

红枣

——新季减产供应偏紧，静待消费给出指引

易乐

期货从业资格号：

F0272877

投资咨询从业证书号：

Z0011428

崔文静

期货从业资格号：

F3007574

报告制作时间：

2023年12月8日

审核人：易乐

一德期货投资咨询业
务资格：证监许可
【2012】38号

■ 内容摘要

红枣期价全年呈现震荡上涨趋势，年后新疆原料枣陆续运回沧州河南等地，红枣供应较宽松，同时一季度终端市场消费较弱，原料采购成本作为支撑的情况下，1-4月期价呈区间震荡偏弱运行；5月初-7月底，期价以涨为主。随着天气转暖，红枣陆续入库，叠加新季红枣生长期延迟，头茬花和二茬花坐果不佳，随后高温持续产生负面影响，期价在减产预期发酵的利好因素推动下快速拉涨；8月之后，随着新季减产事实落定，市场对于新季减产幅度以及收购价估值区间存在分歧，多空博弈期价区间震荡，产区主流收购价由11月初的7元/公斤上涨到11元/公斤，收购期兑现支撑期价震荡上涨。

■ 核心观点

据我的农产品实地调研及样本跟踪，23/24产季新疆灰枣产量为36.39万吨，较22/23产季(60万吨)减产39.35%。截止到12月7日本周36家样本点物理库存11070吨。贸易商方面受新季原料成本较高影响，采购量不及正常年份一半，当前河北崔尔庄市场处于集中加工、集中上市期间，短期供应宽松，随着时间推移货源消耗，后期供应压力缓解，现货有走强的可能性。从需求角度看，高价对消费的冲击力有待观察，消费状况明朗之前期货价格大概率震荡运行为主，等待年前消费给出下一步方向指引。

目录

1. 2023 年期货市场行情回顾:	2
2. 22/23 产季现货回顾:	3
3. 23/24 产季现货回顾:	5
3.1 产区市场行情.....	5
3.2 沧州市场行情.....	6
3.3 销区市场行情.....	6
3.4 红枣出口占比较少, 但增长势头显著:	7
4. 红枣仓单及交割情况	8
5. 后市展望:	9
免责声明	10

1. 2023 年期货市场行情回顾:

图 1.1: 红枣主力合约日 K 线走势图



数据来源: 博易大师 一德期货生鲜品事业部

第一阶段: 供应宽松需求疲弱, 期价区间震荡偏弱。1月初-4月底

驱动因素: 年后新疆原料枣陆续运回沧州河南等地, 红枣供应较宽松, 同时一季度终端市场消费较弱, 原料采购成本作为支撑的情况下, 期价呈区间震荡偏弱运行。

第二阶段: 减产预期发酵, 期价以涨为主。5月初-7月底

驱动因素: 随着天气转暖, 红枣陆续入库, 叠加新季红枣生长期延迟, 头茬花和二茬花坐果不佳, 随后高温持续产生负面影响, 期价在减产预期发酵的利好因素推动下快速拉涨。

第三阶段: 多空博弈新季减产幅度, 期价震荡上涨。8月初-至今

驱动因素: 减产预期充分发酵后, 进入8月现货压力驱使09合约向现货回归, 随后仓单流出现货价格上涨而未崩塌, 01反弹后进入震荡区间。新季减产事实落定, 市

场对于新季减产幅度以及收购价估值区间存在分歧，多空博弈期价区间震荡，产区主流收购价由 11 月初的 7 元/公斤上涨到 11 元/公斤，收购期兑现支撑期价震荡上涨。

2. 22/23 产季现货回顾:

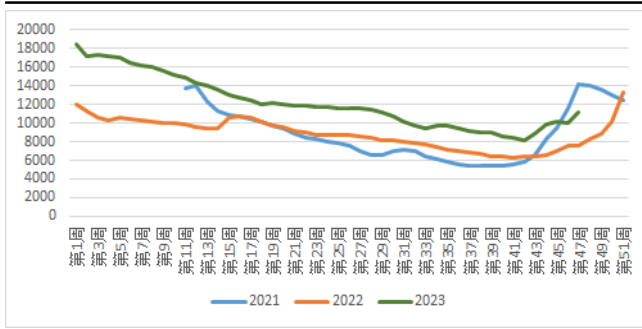
产区市场，1-4 月产区现货价格先涨后落。随着 2023 年元旦过后，新疆主产区原料价格松动，吸引二次进疆采购客商增多，产区价格出现小幅翘尾行情，上涨 0.30-0.50 元/公斤，统货均价慢涨至高点 5.50 元/公斤，进入 3 月尾货质量变差价格回落，4 月主产区原料交易结束，主产区价格稳定在 5.18 元/公斤。

据我的农产品调研数据统计，2023 年第 1 周 36 家样本点物理库存为 18490 吨，年内库存低值为第 42 周（10 月 26 日当周）的 8155 吨，红枣累积走货量 10335 吨，库容比减少 55.90%，走货量较 22 年同期（5659 吨）增加 4676 吨，库容比较 22 年同期（38.90%）增加 16.99%。

沧州市市场，1 月-6 月，现货主流价格先跌后涨。节后终端市场补货力度一般，沧州市市场落价幅度 0.5-1.0 元/公斤。4 月受突发事件影响，部分加工厂停工停产，下游拿货积极性提高，成品好货及等外价格均有上调 0.20-0.30 元/公斤，5 月受产区冻树炒作以及端午备货行情偏硬，端午备货提前但实际提振力度不显，现货价格上涨后出现回落。

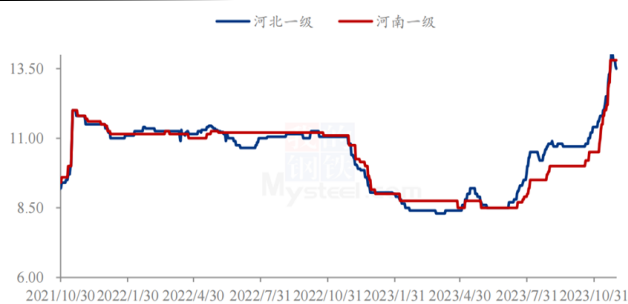
自 7 月下旬开始，受产区减产影响，部分持货商看好后市，惜售囤货现象增多，外围及业内寻货采购积极，高价货源也难挡交易热情，恰逢终端中秋备货红枣现货市场交投火热，临近 9 月旧季仓单面临注销，8 月下旬开始沧州市市场交割品到货增多的情况下，行情稳硬运行，现货主流价格以涨为主。

图 2.1: 红枣 36 家样本点库存统计 (单位: 吨)



资料来源: 我的农产品, 一德期货生鲜品事业部

图 2.2: 红枣现货价格走势 (元/公斤)



资料来源: 我的农产品, 一德期货生鲜品事业部

图 2.3: 灰枣现货价格

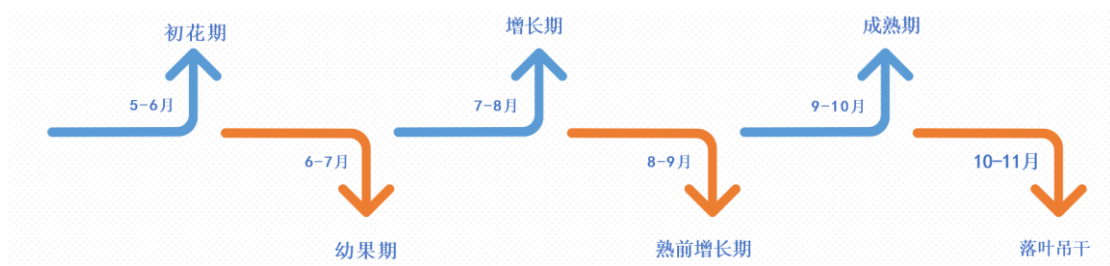
日期	河北崔尔庄市场 (元/公斤)			河南新郑市场 (元/公斤)		
	特级	一级	二级	特级	一级	二级
1月	9.50-10.50	8.50-9.50	7.50-8.00	9.80-11.00	8.50-9.50	7.50-8.50
2月	9.20-10.00	8.00-8.80	7.00-7.60	9.80-10.50	8.20-9.50	7.00-8.00
3月	9.00-9.60	7.80-8.80	6.50-7.50	9.80-10.50	8.20-9.50	7.00-8.00
4月	9.40-9.80	8.30-8.60	7.00-7.30	9.50	8.50	7.00-7.50
5月	9.80-10.20	8.50-8.80	7.00-7.50	9.50-10.00	8.50	7.00-7.50
6月	9.80-10.40	8.50-8.80	7.00-7.50	9.50-10.00	8.50	7.00-7.50
7月	11.00-11.50	9.50-10.50	8.00-8.50	10.00-11.00	9.00-9.80	7.50-7.80
8月	12.00-12.30	10.40-11.20	9.00	11.00-12.00	10.00-10.50	7.50-8.50
9月	12.00-12.50	10.60-10.90	9.00-9.50	11.00-12.00	10.00-10.50	--

数据来源: 我的农产品 一德期货生鲜品事业部

以广州如意坊为代表的销区市场, 上半年市场走货一般, 节日效应提振不显, 好货价格特一级价格有小幅上涨, 二三级现货价格稳弱, 截止到6月底市场主流价格参考一级 9.00-9.80 元/公斤, 二级 7.80-8.50 元/公斤, 三级 6.80-7.30 元/公斤。

3. 23/24 产季现货回顾:

图 3.1: 红枣生长时间轴



数据来源：一德期货生鲜品事业部

3.1 产区市场行情

23/24 产季红枣生长情况：新疆产区年前低温，枣树生命力变弱，同时出现主干冻裂或枯死现象，叠加 4 月底 5 月初产区低温天气持续，积温不足导致部分枣树萌芽晚，生长期推迟，6 月底高温，头茬花受影响导致坐果普遍不理想，坐果期较往年推迟 15-20 天，7 月中旬产区再次高温，生理落果叠加高温落果，虽然进入 9 月有枣农积极进行田园管理，但未茬花修复补量有限，新季减产事实落定，据我的农产品实地调研及样本跟踪，2023 产季新疆灰枣产量为 36.39 万吨，较 2022 产季（60 万吨）降幅达 39.35%。

收购主体及收购节奏：贸易商自国庆节后陆续前往新疆进行采收准备工作，新疆本土企业及期现公司为本季度收购主力，23/24 产季红枣生长期延迟 15-20 天，11 月 5 日开始新疆主产区灰枣正式进入集中下树收购期，新季度收购呈现时间短、速度快，从集中下树到采收结束为 20 天左右。

开秤价高开高走。11 月初主产区主流开秤价在 7.00-8.00 元/公斤，高价集中在巴州及和田地区，产区收购氛围活跃，随着月底收购的结束，产量、质量明朗化，产区原料价格的不断高涨印证了前期减产预判，原料价格高开高走，内地企业及客商收购量明显不足，收购末期价格稳定在 9.50-11.50 元/公斤，其中阿克苏地区价格参考 9.80-10.80 元/公斤，阿拉尔地区参考 10.50-11.00 元/公斤，喀什地区参考

11.00-11.50 元/公斤，高价在 12.00-13.00 元/公斤。

图 3.1.1：2021-2023 年新疆主产区灰枣统货收购价

灰枣统货收购价（元/公斤）		
年份	期初收购价	主流收购价
2023年	7.00-8.00	9.50-11.50
2022年	6.00-7.00	4.50-5.50
2021年	5.50-8.00	8.50-9.50

数据来源：我的农产品 一德期货生鲜品事业部

新季质量：从下树情况看，新疆各产区枣果普遍偏小，部分枣园树叶过早脱落，出现早衰现象，另新季各地区枣园停水普遍偏晚，土壤湿度大，影响枣果吊干，脱落枣果肉质饱满度欠佳，多数枣农反馈产量低于预期。

3.2 沧州市市场行情

贸易商自国庆节后陆续前往新疆主产区进行新季灰枣采购工作，10月中下旬新货零星上市，到货原料质量一般，市场接受度不高，终端客商青睐旧季好货，11月新疆主产区灰枣原料价格高开高走，崔尔庄市场价格受成本支撑行情同步偏硬运行，各等级现货涨幅 1.50-2.00 元/公斤左右。

图 3.2.1：灰枣现货价格

日期	河北崔尔庄市场（元/公斤）			河南新郑市场（元/公斤）		
	特级	一级	二级	特级	一级	二级
10月	12.30-13.00	10.90-11.50	9.80-10.00	11.80-13.00	10.50-11.50	--
11月	14.80-15.00	13.00-13.60	11.80-12.00	14.50-15.00	13.00-14.00	10.50-12.00

数据来源：我的农产品 一德期货生鲜品事业部

3.3 销区市场行情

广州如意坊市场，7月份受新季减产影响，现货购销火热，主流成交价格逐渐走高 0.50-1.00 元/公斤，客商拿货相对积极，8月受冷库成本影响，市场内容商囤货力度有限，客商对大级别好货青睐度一直较高，下游国庆节备货叠加产区减产，但节

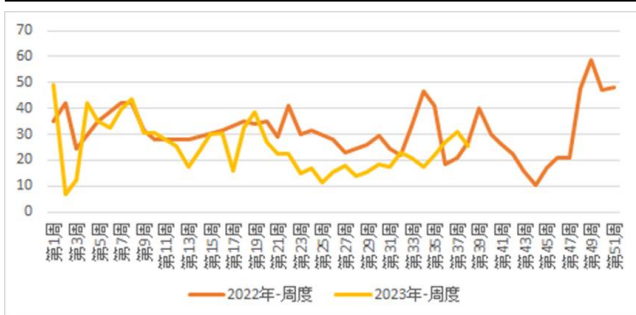
后补货力度一般，市场好货小幅提升 0.20-0.30 元/公斤。11 月如意坊市场到货仍以陈货为主，月初新货受质量影响市场接受度一般，千度好的陈货较受青睐，至月底新货到量比例增加，好货价格坚挺，陈货价格小幅让利。

图 3.3.1：广州如意坊现货价格（元/公斤）

日期	特级	一级	二级	三级
2月	10.00-10.80	8.80-9.80	8.00-9.00	7.00-8.00
3月	9.00-11.60	8.50-9.50	7.00-9.50	6.00-9.00
4月	11.00-11.50	9.50	8.00	7.00
5月	11.30	9.80	8.00-8.50	7.00-7.50
6月	--	9.00-9.80	7.80-8.50	6.80-7.30
7月	11.00-13.00	10.00-11.00	8.50-9.50	7.50-8.00
8月	12.50-13.50	11.40-11.80	9.00-10.80	8.00-9.00
9月	12.50-13.50	11.50-12.00	9.00-10.80	9.20
10月	13.00-14.50	11.50-12.00	10.00-10.80	9.00-9.50
11月	16.00-16.50	15.00-15.50	12.80-13.00	11.00-11.50

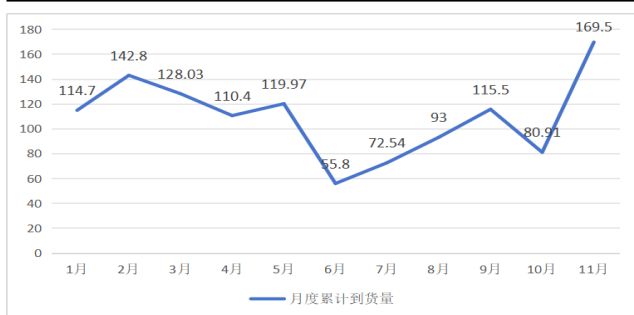
数据来源：我的农产品 一德期货生鲜品事业部

图 3.3.2：如意坊市场周度到车量（30 吨/车）



资料来源：我的农产品，一德期货生鲜品事业部

图 3.3.3：如意坊月度到车量（车/月）



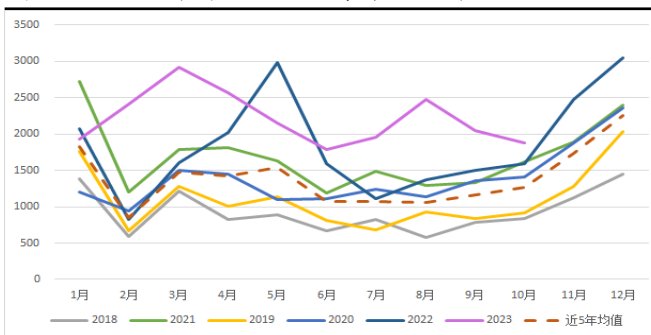
资料来源：我的农产品，一德期货生鲜品事业部

3.4 红枣出口占比较少，但增长势头显著：

出口占比较小，但增长势头较显著。根据海关总署数据显示，红枣年度出口量占总产量 3-4 %之间，对国内红枣供需影响有限，但增长势头明显，根据红枣月度出口量季节性走势显示，近五年红枣出口量呈现逐年增加趋势，2023 年 1-10 月红枣累计出口 22118.82 吨，出口金额 40188.87 万元，预计 2023 年我国红枣进出口变化不大，出口量或在 2-3 万吨之间。出口均价方面，月度均价维持在 17200-19500 元/吨之间，低价促进消费。

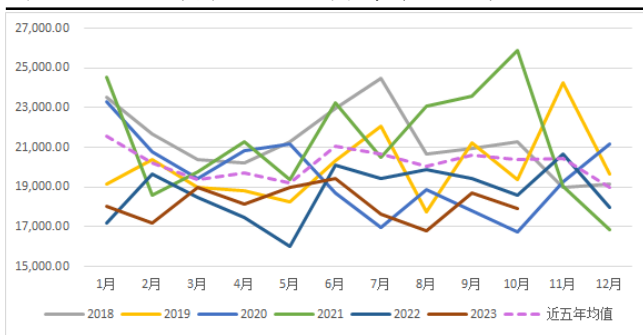
出口以东南亚国家为主,自中国进口红枣的国家中,前十位的国家和地区分别为:越南、中国香港、马来西亚、泰国、新加坡、美国、中国台湾、日本、加拿大、澳大利亚。出口数量中,最大的国家为越南;出口金额中,金额最大的国家是越南。而我国红枣出口省市排名前三位的依次为:广东省、河北省、广西壮族自治区。

图 3.4.1: 红枣月度出口量季节性走势 (吨)



资料来源:海关总署,一德期货生鲜品事业部

图 3.4.2: 红枣月度出口成本季节性走势



资料来源:海关总署,一德期货生鲜品事业部

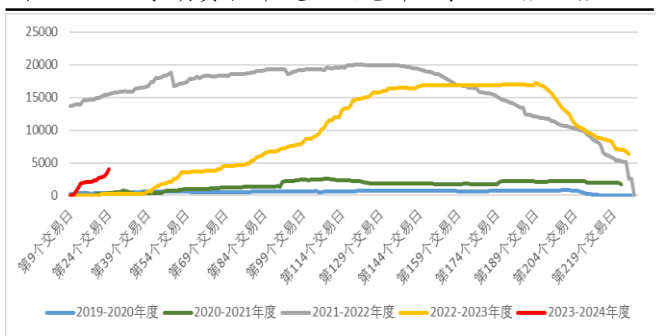
4. 红枣仓单及交割情况

截止 2023 年 8 月 31 日, CJ2309 合约进入交割月, 红枣注册仓单 10368 张 (51840 吨), 其中 A 类 2034 张, B 类 6554 张, C 类 1780 张。22 年同期为 10029 张 (50145 吨)。截止 9 月 27 日, 剩余仓单 6401 张。

2301 合约交割 885 手, 合计 4425 吨, 实物交割额 4319.62 万元。2305 合约交割 3219 手, 合计 16095 吨, 实物交割额 15995.8 万元, 其中期转现 4 手。2309 合约交割 2810 手, 合计 14050 吨, 实物交割额 15497.55 万元。

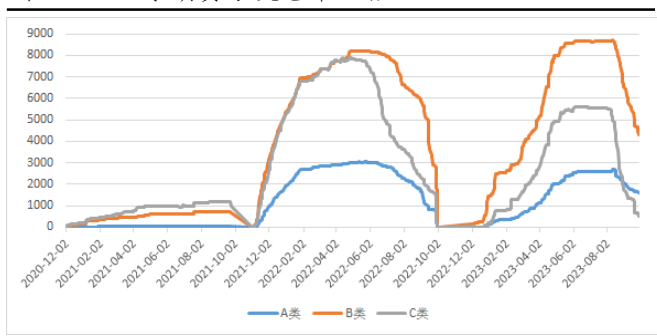
23/24 产季新枣集中供应时间推迟, 截止到 2023 年 12 月 4 日, 红枣注册仓单 2451 张, 其中特级 77 张, 一级 2111 张, 二级 68 张, 三级 195 张, 有效预报 1541 张, 合计 3992 张 (19960 吨)。

图 4.1: 红枣期货各年度注册仓单+有效预报 (张)



资料来源: 郑州商品交易所, 一德期货生鲜品事业部
注: 图表中的第一个交易日为 11 月

图 4.2: 红枣期货分类仓单 (张)



资料来源: 郑州商品交易所, 一德期货生鲜品事业部

5. 后市展望:


据我的农产品实地调研及样本跟踪, 23/24 产季新疆灰枣产量为 36.39 万吨, 较 22/23 产季(60 万吨)减产 39.35%。截止到 12 月 7 日本周 36 家样本点物理库存 11070 吨。贸易商方面受新季原料成本较高影响, 采购量不及正常年份一半, 当前河北崔尔庄市场处于集中加工、集中上市期间, 短期供应宽松, 随着时间推移货源消耗, 后期供应压力缓解, 现货有走强的可能性。从需求角度看, 高价对消费的冲击力有待观察, 消费状况明朗之前期货价格大概率震荡运行为主, 等待年前消费给出下一步方向指引。


免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路 188 号信达广场 16 层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：www.ydqh.com.cn