



红枣半年报

2022年6月27号

红枣产量仍处降势，消费影响价格高度

摘要

2022年上半年红枣价格指数重心明显下移，主要因高价红枣限制需求，多数客商降价让利出货为主，大级别红枣现货价格降价现象普遍。

展望于下半年，供应方面，2020年后，新疆红枣产区开始出现弃荒、套种、砍树等现象，近几年红枣种植面积持续下滑，据各类机构预估，2021年全国红枣产量预计降至650万吨，全国红枣种植面积下降10%至243万公顷，新疆红枣种植面积及产量降速愈发明显。需求方面，7月-9月中旬是红枣处于关键生长期，产区天气变化对红枣价格敏感度提升，不过按照季节性规律，每年的9月和11月红枣价格低谷期，预计下半年红枣价格呈现冲高回落的可能。

综合上，新年度红枣供应量仍处于下降趋势可能性较大，产季红枣收购价格仍维持坚挺预期，成本端对红枣价格仍存较强支撑。另外今年新疆高温天气较多，7-9月阶段对红枣生长产生不利影响。不过下半年红枣需求淡季期较长，加之上年度高价红枣大大限制消费。预计下半年红枣期货价格指数呈冲高回落态势。

风险提示：

1、政策面 2、宏观因素 3、需求 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、 2022 年上半年红枣市场回顾.....	2
1、 未来全国红枣供应或继续下降可能.....	3
2、 巨量红枣仓单仍继续压制价格.....	4
三、 消费端影响因素分析.....	5
1、 夏秋季红枣消费面临淡季期.....	5
2、 红枣价格具有较强的周期性和规律性.....	7
3、 出口数量持稳为主，但提振作用有限.....	7
四、 红枣期货市场主流持仓变化.....	9
五、 2022 年下半年红枣市场展望.....	10
免责声明.....	11

一、2022 年上半年红枣市场回顾

2022 年上半年红枣价格指数呈现“阶梯式”下降走势，主要因高价红枣限制需求，多数客商降价让利出货为主，大级别红枣现货价格降价现象普遍，拖累红枣市场。

第一阶段，1-2 月中旬，低位反弹

此阶段因节后河南等加工工厂原料不足，且仍处于停工、停产状态，外地客商采购一级以下货源青睐度较高，导致河北、河南三级红枣货源紧张，现货价格稳步上调，利好红枣市场。此阶段红枣期货价格指数从 12365 元/吨低点反弹至 14420 元/吨，涨幅超 16%。

第二阶段，2 月中旬-4 月中旬，大幅重挫

此阶段因河南、河北市场出现疫情，红枣批发市场基本陷入关停，加之 3-4 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。此阶段红枣期货价格指数从 14420 元/吨持续下跌至 10915 元/吨附近，跌幅约为 24.3%。

第三阶段，4 月中旬-5 月下旬，上涨为主

此阶段随后国内升温加快，优质红枣开始入库存储，入库后成本增加，支撑红枣市场，期价开始低位反弹，此阶段红枣期货价格指数从 10915 元/吨反弹至 13115 元/吨相对高点，涨幅约为 20.2%。

第四阶段，5 月下旬-6 月，持续回调

此阶段南方备货需求接近尾声，且受阴雨天气影响，加之仓单货的大量流出压制现货价格。另外天气炎热，叠加时令水果集中上市，红枣消费受到冲击。

此阶段红枣期货价格指数从 13115 元/吨下跌至 10500 元/吨附近，跌幅约为 19.5%。

图：红枣期货价格指数日线走势



数据来源：文华财经

二、供需情况

1、未来全国红枣供应或继续下降可能

我国红枣在世界上独占鳌头，2020年我国红枣的产量为710万吨，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。近几年我国红枣种植面积逐步减少态势，2021年，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%。

我国红枣产量从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，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，比如阿克苏等地，大量降雨严重影响红枣品质，亦导致该部分地区红枣价格偏低，农户种植收益也持续减少，进而导致农户种植意愿大大降低。据各类机构预估，2021年全国红枣产量预计降至650万吨，全国红枣种植面积下降10%至243万公顷，新疆红枣种植面积及产量降速愈发明显。



数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

中国红枣产量变化



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

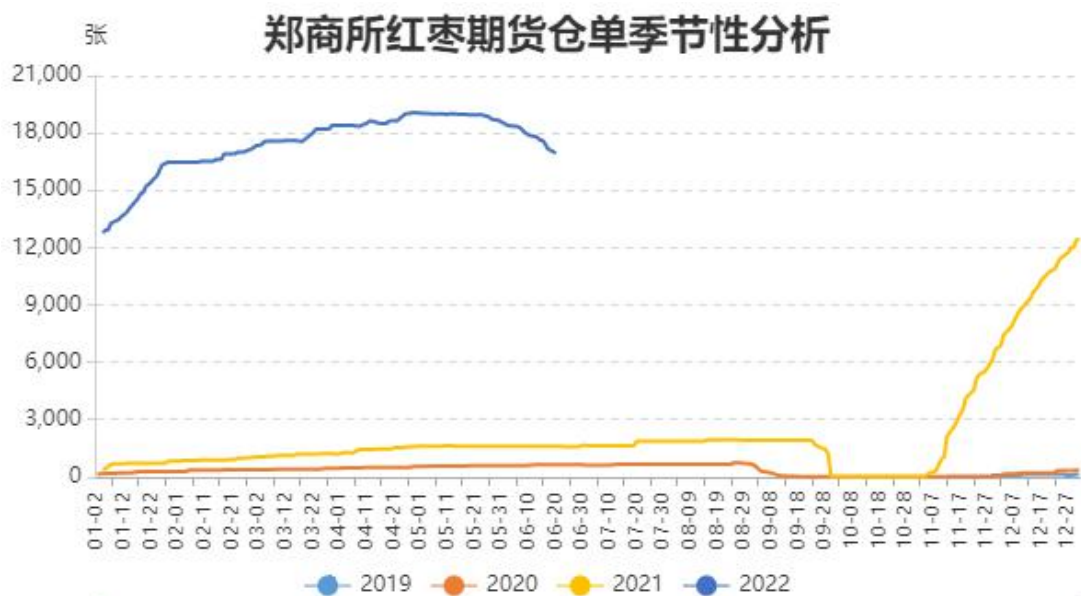
2、巨量红枣仓单仍继续压制价格

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 9000-10000 元/吨附近。河北市场到货量增加，包括期货交割品、非标品等，价格出入较大，由于期价下跌，仓单货流出量将继续增加，市场供应压力增加。

目前郑商所红枣仓单数量仍处于居高水平，流出速度较为缓慢，仓单库存仍继续压制红枣价格。淡季阶段红枣购销虽然清淡，但交割品的上量增加了市场活跃度，当地枣商参与度提高。据部分客商反映到沧州交割品未完全消化，部分低价格、质量不合适的货源进行入库或者发往其他地区销售。截止 2022 年 6 月 24 日郑商所红枣期货仓单为 15983 手，有效预报为 970 手，仓单及有效预报合计为 16953 手，较 1 月初 18363 手减少 1410 手，合计换算后大致为 84765 吨，远高于往年同期水平。



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、夏秋季红枣消费面临淡季期

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 2022 年 6 月 24 日，河北一级红枣批发均价为 5.5 元/斤，较 2022 年 1 月的 5.6 元/斤下跌了 0.10 元/斤；河南一级灰枣批发均价为 5.6 元/斤，较 2022 年 1 月的 5.625 元/斤相比下跌了 0.025 元/斤。上半年红枣现货价格微幅下调，销区红枣批发价格多数维持坚挺态势，主要受上年度红枣高成本支撑，加之优质红枣入库纯储，冷库成本增加，在一定程度上限制现货价格下跌幅度。下半年来看，7 月-9 月中旬是红枣处于关键生长期，产区天气变化对红枣价格敏感度提升，不过按照季节性规律，每年的 9 月和 11 月红枣价格低谷期，预计下半年红枣价格呈现冲高回落的可能。



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。除了个别年份季节性消费淡旺季出现提前或者延后，价格高低点亦相继推移。从今年红枣价格指数的季节性走势看，与正常年份季节性规律基本保持一致。



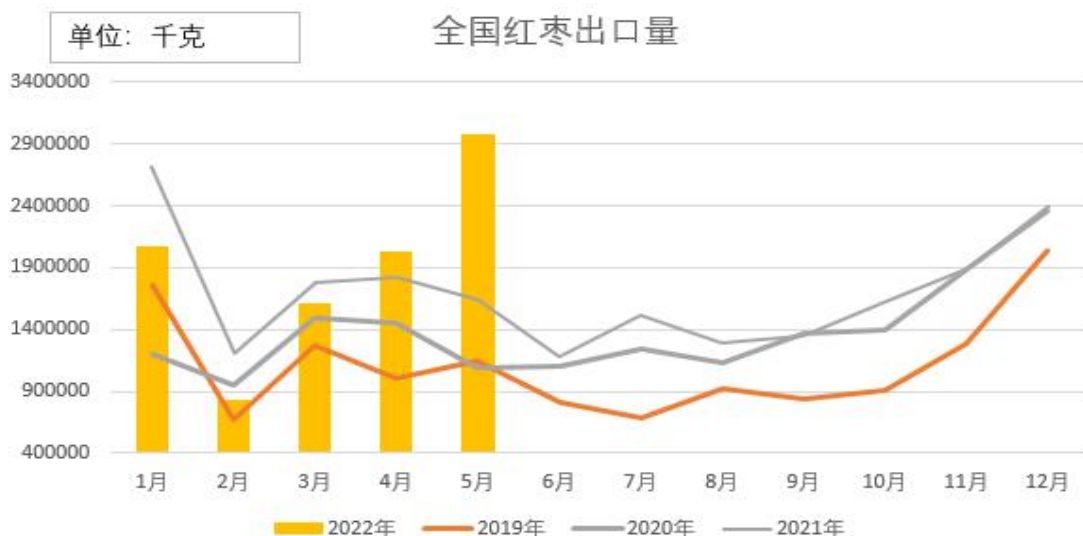
数据来源：wind、瑞达期货研究院

3、出口数量持稳为主，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20.0%。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%，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%，新加坡是中国出口红枣的第三大国家，占比均为16%。我国红枣的产量达到650万吨，消费总量为560万吨，出口量占总消费量仅0.2%。

据海关数据显示，2022年5月份我国红枣出口量2984030千克，出口金额47854164元，出口均价16036.76元/吨，出口量环比增加47.26%，同比增加81.72%，1-5月份累计出口9520205千克，累计同比增加3.80%。2022年1-5月红枣出口累计量同比是五个月以来首次增加，有利于提振国内信心。受季节性影响，预计下半年红枣出口量呈现“U”型变

化趋势，后市红枣出口需求仍维持平稳态势。



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、红枣期货市场主流持仓变化

以下图表可以看出，2022 年上半年，红枣期货成交量最高值约为 80023 手，成交额为 524799.32 万元。截止 2022 年 6 月 24 日，红枣期货成交量为 34833 手，较年初的 80023 手减少 45190 手，成交额为 194421.29 万元，除了年初个别交易日，红枣期货成交量增加明显，其他多数交易日红枣交易量基本处于平稳状态，红枣期货成交量均值 2 万手附近。

主流持仓角度分析：截止 6 月 24 日红枣期货主流净空持仓为 8800 手，较年初净空持仓的 4220 手，大幅增加 4580 手，多头持仓为 26817 手，空头持仓为 35618 手，上半年红枣主流持仓增加一倍以上，净空持仓在 6 月底达到最高值，与此同时，郑枣价格指数重心下移明显，红枣价格与净持仓变化幅度相对保持一致，红枣价格指数持续创新低。



数据来源：WIND、瑞达期货研究院

红枣前20持仓量变化



数据来源：郑商所、瑞达期货研究院

五、2022 年下半年红枣市场展望

供应方面，2020 年后，新疆红枣产区开始出现弃荒、套种、砍树等现象，近几年红枣种植面积持续下滑，据各类机构预估，2021 年全国红枣产量预计降至 650 万吨，全国红枣种植面积下降 10%至 243 万公顷，新疆红枣种植面积及产量降速愈发明显。需求方面，7 月-9 月中旬是红枣处于关键生长期，产区天气变化对红枣价格敏感度提升，不过按照季节性规律，每年的 9 月和 11 月红枣价格低谷期，预计下半年红枣价格呈现冲高回落的可能。

综合上，新年度红枣供应量仍处于下降趋势可能性较大，产季红枣收购价格仍维持坚挺预期，成本端对红枣价格仍存较强支撑。另外 7-9 月阶段产区天气对红枣生长处于敏感期，相对利多红枣市场。不过下半年红枣需求淡季期较长，加之上年度高价红枣大大限制消费。预计下半年红枣期货价格指数呈冲高回落态势。

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。