

红枣年报

2023 年 12 月 20 日



金融投资专业理财

产不足需可能出现，中长期料上涨可期

摘要

供应方面，23/24 年度红枣供应减产基本成定局，红枣产量预计为 330 万吨，预估同比减幅 37%附近，由于今年新疆灰枣受天气影响，整体产量呈下降趋势。需求方面，2024 年国内经济利好政策预期，加之红枣深加工占比提升，且对餐饮类食材使用基本恢复，预计 2024 年红枣消费量微幅增加。

中长期来看，23/24 年度红枣种植高成本支撑强劲，且产量下降至 330 万吨附近，消费较上年度有望恢复，供需偏紧预期的情况下，预计红枣价格指数仍上涨可期。

季节性来看，一、四季度，是红枣传统消费旺季，10 月天气开始转冷，市场对滋补类需求提升，加之春节旺季降临，红枣消费逐渐趋旺。二、三季度，国内天气转暖，各类时令鲜果大量上市，对红枣类需求减少，红枣消费转入淡季，叠加一般 4 月底红枣需入库存储，红枣成本增加，因此导致部分贸易商将级别较低的差枣让价出售的现象，此阶段红枣现货价格下跌概率较大。另外 9 月底前红枣仓单有效期限限制，此阶段红枣也面临仓单库存压力可能。

风险提示：

1、政策面 2、产量 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

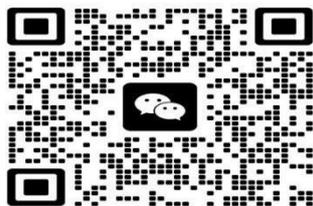
瑞达期货股份有限公司
投资咨询业务资格
证监许可【2011】1780 号

研究员：许方莉
期货从业资格号 F3073708
期货投资咨询从业证 Z0017638
助理研究员：谢程琪
期货从业资格证号 F03117498

联系电话：0595-86778969
网 址：www.rdqh.com

扫码关注客服微信号

ADS 研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

目录

一、 2023 年红枣市场回顾	2
二、 供给端影响因素分析	3
1、 新产季全国红枣减产为定局	3
2、 23/24 年度红枣仓单注册率偏高	4
3、 新枣收购量创近年新低， 库存维持上升势	5
三、 消费端影响因素分析	6
1、 红枣消费趋向深加工， 消费量基本恢复	6
2、 2024 年红枣出口数量或持稳在 2 万吨	7
四、 2024 年红枣期货市场料愈加活跃	9
五、 2024 年红枣市场行情展望	10
免责声明	11

一、2023 年红枣市场回顾

2023 年红枣市场行情回顾分为四个阶段：整体上红枣价格指数持续拉涨为主基调。

第一阶段，1-2 月初，低位反弹

主要由于疫情影响导致长期静默，使得红枣消费旺季后移，年前旺季时间趋紧，加之节后补货需求支撑。此阶段红枣期货价格指数从 10230 元/吨低点反弹至 11015 元/吨，涨幅超 7.0%。

第二阶段，2 月初-3 月下旬，大幅重挫

春节后产区贸易商补货力度较小，现货价格松动明显。叠加产地供应充裕，红枣承压下行。此阶段红枣期货价格指数从 11015 元/吨持续下跌至 9465 元/吨附近，跌幅约为 14.07%。

第三阶段，3 月底-11 月下旬，持续上涨

二季度枣价上涨主要由于新疆天气影响，对新作物产量担忧的背景下，五一、端午节日备货提振。三季度及之后枣价强势拉涨，由于多数机构前往场地调研数据显示，新作红枣减产幅度较大预期，且成本高企，进一步推动枣价上涨。此阶段红枣期货价格指数从 9465 元/吨持续上涨至 16005 元/吨相对高点，涨幅约为 69.1%。

第四阶段，11 月下旬-至今，高位回落

新疆主产区采购量不及往年同期，且销区市场存在低价货源让利出货，高价抑制消费逐渐显现，枣价回落为主。此阶段红枣期货价格指数从 16005 元/吨下跌至 15000 元/吨附近，跌幅约为 6.30%。

图：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、新产季全国红枣减产为定局

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%。

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，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。据钢联调研数据显示，2022 年全国红枣产量为 524 万吨，同比增长 21.86%，由于 2022 年高价原料提升了枣农的种植管理，生产投入积极性较高，红枣品质优势提高，加之下树时间延迟了 20 天左右，大大提高了红枣的干度，红枣产量较上一产季出现恢复性增产。

23/24 年度红枣供应减产基本成定局，红枣产量预计为 330 万吨，预估同比减幅 37% 附近，由于今年新疆灰枣受天气影响，整体产量呈下降趋势，由于下树之后，灰枣单颗粒重比往年低，且含水率高。本年度红枣供需偏紧预期，中长期枣价重心上移为主。

中国红枣产量走势



数据来源：国家统计局、我的农产品网、瑞达期货研究院

2、23/24 年度红枣仓单注册率偏高

2023 年红枣种植成本持续增加，预计新疆红枣种植成本由 2400-3400 元/亩上涨至 2600-3800 元/亩，其中地租成本上涨至 250 元/亩，肥料投入成本上涨 15%左右。另外今年新枣下树时间延长，且新枣质量受霜冻等天气影响，含水率较高，现货流通速度偏慢，导致库存逐渐流向交易所市场。

从成本角度来看，按照年度预测，新疆产区一级红枣平均加工成本价格 4.5 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 23/24 年度红枣合约仓单平均成本预估在 10000-11000 元/吨区间，较上年同期增加 1000-2000 元/吨，23/24 年度红枣成本预估远高于去年同期水平。

2023 年红枣仓单及有效预报量大幅增加，由于新枣下树时间延迟，且减产基本成定局，高成本背景下，今年红枣仓单注册率加快，增幅相对明显。截止 2023 年 12 月 15 日郑商所红枣期货仓单为 8218 手，有效预报为 2124 手，仓单及有效预报合计为 10342 手，较去年同期的 367 手增加 9975 手，合计换算后大致为 517105 吨，远高于去年同期水平。

郑商所红枣仓单及有效预报



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

郑商所红枣仓单及有效预报合计季节性

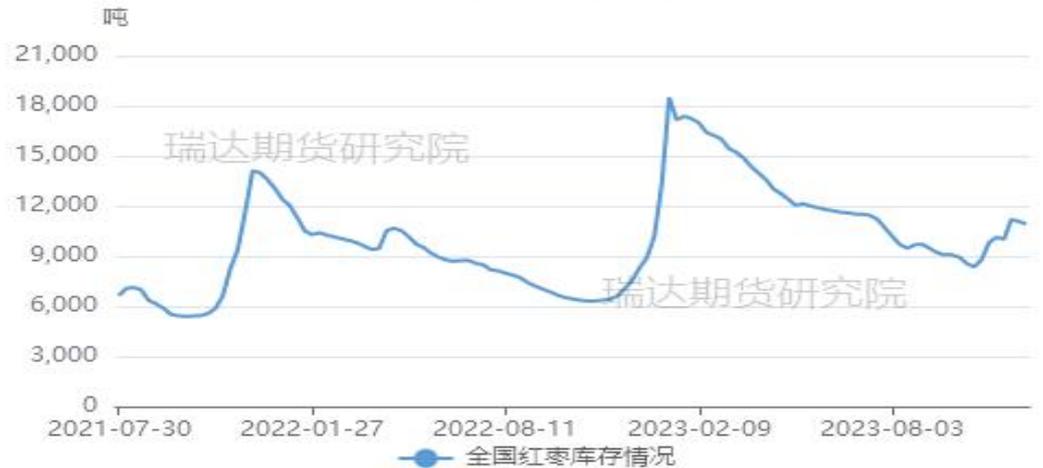


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

3、新枣收购量创近年新低，库存维持上升势

受采购结构影响，内地采购量创近年来新低。内地客商已采货源基本已发至销区市场，从新疆至内地运费看基本与 21 年同期持平。红枣批发市场走货略显一般，随着陈货及低成本货源的消化，叠加企业刚需采购的进行，剩余原料成本支持偏强。据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 2023 年 12 月 14 日红枣 36 家样本点物理库存在 10926 吨，同比增加 22.63%。

全国样本红枣库存情况



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、红枣消费趋向深加工，消费量基本恢复

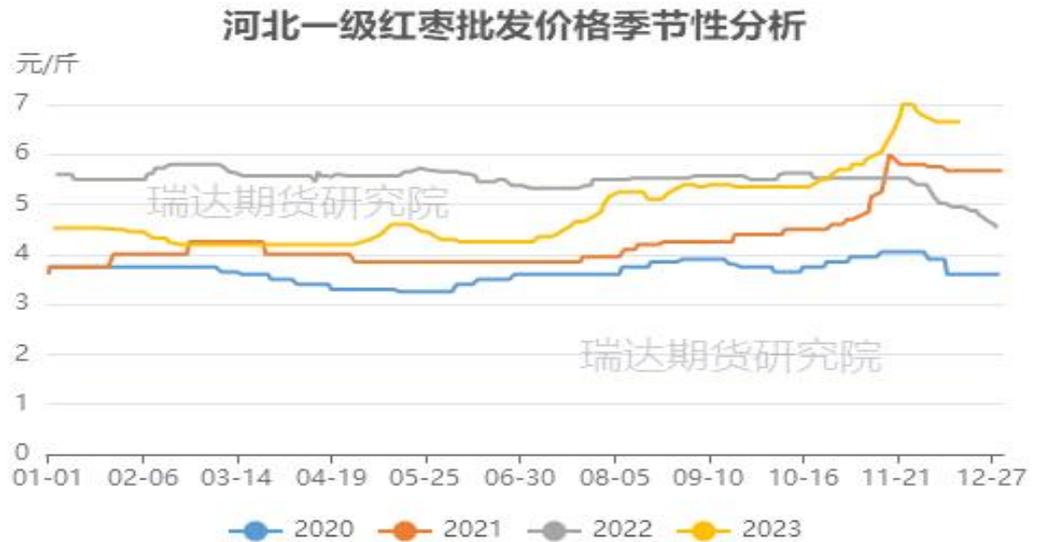
随着消费升级和居民对健康的重视，红枣产业不断的从粗加工走向了深加工领域。总体包括两方面，一方面是滋补礼品类需求转为健康休闲食品大类，部分中低端消费主要以餐饮中的食材，比如煲汤、火锅、饮料等需求为主，但这几年深加工占比逐渐提升，如枣仁派、奶枣、枣夹核桃等产品，拉动了部分红枣消费；另外一方面是大健康领域，比如红枣原浆、红枣酵素等保健品。

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，加工产能集中在北方地区，目前以河北崔尔庄为代表的红枣集散中心，加工量占全国总加工量的七成，河南新郑孟庄镇加工量占比 15%附近，新疆加工量占比约 10%左右。广州如意坊市场是我国华南地区最大的红枣消费终端中转批发市场，近年来该市场辐射城市有所淡化。

按照季节性规律变化，销售旺季主要为春节前和端午节前、中秋节前，且消费领域集中在经济条件相对发达的城市，今年春节时间在 2 月上旬，处于正常年份，红枣销售时间相对去年较长，预计 2024 年上半年红枣现货价格维持高位可能性较大。7 月份，国内气温逐渐升高，居民更倾向于食用新鲜上市的时令水果，红枣消费转入淡季，且是一年当中红枣消费较为偏弱的月份。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 2024 年三季度红枣价格高位回落。进入四季度后，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，现货价格维持坚挺，此时需要关注新产季红枣需求。



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

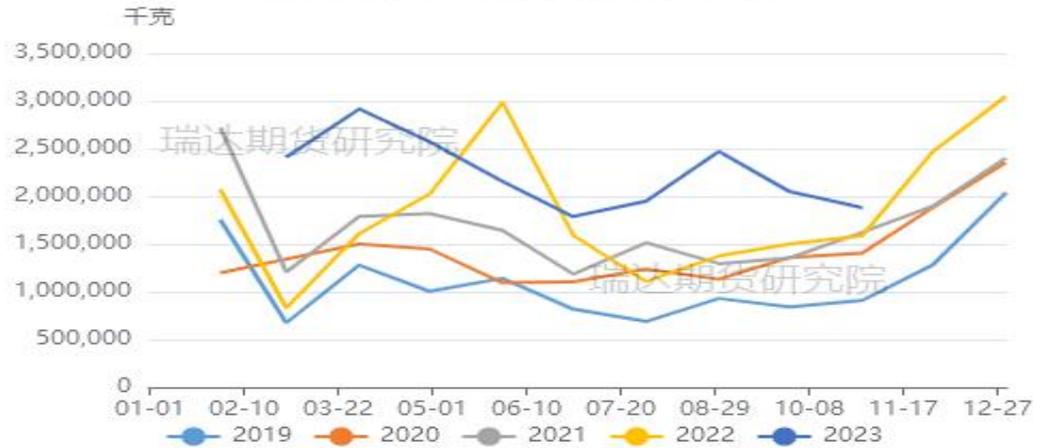
2、2024 年红枣出口数量或持稳在 2 万吨

2022 年，我国红枣出口量为 2.22 万吨，同比增幅为 8.82%。2023 年预计我国红枣出口量为 2.35 万吨，较上年同期小幅增加 5.86%。2024 年红枣出口量将由增转降的可能，由于新季红枣减产明显，且仓单注册率居高，后市出口量趋于减少可能。70%左右红枣流入东南亚国家，对红枣等级要求一般，着重与干度及低价。其中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。我国红枣基本自产自销，出口量占总消费量仅 0.2%。

综合预估，2023 年我国红枣出口量预估为 2.35 万吨，同比小幅增加为主。海关总署数据显示，2023 年 10 月份我国红枣出口量 1878327 千克，出口金额 33670654 元，出口均

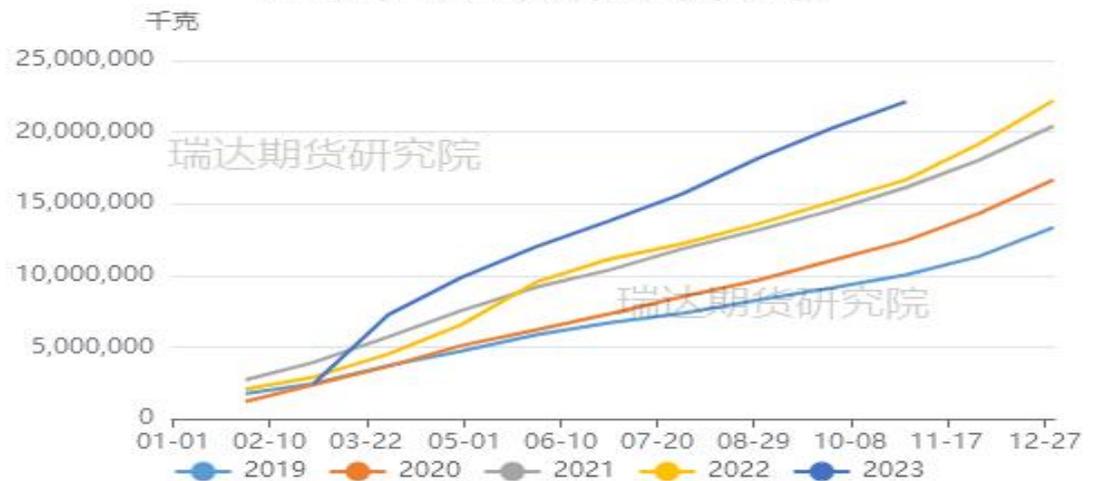
价 17925.87 元/吨，出口量环比减少 8.33%，同比增加 18.48%，2023 年 1-10 月份累计出口 22113821 千克，累计同比增加 32.58%。10 月红枣出口量环比持续两个月下滑，但累计同比增幅明显。加之新枣开始逐渐下树，预计后市出口量降幅有限。

红枣当月出口数量季节性分析



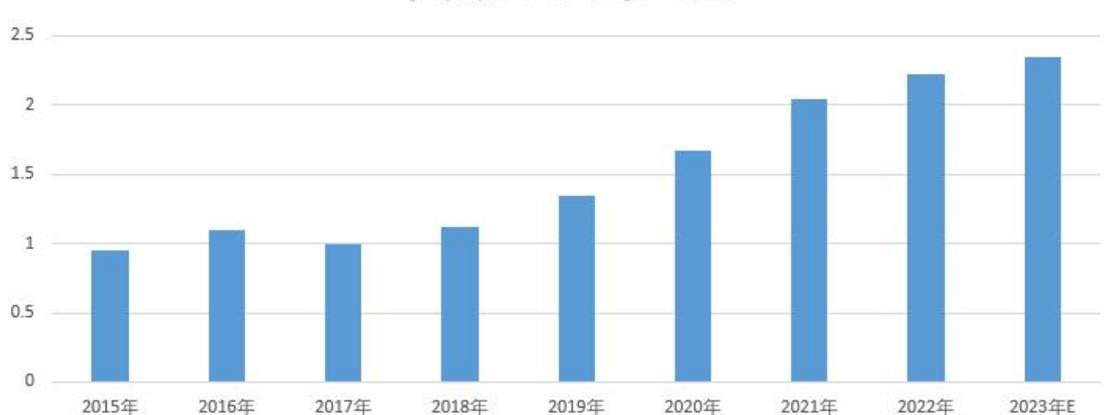
数据来源：海关总署、瑞达期货研究院

红枣出口数量累计值季节性分析



数据来源：海关总署、瑞达期货研究院

年度红枣出口量



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、2024 年红枣期货市场料愈加活跃

以下图表可以看出，2023 年，红枣期货成交量最高值约为 28766 手，成交额为 1798677 万元。截止 2023 年 12 月 14 日，红枣期货成交量为 39316 手，较年初的 37243 手增加 2073 手，成交额为 299594 万元，红枣期货成交量较去年增加明显，行情波动较为显著，由于郑商所红枣期货相关制度调整，使得多数交易日红枣期货成交量均值 10 万手上下波动，往年均值大侄子 2 万手附近，市场投资者参与度大大提高，交易主体更加倾向产业主体。2023 年前后郑商所红枣期货开仓手数制度变化较大。如下所示，首先自 2022 年 12 月 15 日起，红枣期货合约交易指令每次最小开仓下单量调整为 2 手，其中红枣期货 2301 合约交易指令每次最小开仓下单量仍为 4 手。随后 2023 年 7 月 12 日起，红枣期货合约交易指令每次最小开仓下单量调整为 1 手。

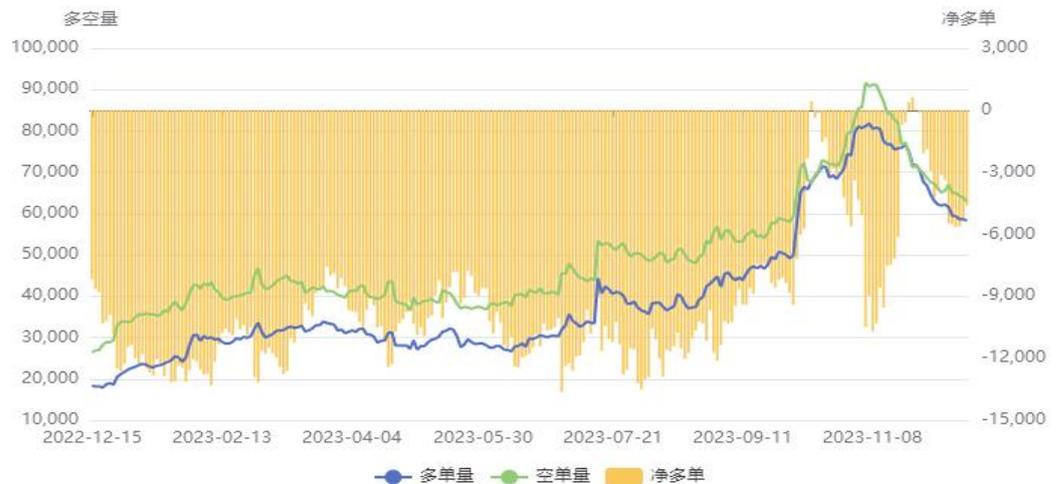
之后郑商所在自 2023 年 11 月 22 日起，非期货公司会员或者客户在红枣期货 2312、2401、2403、2405、2407 及 2409 合约上单日开仓交易的最大数量为 100 手。

主流持仓角度分析：截止 2023 年 12 月 15 日红枣期货净持仓为-4622 手，多头持仓为 58277 手，空头持仓为 62899 手，2023 年红枣多空持仓数量均双双增加明显，净空持仓波动愈发激烈。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

红枣(CJ)前20持仓量变化



数据来源：郑商所、瑞达期货研究院

五、2024 年红枣市场行情展望

供应方面，23/24 年度红枣供应减产基本成定局，红枣产量预计为 330 万吨，预估同比减幅 37%附近，由于今年新疆灰枣受天气影响，整体产量呈下降趋势。需求方面，2024 年国内经济利好政策预期，加之红枣深加工占比提升，且对餐饮类食材使用基本恢复，预计 2024 年红枣消费量微幅增加。

中长期来看，23/24 年度红枣种植高成本支撑强劲，且产量下降至 330 万吨附近，消费较上年度有望恢复，供需偏紧预期的情况下，预计郑枣价格指数重心有所上移。

季节性来看，一、四季度，是红枣传统消费旺季，10 月天气开始转冷，市场对滋补类需求提升，加之春节旺季来临，红枣消费逐渐趋旺。二、三季度，国内天气转暖，各类时令鲜果大量上市，对红枣类需求减少，红枣消费转入淡季，叠加一般 4 月底红枣需入库存储，红枣成本增加，因此导致部分贸易商将级别较低的差枣让价出售的现象，此阶段红枣现货价格下跌概率较大。另外 9 月底前红枣仓单有效期限限制，此阶段红枣也面临仓单库存压力可能。

风险提示：

1、政策面 2、产量 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。

