



金融投资专业理财

红枣半年报

2024年6月24日

新季产量预计恢复，消费决定价格区间

摘要

2024年上半年红枣期货价格指数呈现先下跌，后震荡走跌的走势，整体重心下移为主，主要因库存充足，节日需求不及预期，加之市场对新产季产量恢复的兑现，枣价持续羸弱。

展望于下半年，新产季：今年产区天气相对良好，对作物生长有利。目前新季红枣坐果相对较好，未来若无明显持续性高温天气，预计新产季红枣供应恢复到正常水平。每年7月中旬是新枣落果期后，产量基本可以确定，天气影响将逐渐减弱。需求方面，进入三季度，红枣下游消费淡季渐显，现货价格仍弱势运行。另外按照季节性规律，每年的9月和11月红枣价格低谷期，12月再次进入春节备货期。

总体上，考虑到新产季红枣供需预计宽松可能性较大，预计下半年红枣价格维持弱势可能。除了部分时间段受天气、传统节日等因素扰动作用，下跌过程相对不太顺畅。

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

咨询电话：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、 2024 年上半年红枣市场回顾.....	2
二、 供应端影响分析.....	3
2.1 2024/25 产季全国红枣生长良好，预计产量有所恢复.....	3
2.2 红枣成本仍有支撑，仓单库存降至近三年同期低位.....	4
三、 消费端影响因素分析.....	5
3.1 下半年红枣消费淡季特征仍明显.....	5
3.2 上半年红枣出口数量同比增长，但提振作用有限.....	6
四、 季节性规律与持仓分析.....	8
4.1 红枣价格具有较强的周期性和规律性.....	8
4.2 主流市场持仓分析.....	9
五、 2024 年下半年红枣市场展望.....	10
免责声明.....	11

一、2024 年上半年红枣市场回顾

2024 年上半年红枣期货价格指数呈现先下跌，后震荡走跌的走势，整体重心下移为主，主要因库存充足，节日需求不及预期，加之市场对新产季产量恢复的兑现，枣价持续羸弱。

第一阶段，1-2 月初，大幅重挫

此阶段主要由于因为新枣比陈枣价格高，客商采购量不及往年同期，加之节日备货旺季不旺态势，拖累红枣市场。段红枣期货价格指数从 15230 元/吨大幅下挫至 11965 元/吨，跌幅超 21.0%。

第二阶段，2 月初-4 月初，先扬后抑

前期期价触底反弹，主要是高成本及春节消费备货等利多因素提振，随后节日备货结束，下游消费进入淡季，加之主销区供应相对充足，现货价格下调明显。2 月初-3 月初红枣期货价格指数从 11965 元/吨反弹至 13305 元/吨附近，涨幅约 11.2%；随后再次回落至 11900 元/吨，跌幅约为 10.6%。

第三阶段，4 月上旬-至今，回升后重挫

前期主要受南方强降雨影响，销区供应出现紧张局面，枣价筑底回升，4 月上旬-5 月中旬，红枣期货价格指数从 11900 元/吨反弹至 13140 元/吨相对高点，涨幅约为 10.4%。随后运输顺畅，节日备货结束，期货仓单大量流向现货市场，供应增加施压市场。5 月中旬之后，红枣期货价格指数从 13140 元/吨下跌至 11600 元/吨附近，期间触及低点 11230 元/吨，跌幅约为 11.8%。

图：红枣期货价格指数日线走势



数据来源：文华财经

二、供应端影响分析

2.1 2024/25 产季全国红枣生长良好，预计产量有所恢复

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，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。

近几年红枣种植面积持续下滑，产量呈现递减趋势。23/24年度红枣减产基本成定局，全国红枣产量预计为330万吨，预估同比减幅37%附近。

新产季：今年产区天气相对良好，南疆灰枣主产区温度在13℃-29℃附近，对作物生长有利。目前新季红枣坐果相对较好，未来若无明显持续性高温天气，预计新产季红枣供应恢复到正常水平。

中国红枣产量走势



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

2.2 红枣成本仍有支撑，仓单库存降至近三年同期低位

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。另外本年度红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 年度红枣成本远高于去年同期水平。

目前郑商所红枣仓单数量降低明显，流出速度较为顺畅，但期货库存逐渐回流现货市场，市场可流通供应充足，且淡季阶段红枣购销清淡，降低了市场活跃度，枣商参与度套保意愿下降。截止 2024 年 6 月 20 日郑商所红枣期货仓单为 13729 手，有效预报为 738 手，仓单及有效预报合计为 14467 手，较 1 月初 16239 手减少 1772 手，合计换算后大致为 72335 吨，处于近三年同期低位。

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



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

三、消费端影响因素分析

3.1 下半年红枣消费淡季特征仍明显

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。

上半年红枣现货价格呈现下跌走势。今年由于购销结构的逐渐变化，往年春节后大量返疆补货潮不复存在，现货价格下调。端午备货启动时间为4月下旬至5月中旬基本告一段落，随后价格相对稳定围绕在6.0元/斤左右。5月下旬到6月，新产季作物生长良好，产量预估恢复到正常水平，加之下游传统消费淡季显著，天气转暖后质量问题凸显，一般货价格松动出货承压。另外从跟进的样本终端客户综合反馈来看当前红枣现货存在消费低，质量差，价格高的特点。截止2024年6月24日，河北一级红枣批发均价为5.70元/斤，较2024年1月的6.75元/斤下跌了1.05元/斤；河南一级灰枣批发均价为5.80元/斤，较2024年1月的6.90元/斤相比下跌了1.1元/斤。

河北一级红枣批发价格季节性分析



数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

下半年来看，进入三季度，红枣下游消费淡季渐显，现货价格仍弱势运行。另外按照季节性规律，每年的9月和11月红枣价格低谷期，12月再次进入春节备货期。考虑到新产季红枣供需预计宽松可能性较大，预计下半年红枣价格维持弱势可能。除了部分时间段受天气、节日等因素扰动作用，下跌过程相对不太顺畅。

主销区红枣一级批发价格走势



数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

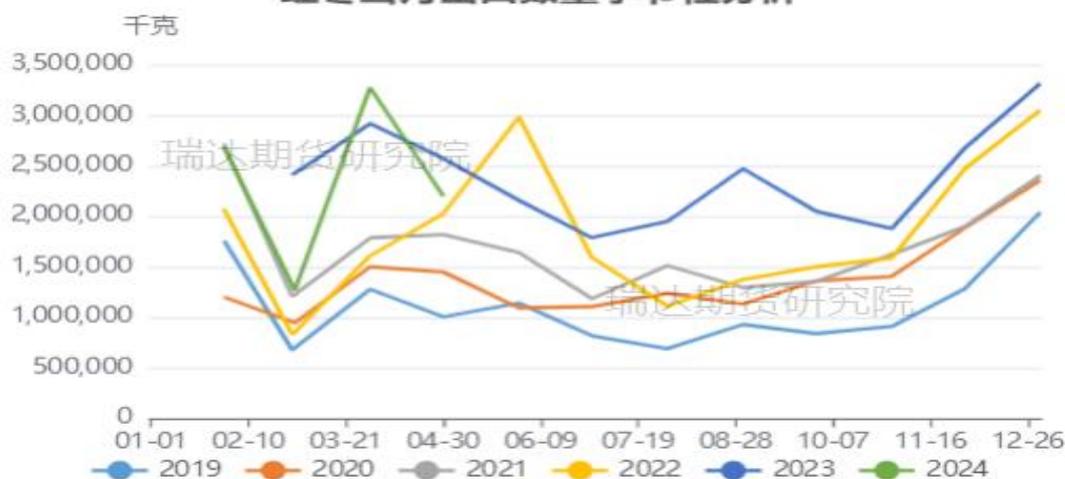
3.2 上半年红枣出口数量同比增长，但提振作用有限

2023年，我国红枣出口量约为2.81万吨，与2022年的2.22万吨相比增加0.59万吨。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，由于2021年金丝枣减产严重，价格高于灰枣，导致部分劣质灰枣及地方枣用于出口。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，出口金额 1434955 美元。我国红枣基本自产自销，出口量占总消费量仅 0.2%。

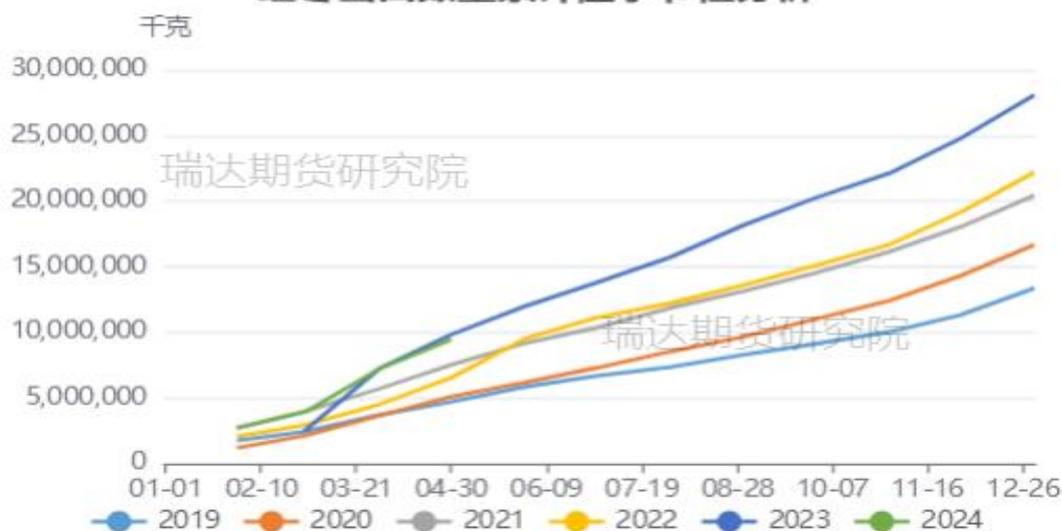
据海关数据显示，2024 年 5 月份我国红枣出口量 2470707 千克，出口金额 44539292 元，出口均价 18026.94 元/吨，出口量环比增加 12.40%，同比增加 14.66%，2024 年 1-5 月份累计出口 11896887 千克，累计同比-0.73%。5 月红枣出口量环比、同比均增加，出口速度有所加快，考虑当前国内消费淡季，出口意愿增强。出口数量中，最大的国家为越南，不过出口总量占比较小，对红枣提振有限。受季节性影响，预计下半年红枣出口量呈现“U”型变化趋势，后市红枣出口需求仍维持平稳态势。

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



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、季节性规律与持仓分析

4.1 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，与正常年份相比，今年淡季特征愈发明显，需求端利多消息难觅，红枣现货估值下调空间继续加大可能。



数据来源：wind、瑞达期货研究院

4.2 主流市场持仓分析

以下图表可以看出，2024年上半年，红枣期货成交量最高值约为120520手，成交额为770352.24万元。截止2024年6月20日，红枣期货成交量为21047手，较年初的34572手减少13525手，成交额为11895.99万元，今年以来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，较上年同期相比，红枣成交活跃度趋于稳定略下降的态势。

主流持仓角度分析：截止6月20日红枣期货主流净空持仓为5200手，较年初净空持仓的6545手，减少1345手，多头持仓为45212手，空头持仓为50478手，上半年红枣主流多空持仓量均增加，净空持仓峰值在11318手附近，与此同时，红枣价格指数重心相对下移，红枣价格与净持仓变化幅度相对保持一致。



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 年下半年红枣市场展望

供应方面，新产季：今年产区天气相对良好，对作物生长有利。目前新季红枣坐果相对较好，未来若无明显持续性高温天气，预计新产季红枣供应恢复到正常水平。每年7月中旬是新枣落果期后，产量基本可以确定，天气势影响将逐渐减弱。需求方面，进入三季度，红枣下游消费淡季渐显，现货价格仍弱势运行。另外按照季节性规律，每年的9月和11月红枣价格低谷期，12月再次进入春节备货期。

总体上，考虑到新产季红枣供需预计宽松可能性较大，预计下半年红枣价格维持弱势可能。除了部分时间段受天气、传统节日等因素扰动作用，下跌过程相对不太顺畅。

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。