

## 红枣期货的投资机会何时到？

混沌天成研究院 农产品组

主办方：混沌天成期货

独家直播：潮讯课堂

2020/07/11

- 一、行情回顧
- 二、供需簡析
- 三、調研回顧
- 四、概括總結

# 一、行情回顾

➤ 2019年



# 一、行情回顾

➤ 2020年



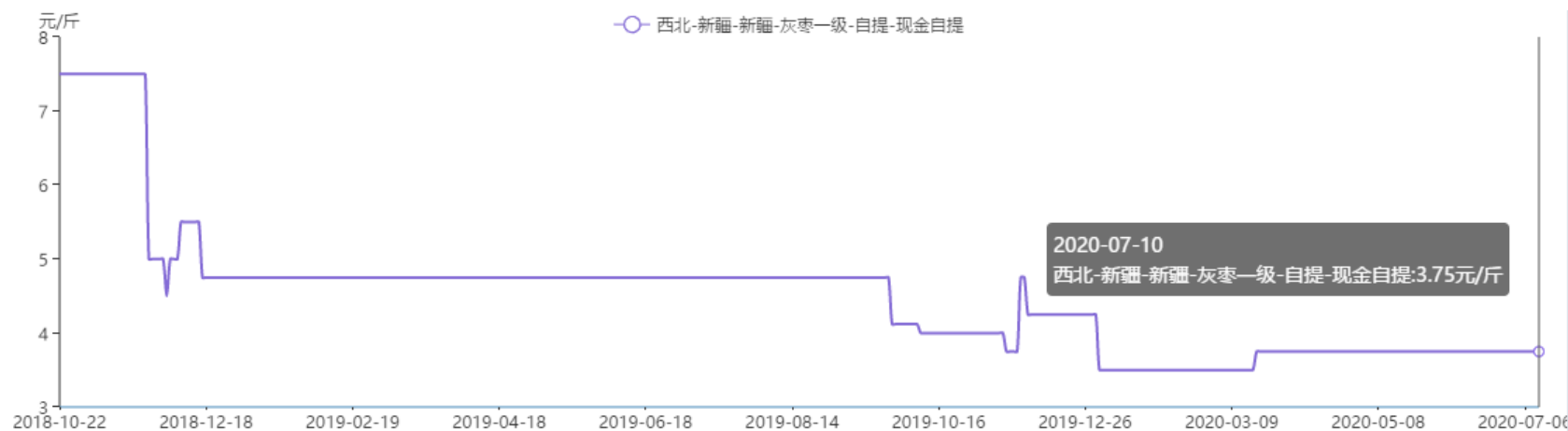
➤ 近期走货情况

地区	现货情况
产区	阿克苏、阿拉尔、喀什等地交易清淡，行情暂稳，内地拿货客商没有明显增加，普遍是挑拣合适货源采购，因给价低，导致卖家出货意愿不强，多持观望态度等待后市。
销区	沧州及新郑市场行情暂稳，走货速度不快，卖家卖货心态较为平稳，低价抛售现象较少，不过下游客商采购热情一般，主要是周边客商看货为主。

销区市场**货源供应较充足**，目前走货情况一般，行情没有较大的变化，好货卖家要价坚挺，成交看货定价为主，客商按需采购。新疆产区剩余货源品质不等，目前受疫情影响，外来拿货客商较少，红枣交易清淡，行情暂时稳定。

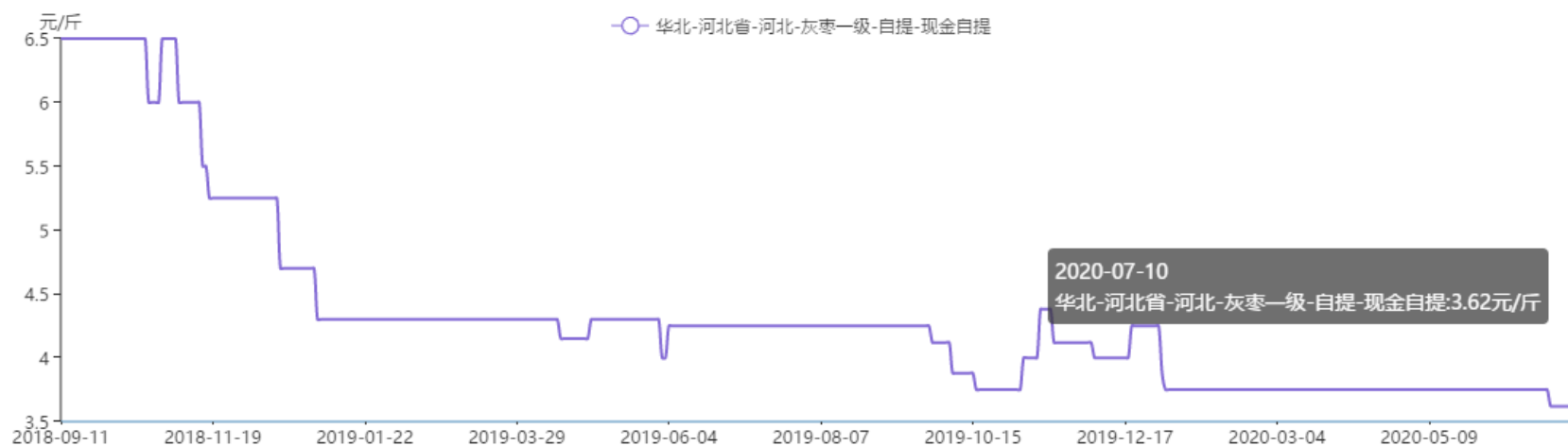
## 二、供需简析-供给

### ➤ 价格-产区



## 二、供需简析-供给

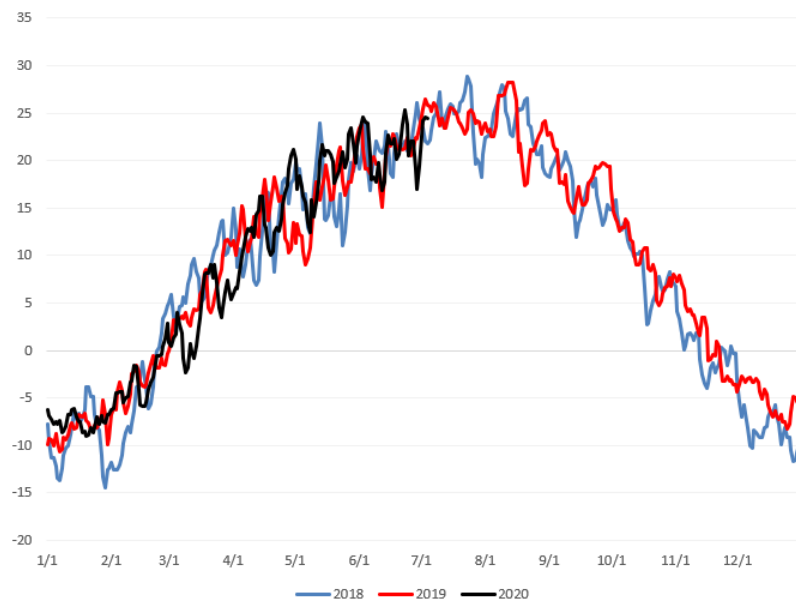
### ➤ 价格-销区



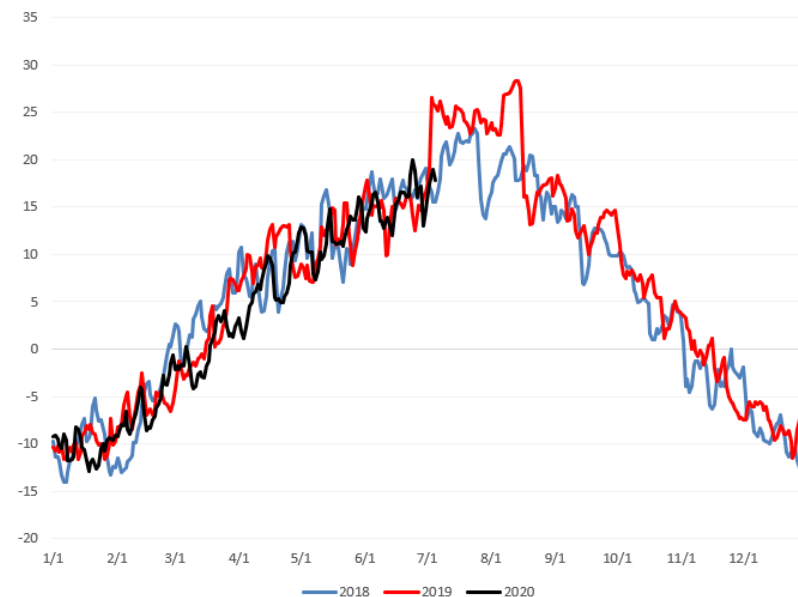
### ➤ 近期主产区气候情况

#### 气温-阿克苏和喀什

2018-2020年新疆阿克苏气温：°C



2018-2020年新疆喀什气温：°C

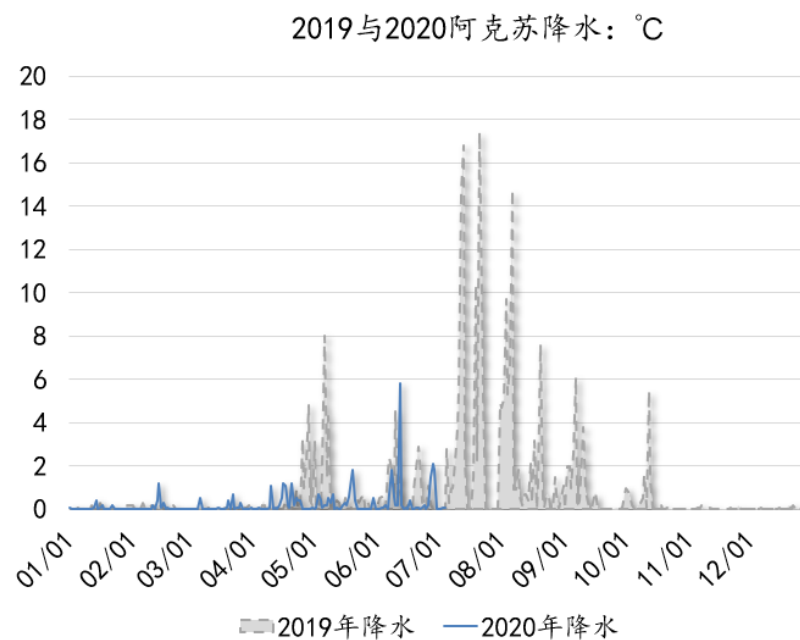
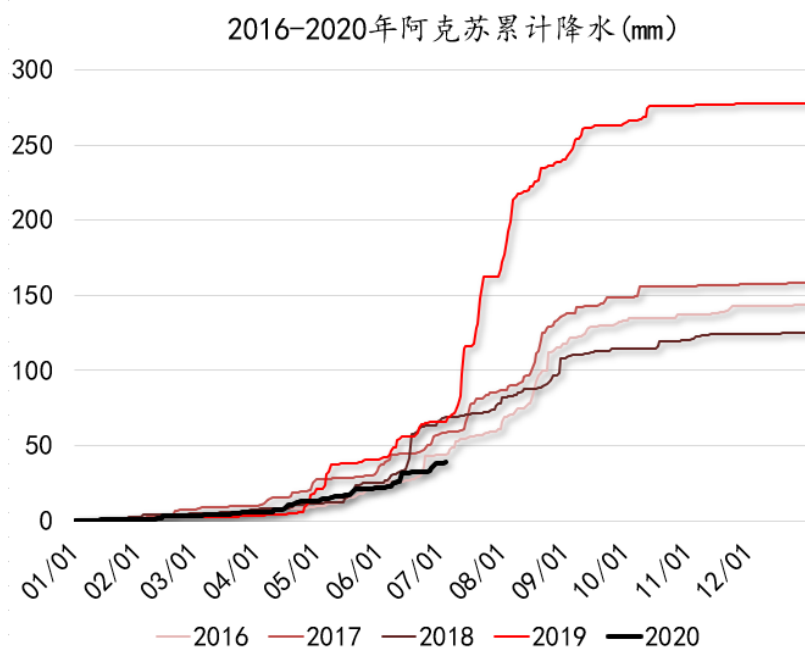






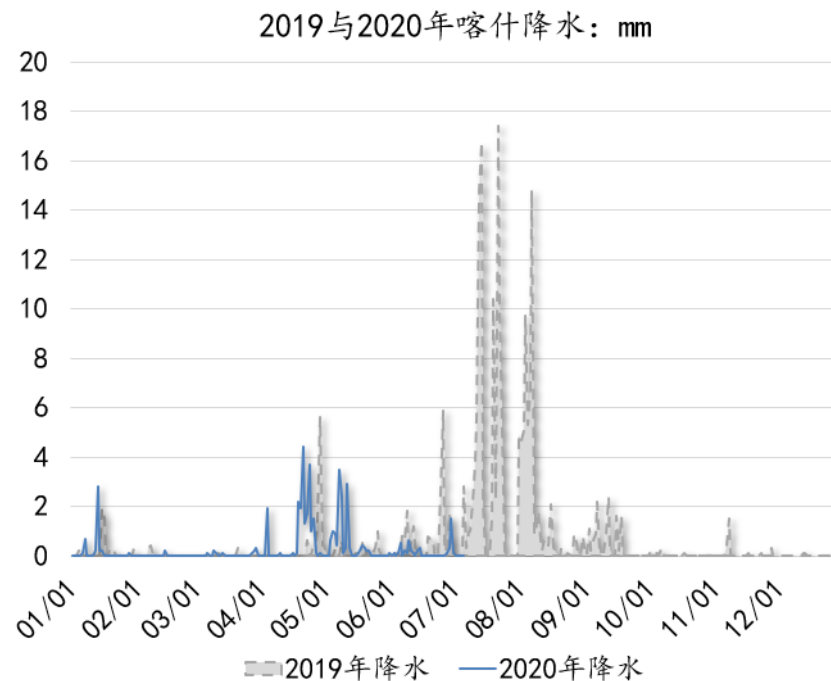
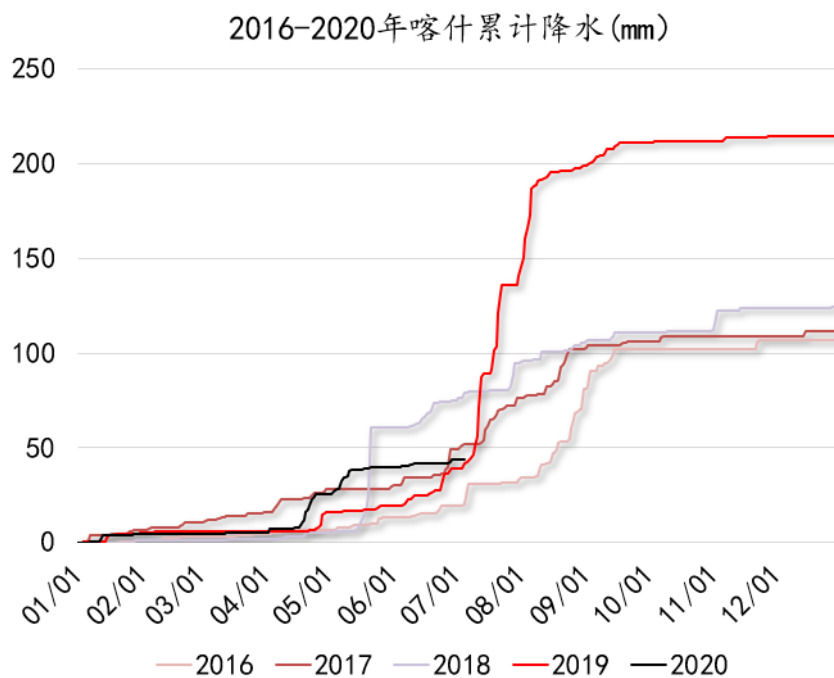
近期主产区气候情况

### 降水-阿克苏

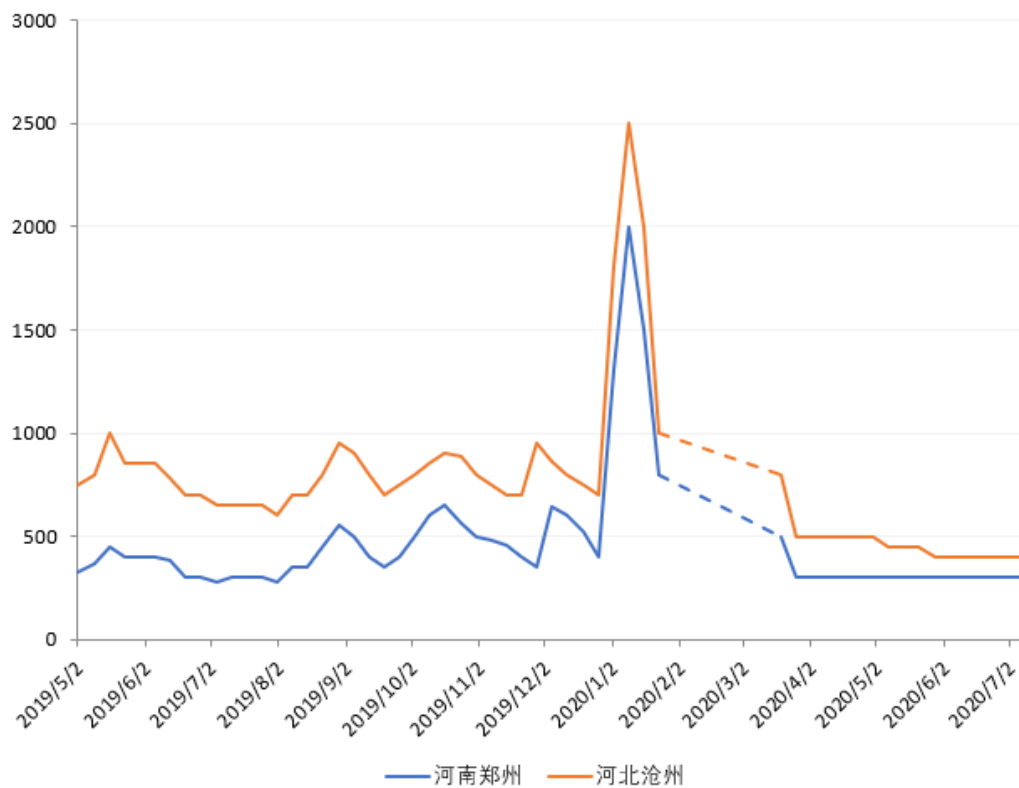


### ➤ 近期主产区气候情况

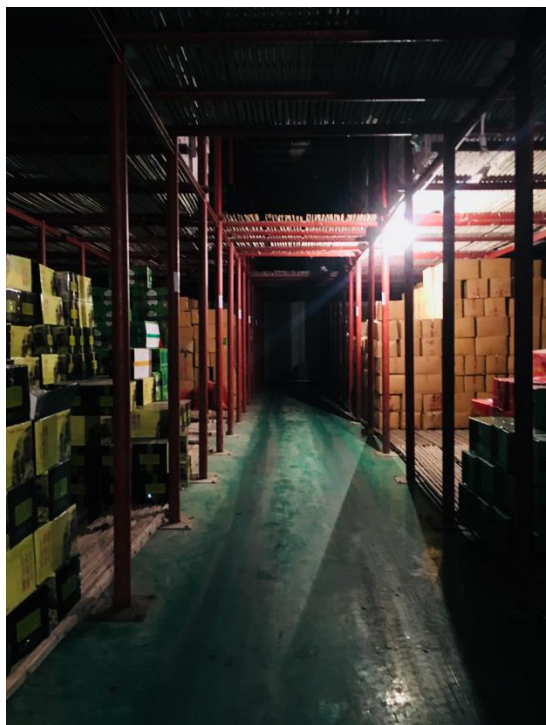
#### 降水-喀什



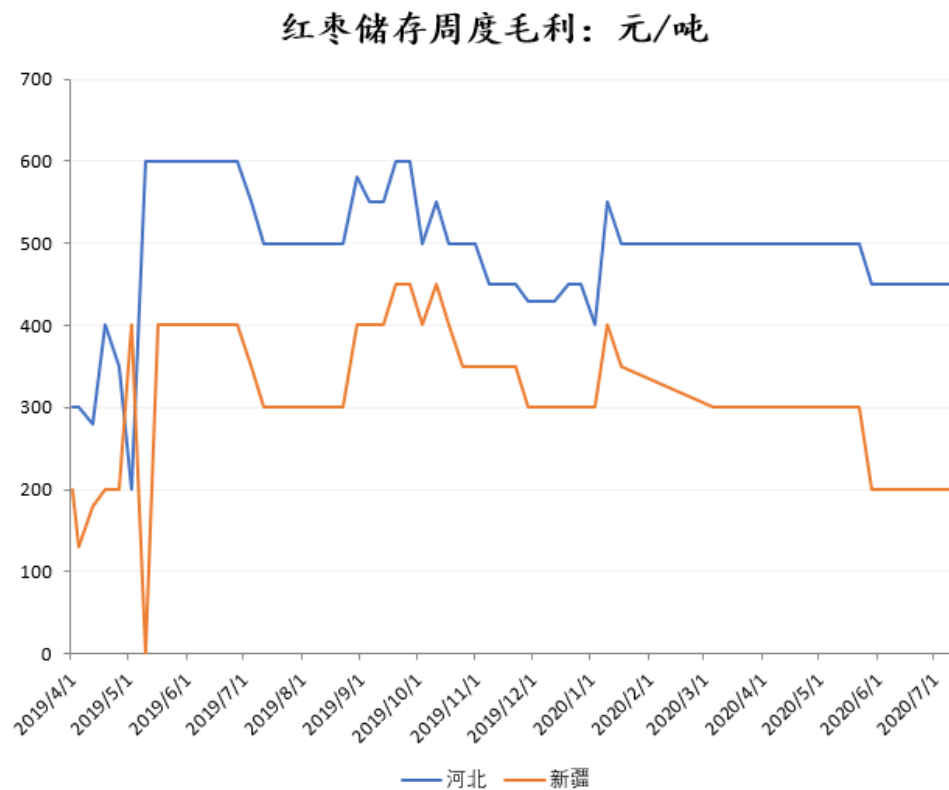
批发市场周度成交量：吨



河北：同比-38%；河南：同比持平



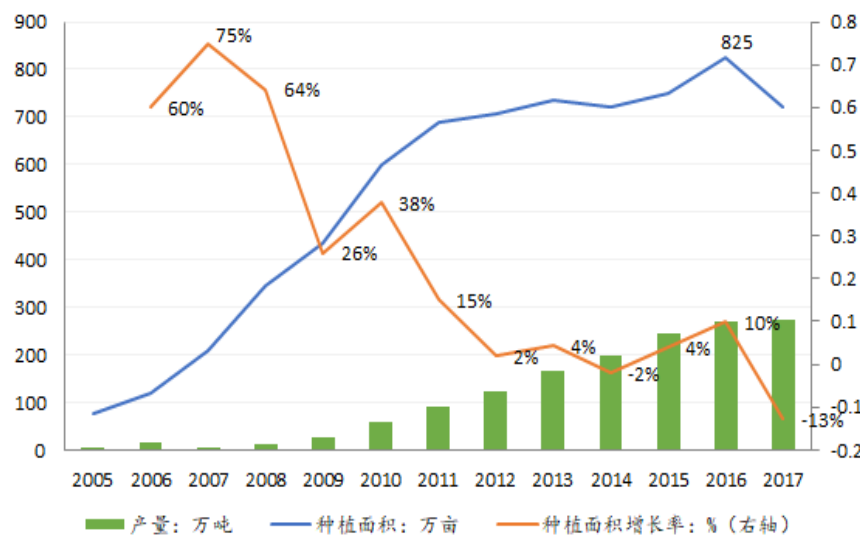
新疆产区库存结构较为健康  
沧州销区库存同比高出3-4成



河北存储毛利：同比-10%；新疆存储毛利：-33%

#### 回顾历史

新疆红枣种植面积及产量



红枣新季收购价: 元/吨



政策及利润双驱动下导致新疆红枣在2010年前后有一波扩种高潮。

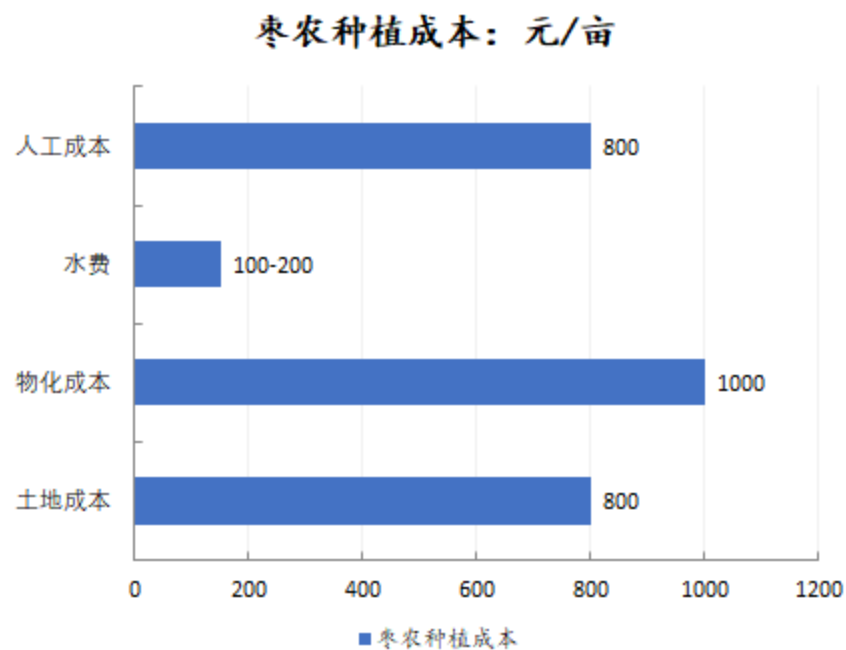
立足现在

树龄：年	>16	11~15	8~10	6~7	5	3~4	2	1
亩产：公斤	600	500-600	400-500	300-400	200-300	150-200	100	50-100

年份	种植面积：万亩	面积增长：万亩	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F
2005	75	75	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
2006	120	45	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
2007	210	90	0	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
2008	345	135	0	0	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
2009	435	90	0	0	0	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
2010	600	165	0	0	0	0	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
2011	690	90	0	0	0	0	0	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2012	705	15	0	0	0	0	0	0	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2013	735	30	0	0	0	0	0	0	0	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2014	720	-15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2015	750	30	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2016	825	75	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2017	720	-105	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	2	3	4	5	6	7	8
实际产量：万吨			2.3	15.3	6.3	11.8	25.4	57.2	91.9	123	164.5	199.3	244.9	271.5	275.1	280	-					
预估产量：万吨											176.3	203.3	245.0	277.5	297.8	326.3	331.5	365.3	379.5	382.5	406.5	403.5
数据来源：wind，混沌天成研究院																						
计算方式备注：2005年之前的种植面积较少，故2005年之前的增长面积统一叠加在2005年计算；虚线框里为虚值；不同的树龄按照阶段亩产区间较小值计算；2017年总产量275万吨；																						

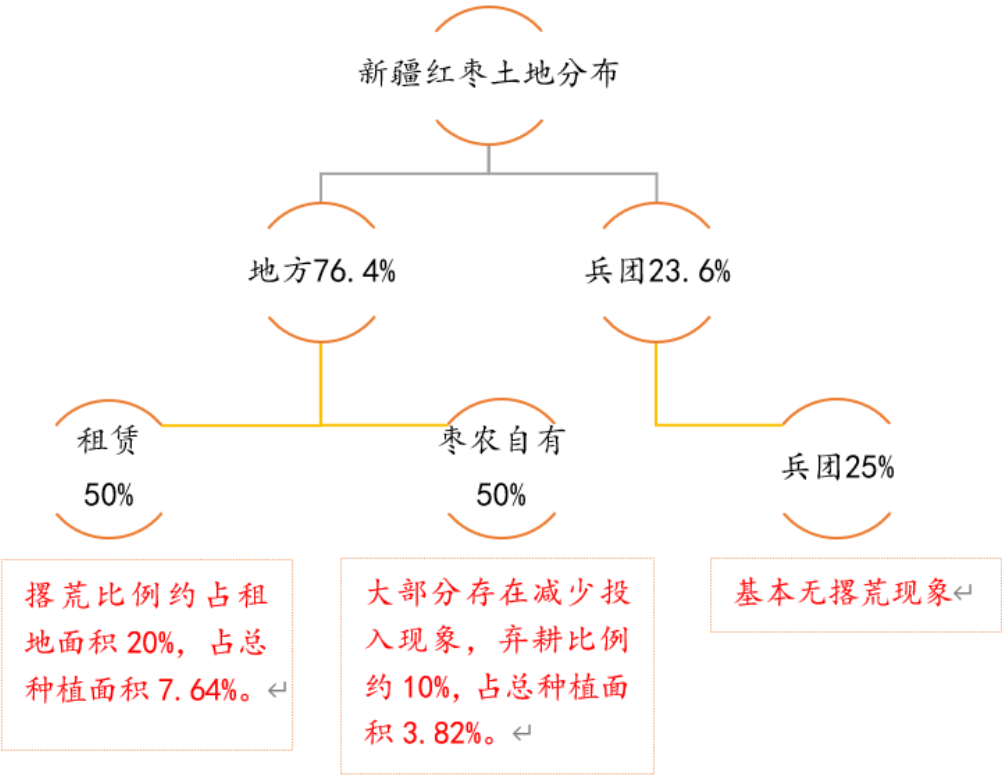
枣农因种植利润收窄，发生砍树行为，自2015年前后就有发生，而今年现象更为严重。

#### ➤ 数据验证-种植成本分析





➤ 预估减产情况



地区	种植面积：万亩	弃耕比例	弃耕面积：万亩
兵团	170	0-3%	5.1
地方	550	15%	83
合计	720	12.2%	87.6

- ✓ 种植亏损导致弃耕现象加剧，20-21产季减产概率提升；
- ✓ 目前陈枣库存巨大，制约新枣价格；
- ✓ 未来需要陈枣降价，加快去库，才有可能催生新的行情；

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。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、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

长按识别下方二维码，了解更多资讯！



混沌天成研究院