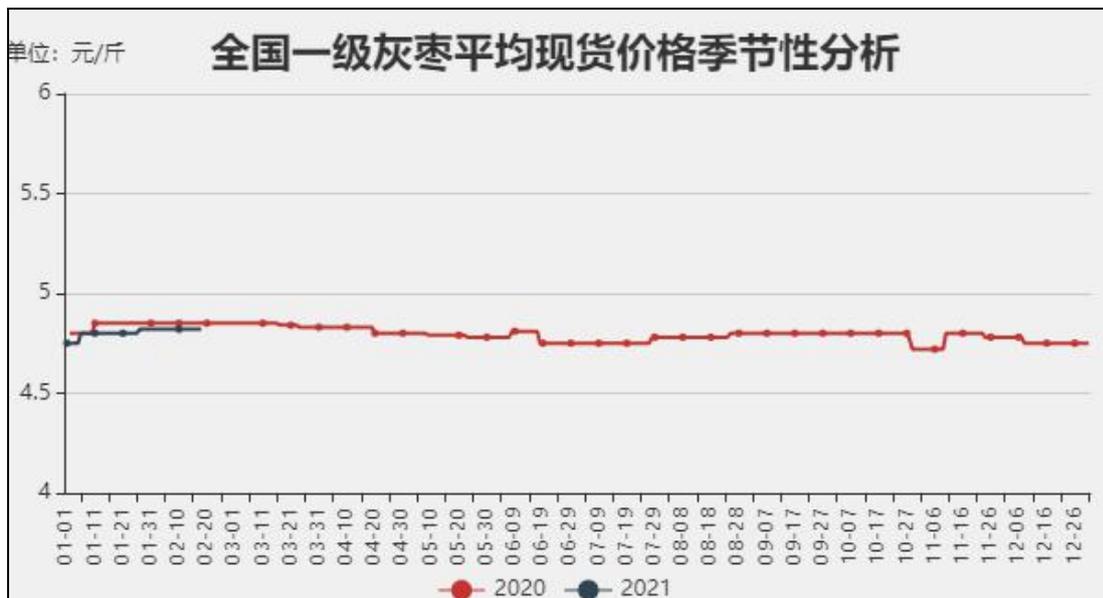
三、消费端影响因素分析

1、终端消费量进入减少状态

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 2 月 25 日，全国一级红枣均价为 4.82 元/斤，较 2021 年 1 月的 4.80 元/

斤上涨了 0.02 元/斤；河北省一级灰枣成交价格为 4.25 元/斤，较 2021 年 1 月的 4.25 元/斤相比持平。由于红枣属于滋补型产品，春季、冬季的消费良好，红枣消费端需求表现尚好。当前红枣现货价格远低于往年同期水平，低价恰逢需求旺季，更有利于红枣批发市场走货量加快。不过进入 3 月国内各地气温升高，市场对滋补类商品采购积极性开始下降，需求走弱将难支撑枣价继续上涨的动能。



数据来源：天下粮仓、瑞达期货研究院



数据来源：天下粮仓、瑞达期货研究院

2、红枣价格具有较强的周期性和规律性

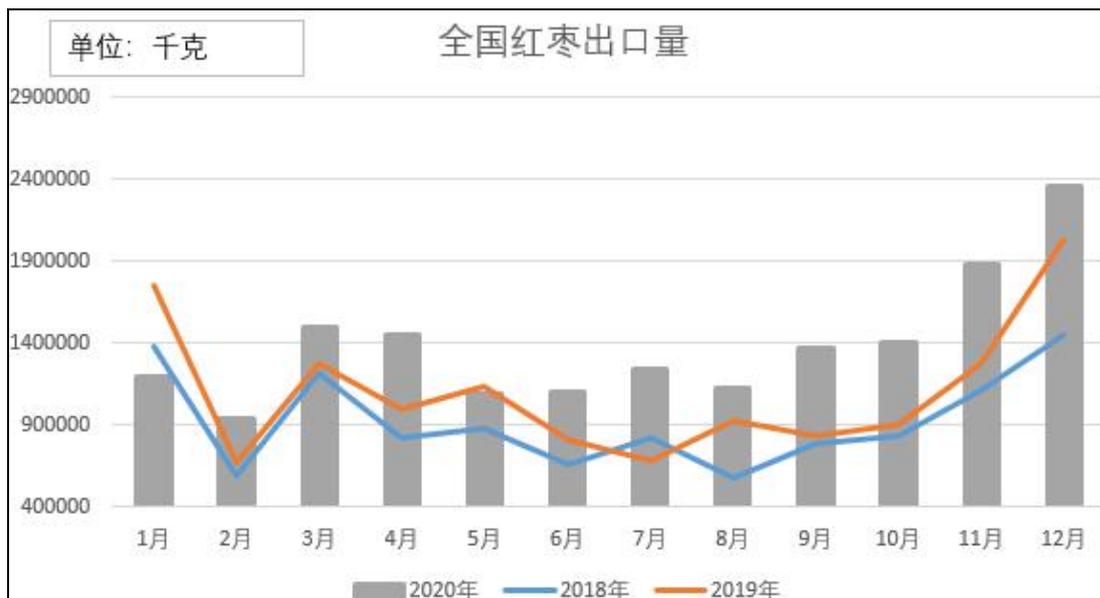
红枣价格具有较强的周期性和规律性，以一年为一个周期，红枣最高价是出现在 2 月。

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、出口数量持稳增加，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2020年12月，中国出口红枣当月2355.341吨，较上个月环比增加11.51%，同比增加15.57%；2020年1-12月红枣累计出口16670.82吨，累计同比增加24.83%；2020年12月红枣出口情况明显好于上月，总出口量较上月大幅增加，同比去年增加同样明显。但红枣出口占比较小，对红枣市场作用有限。



数据来源：布瑞克、瑞达期货研究院



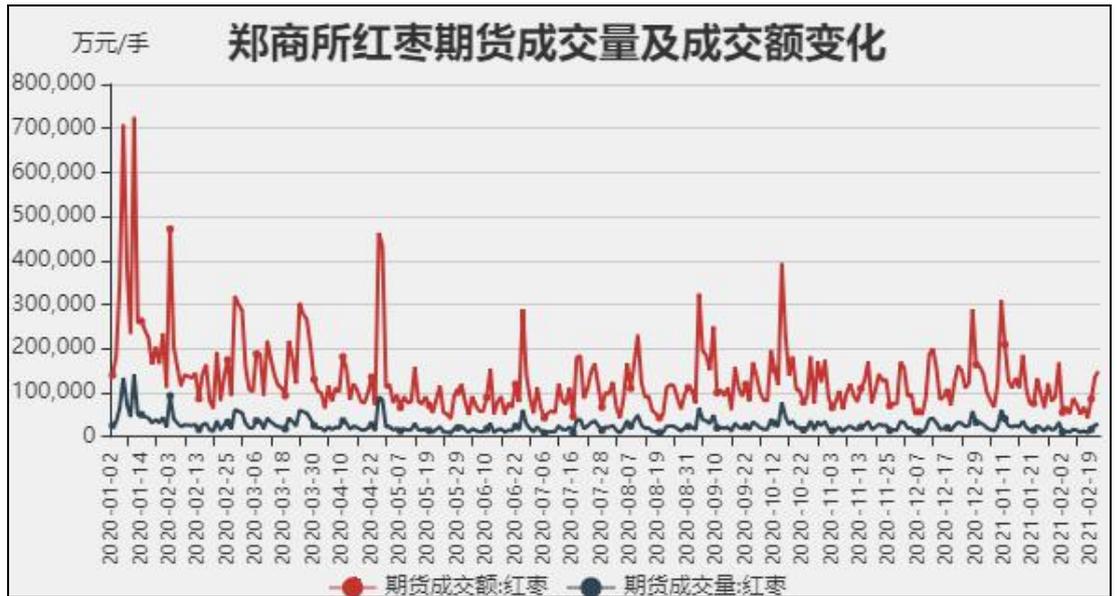
数据来源：布瑞克、瑞达期货研究院

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。

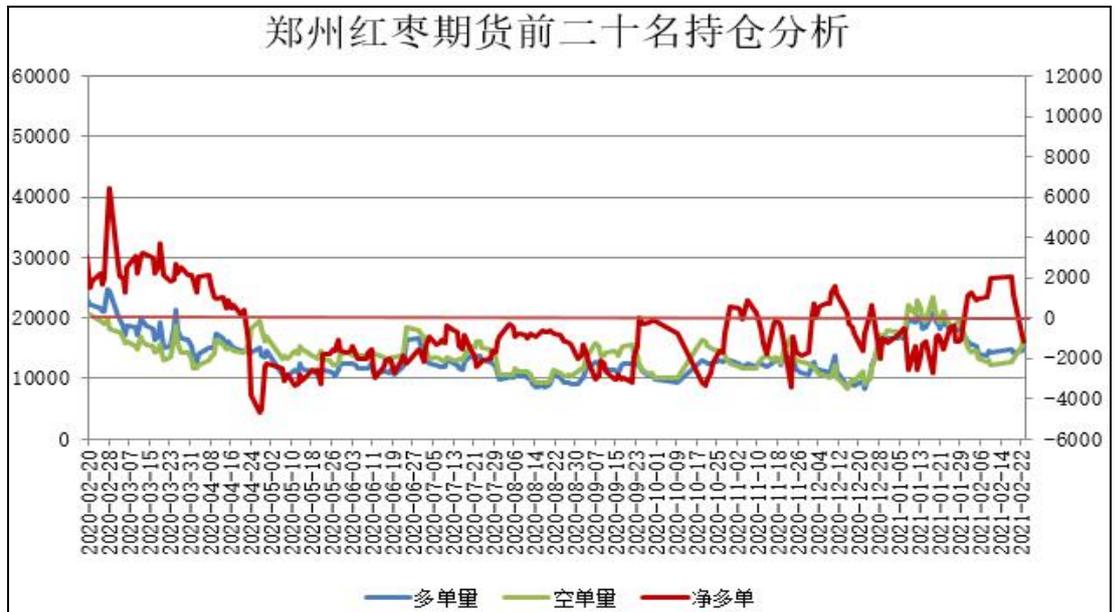
四、红枣期货市场主流持仓变化

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2月23日，红枣期货成交量为28464手，较上个月的12772手增加15692手，成交额为148601.6万元，受就地过年中大型城市消费大增，节后红枣期货成交量翻倍，市场参与度一度翻倍。

主流持仓角度分析：2月份郑枣2105主力合约价格下探回升，节前一度跌至9915元/吨，节后在政策利好背景下，需求补货量增加，期价再次触及10510元/吨高点，2月郑枣期货价格波动加剧。与此同时，截止2月23日红枣期货主流净持仓为-1133手，多头持仓为16069手，空头持仓为17202手，本月红枣期货主流净多空持仓变化频繁，多空持仓博弈相对明显。



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3月红枣市场展望

2021年2月，郑枣2105合约呈下探回升走势，节前因产区红枣购销冷清的拖累，随后受就地过年政策及节日需求补货的刺激，期价强势逼近万一关口。展望于3月，随着国内气温回升，市场对滋补商品采购积极性下降，下游终端需求进入淡季。但下方受销售及仓单成本支撑较强，预计后市处于宽幅震荡为主。操作上，建议郑枣2105合约10000-11000元/吨区间高抛低吸。

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

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。

