



新枣短时供应推迟 下游消费料将好转

摘要

10月，红枣期货主力2501合约价格延续下跌态势，期间触及9510元/吨阶段性低点，月度跌幅约1.0%，主要由于2024产季新枣增产预期强烈，且市场处于供过于求状态，枣价延续弱势。

后市展望：供应端，霜降过后，新疆主产区灰枣进入下树阶段，往年大量定园定树的情况不复存在。加之受种植成本增加及部分主产区红枣销售政策出台，枣农挺价情绪高涨，现阶段客商大量采购积极性较低，市场处于博弈当中。销区来看，销区现货价格有所企稳，市场零星到货新季灰枣，新加工特级货源价格参考5.3元/斤，与旧作成品价格基本一致。预计新季主产区灰枣集中下树仍要10-15天左右，新货将集中在11月中旬，考虑到春节前旺季消费仅2个月时间。另外从历年新枣上市后价格在上市初期到2月左右出现高点可能，当然价格也会随着质量变化以质论价为主，后市仍需关注新枣大量上市后市场接受程度及价格变化。

总体上，新枣将在11月集中下树，市场供应增加明显，不过疆内部分主产区出台相关销售政策，枣农收购预期强烈，且集中下树时间较去年有所推迟，预计短时供应推迟。加之考虑到下游消费逐渐转入旺季，仍对枣市形成一定支撑，预计后市震荡回升为主。

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

咨询电话：0595-86778969
网 址：www.rdqh.com

扫码关注客服微信号



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

目录

一、 2024 年 10 月红枣市场回顾.....	2
二、 供给端影响因素分析.....	2
2.1 2024/25 产季全国红枣增产为大概率.....	2
2.2 红枣仓单注销完毕，关注新枣情况.....	3
2.3 丰产年份看成品率，陈货采购积极性好于新枣.....	4
三、消费端影响因素分析.....	5
3.1 销区价格企稳，关注新枣销售价格及旺季消费.....	5
3.2 9 月红枣出口量同比维持增长，但提振作用有限.....	7
四、季节性规律与持仓分析.....	8
4.1 红枣价格季节性分析.....	8
4.2 期货市场主流持仓分析.....	8
五、红枣基差与套利分析.....	9
5.1 红枣基差分析.....	9
5.2 红枣套利分析.....	10
六、2024 年 11 月红枣市场展望.....	10
免责声明.....	11

一、2024 年 10 月红枣市场回顾

10 月，红枣期货主力 2501 合约价格延续下跌态势，期间触及 9510 元/吨阶段性低点，月度跌幅约 1.0%，主要由于 2024 产季红枣增产预期强烈，且市场处于供过于求状态，枣价延续弱势。

图：红枣期货主力 2501 合约日线走势



数据来源：文华财经

二、供给端影响因素分析

2.1 2024/25 产季全国红枣增产为大概率

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。

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：据机构调研，由于天气表现良好，利于作物生长，预计 2024/25 产季红枣产量有所恢复，但增产带来的利空部分已在盘面有所消化。另外，疆内部分主产区出台红枣销售系列政策，对枣农收购预期增强。霜降过后，新疆主产区灰枣进入下树阶段，往年大量定园定树的情况不复存在。加之受种植成本增加，枣农挺价情绪高涨，现阶段客商大量采购积极性较低，市场处于博弈当中。



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

2.2 红枣仓单注销完毕，关注新枣情况

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。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。

红枣期货仓单有效期的到期，仓单归零。截止 2024 年 10 月 29 日郑商所红枣期货仓单为 0 张，有效预报为 0 张，仓单及有效预报合计为 0 张。



数据来源：WIND 瑞达期货研究院



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

2.3 丰产年份看成品率，陈货采购积极性好于新枣

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。

新季灰枣丰产的情况下，红枣的干物质积累直接影响品质和产量。据我的农产品网调研，新季枣果个头偏大，但皮枣占比相比往年较多，且部分地区受降雨影响出现裂口及炭疽病，成品率或不及去年。另外受天气及地理因素影响，新疆若羌、且末及皮山地区下树时间稍快。截止当前产区喀什红枣主流统货现货价格为 11.5 元/公斤，阿克苏红枣统货价格为 9.8 元/公斤。



数据来源: 我的农产品网 瑞达期货研究院

红枣样本库存低于去年同期。陈枣市场货源供应减少，货源多集中的大企业，近日企业及持货商积极出货为主，出货价格与现货价格基本持平，由于新季原料收购进度缓慢，客商对陈货采购积极性较好。据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 2024 年 10 月 24 日红枣本周 36 家样本点物理库存在 4124 吨，较上周减少 110 吨，环比减少 2.60%，同比减少 49.43%，本周样本点库存继续下降。



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

3.1 销区价格企稳，关注新枣销售价格及旺季消费

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不断走向了深加工领域。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，如枣仁派、奶枣等，

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。

销区现货价格有所企稳，市场零星到货新季灰枣，新加工特级货源价格参考 5.3 元/斤，与旧作成品价格基本一致。预计新季主产区灰枣集中下树仍要 10-15 天左右，新货将集中在 11 月中旬，考虑到春节前旺季消费仅 2 个月时间。另外从历年新枣上市后价格在上市初期到 2 月左右出现高点可能，当然价格也会随着质量变化以质论价为主，后市仍需关注新枣大量上市后市场接受程度及价格变化。截止 2024 年 10 月 30 日，河北沧州市市场一级红枣均价为 5.0 元/斤，较 2024 年 9 月的 4.8 元/斤环比上涨了 0.2 元/斤；河南新郑一级灰枣现货价格为 5.1 元/斤，较 2024 年 9 月的 5.10 元/斤环比持平。

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

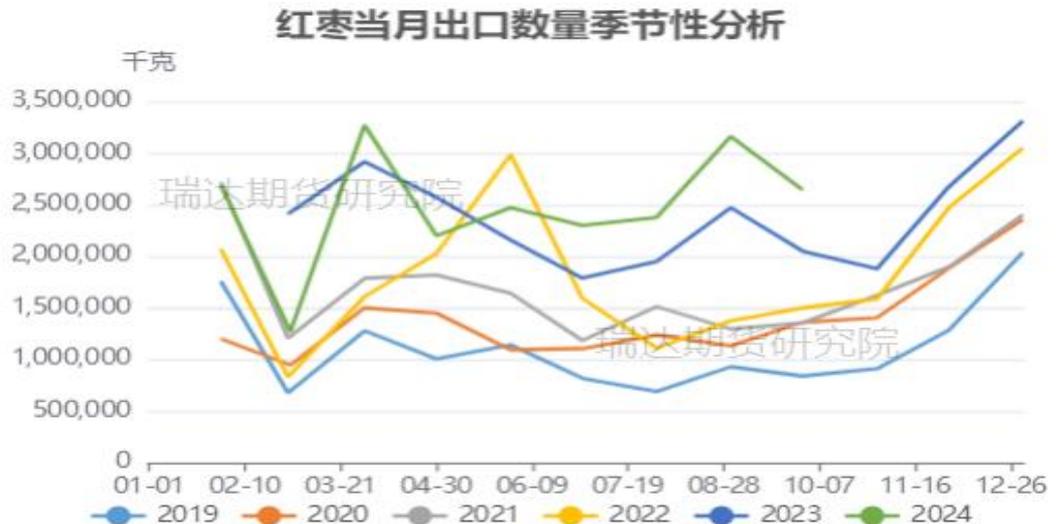


数据来源：我的农产品网、瑞达期货研究院

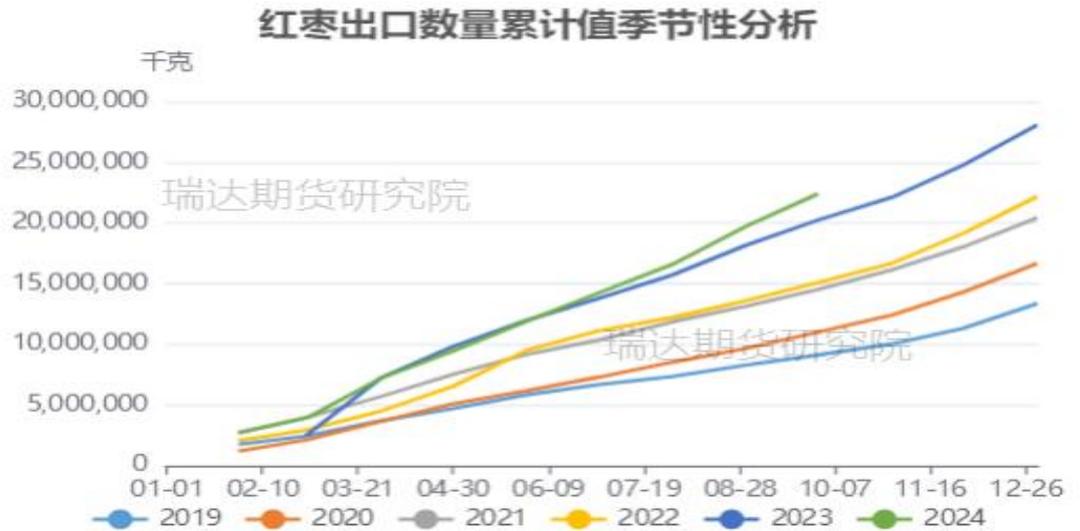
3.2 9月红枣出口量同比维持增长，但提振作用有限

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%。

据海关总署，2024年9月份我国红枣出口量2641348千克，出口金额45772736元，出口均价17329.31元/吨，出口量环比减少16.46%，同比增加28.92%，2024年1-9月份累计出口22374958千克，累计同比增加10.57%。9月红枣出口量环比有所降低，但同比维持增长趋势。考虑当前新枣集中下树之前，国内库存有限，出口意愿有所减弱。



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 红枣价格季节性分析

红枣作为农产品，具有的价格季节性也相对明显。每年 12 月至次年 3 月是红枣的销售旺季，10 月开始，水果市场时令鲜果数量趋于减少，加之国内气温逐渐下降后居民对滋补食品的需求开始提升，加之元旦、春节消费旺季，红枣消费逐步增加。年后，一般拿货商存在二次补货需求，红枣下游均维持消费旺季。次年 4 月开始，国内气温逐渐升高，居民对滋补需求趋于减弱，加之天气转暖后红枣需入库存储，部分贸易商将中低货源进行提前售卖，红枣现货价格下跌概率较大。5-6 月初，受五一、端午节日备货效应提振，拉动红枣价格。6-8 月，红枣消费季节性淡季，若无不良天气影响，红枣价格延续弱势。9 月中秋备货需求提振，红枣价格再次回升的可能性较大。

4.2 期货市场主流持仓分析

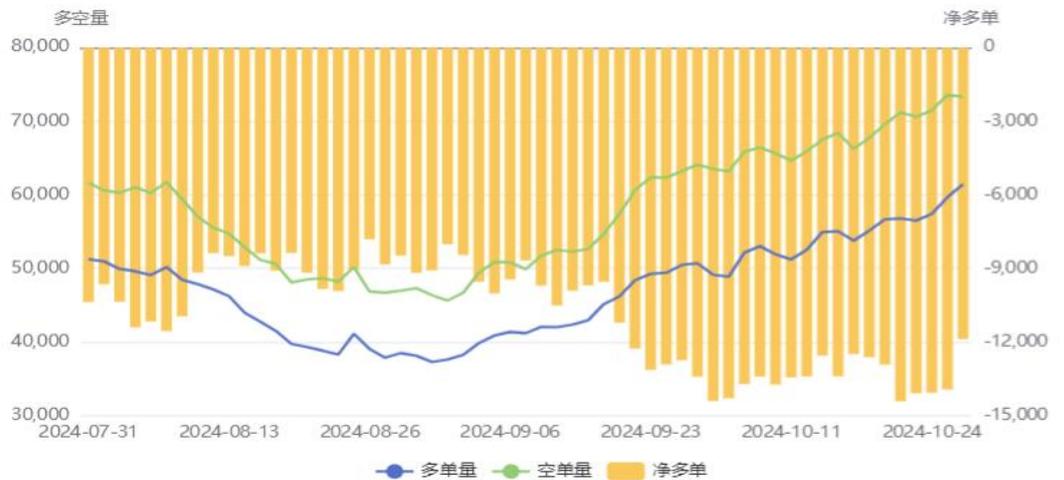
以下图表可以看出，截止 2024 年 10 月 29 日，红枣期货成交量为 75287 手，较上个月的 64503 手增加 10784 手，成交量由降转升态势，成交额为 364080 万元，本月红枣期货成交量波动仍相对剧烈，高点触及 119893 手，由于 10 月宏观因素扰动较多，枣价跟随商品影响明显，加之新枣零星下树，果农挺价情绪高涨，主流市场流入波动加剧。

主流持仓角度分析：截止 2024 年 10 月 29 日红枣期货净持仓为-12282 手，多头持仓为 62848 手，空头持仓为 75130 手，10 月份红枣主流多空持仓均明显增加，净空持仓环比下降。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、红枣基差与套利分析

5.1 红枣基差分析

10 月底，河北一级灰枣现货价格为 10000 元/吨，较上个月相对上涨了 400 元/吨。目前郑枣期货 2501 合约对应 24/25 产季红枣供需，期货价格与现货价格价差较小，方向不明

确，短期暂且观望。



数据来源：郑商所、我的农产品网、瑞达期货研究院

5.2 红枣套利分析

红枣期货 1-5 合约价差波动不大。短期来看，近月合约受消费淡季，阶段性供应充足等影响，预计枣价弱势延续。中长期来看，5 月合约对应新产季去库状态，近远月价差有所缩窄。



数据来源：郑商所、瑞达期货研究院

六、2024 年 11 月红枣市场展望

供应端，霜降过后，新疆主产区灰枣进入下树阶段，往年大量定园定树的情况不复存

在。加之受种植成本增加及部分主产区红枣销售政策出台，枣农挺价情绪高涨，现阶段客商大量采购积极性较低，市场处于博弈当中。销区来看，销区现货价格有所企稳，市场零星到货新季灰枣，新加工特级货源价格参考 5.3 元/斤，与旧作成品价格基本一致。预计新季主产区灰枣集中下树仍要 10-15 天左右，新货将集中在 11 月中旬，考虑到春节前旺季消费仅 2 个月时间。另外从历年新枣上市后价格在上市初期到 2 月左右出现高点可能，当然价格也会随着质量变化以质论价为主，后市仍需关注新枣大量上市后市场接受程度及价格变化。

总体上，新枣将在 11 月集中下树，市场供应增加明显，不过疆内部分主产区出台相关销售政策，枣农收购预期强烈，且集中下树时间较去年有所推迟，预计短时供应推迟。加之考虑到下游消费逐渐转入旺季，仍对枣市形成一定支撑，预计后市震荡回升为主。

风险提示：

1、政策面 2、产量变化 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。

