

2023年红枣基本面介绍及行情展望

汇报人：新疆果业黄李强



个人简历

Personal Profile



个人简介:

黄李强，2011年毕业于四川师范大学，经济学学士学位。

2012年至2020年4月，金石期货投资咨询部主管。2020年5月入职新疆果业，现为新疆果业套保中心主任。

个人荣誉:

2014年大连商品交易所优秀化工研究员；2015年大连商品交易所优秀化工研究员；

2016年郑州商品交易所甲醇高级分析师；2017年郑州商品交易所甲醇高级分析师；2018年郑州商品交易所甲醇高级分析师；郑州商品交易所甲醇资深高级分析师；2020年郑州商品交易所红枣高级分析师；2021年郑州商品交易所红枣高级分析师；2022年郑州商品交易所红枣高级分析师；郑州商品交易所红枣资深高级分析师；2017年大连商品交易所十大研发团队优秀团队成员。

主要工作经历:

2017年5-7月，借调至郑州商品交易所，协助完成红枣现货报告撰写，红枣期货合约设计、规则制定、交割库选定等工作。

2018年10月，完成大连商品交易所辣椒期货，新疆地区调研工作。

在《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《期货日报》、《中国纺织报》、《纺织科学与工程》等国内各类权威金融媒体上发表文章上千余篇，接受采访上百次。

在郑州商品交易所进行甲醇视频讲座；在北新路桥、特变电工、南岗化工、新业能源、新赛股份等企业进行期货相关知识培训；2017-18学年，2018-19年大连商品交易所走进校园活动新疆财经大学站讲师；多次参与中金所杯知识竞赛宣讲工作。

为蓝山屯河、新疆天业、广汇能源等化工企业设计套期保值方案。

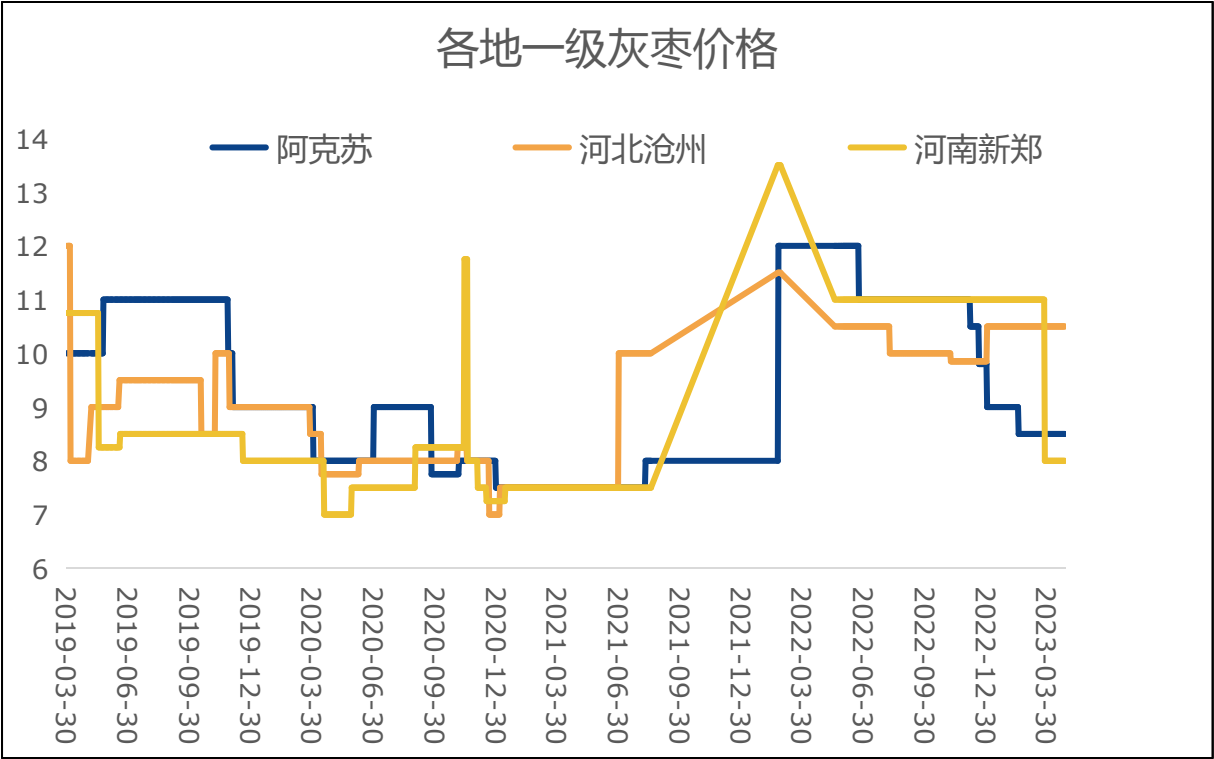
红枣现货、期货走势情况

CJFI.WI[红枣指数] 2023/04/26 收 10261.64 幅 5.66%(549.53) 开 9745.21 高 10354.79 低 9670.62 结 0.00 仓 5.88万 量 58.78万 增 -7752 振 7.04%
MA5 10273.26↓ MA10 10842.91↓ MA20 12243.62↓ 2019/04/30-2023/04/26(49月)▼



红枣现货价格		
地区	一级	二级
单位	元/吨	元/吨
新疆维吾尔自治区	8800-9500	7300-8000
河北省沧州地区	9500-10500	8200-9200
河南省新郑地区	10000-10800	8000-9300
广东省广州市如意坊	9500-11000	8000-9500

数据来源：电话调研



数据来源：WIND资讯

红枣走货情况

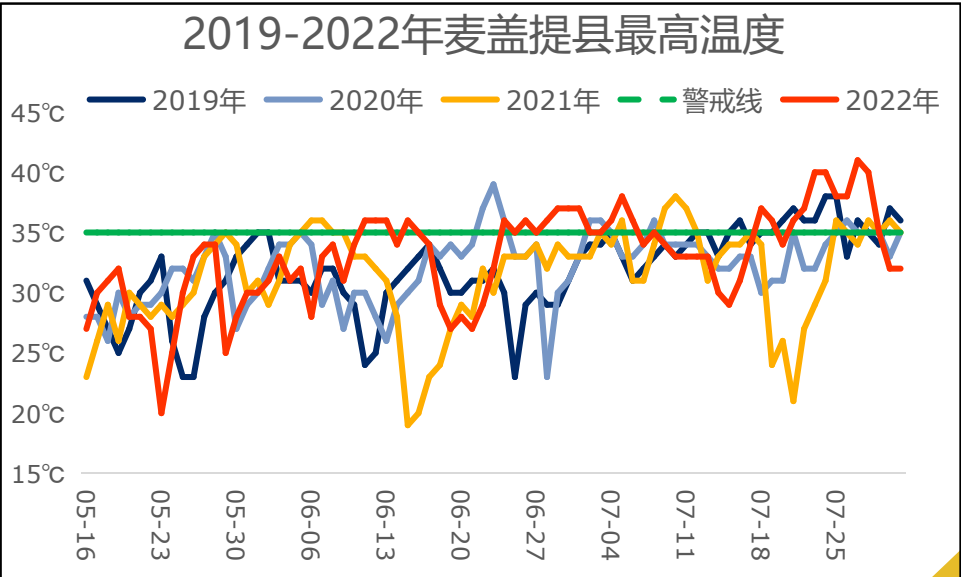
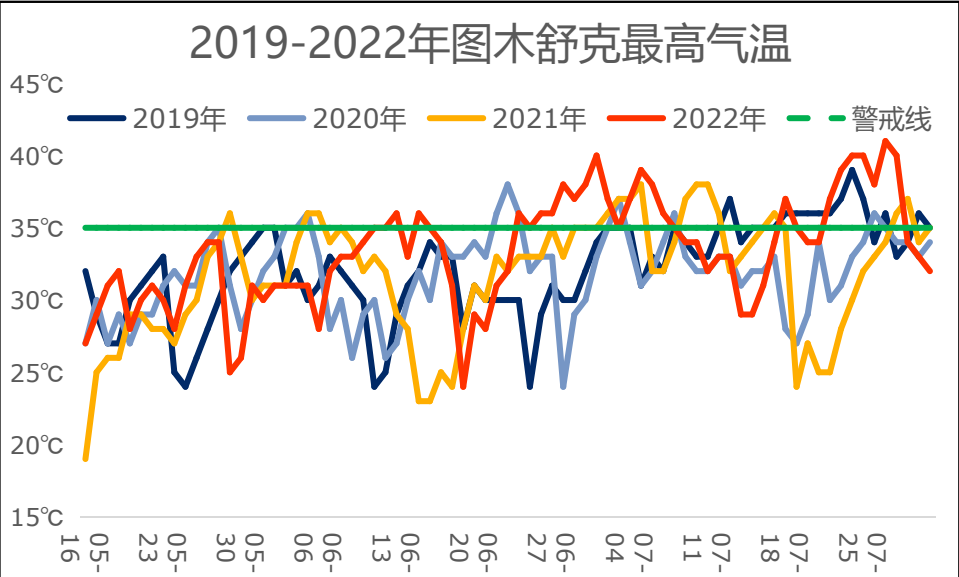
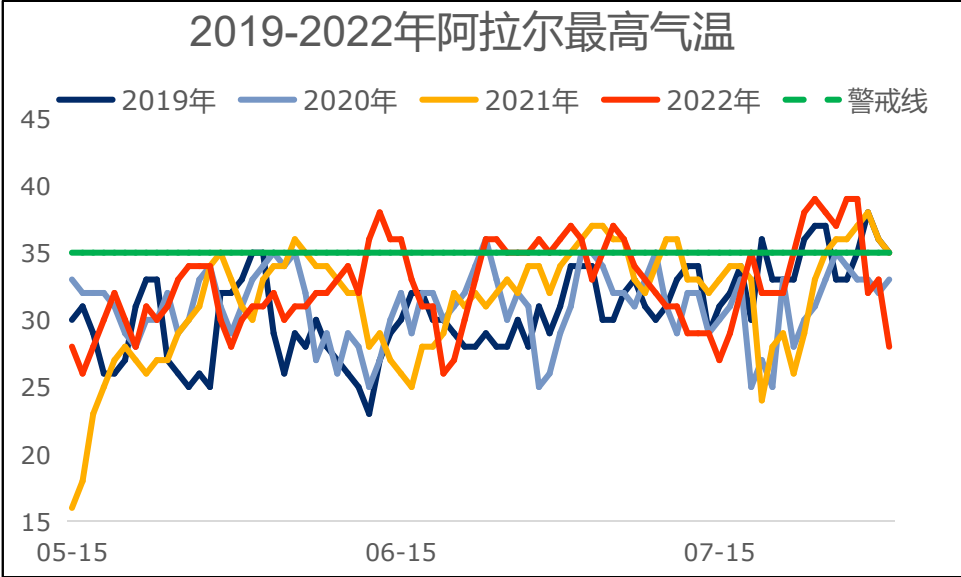
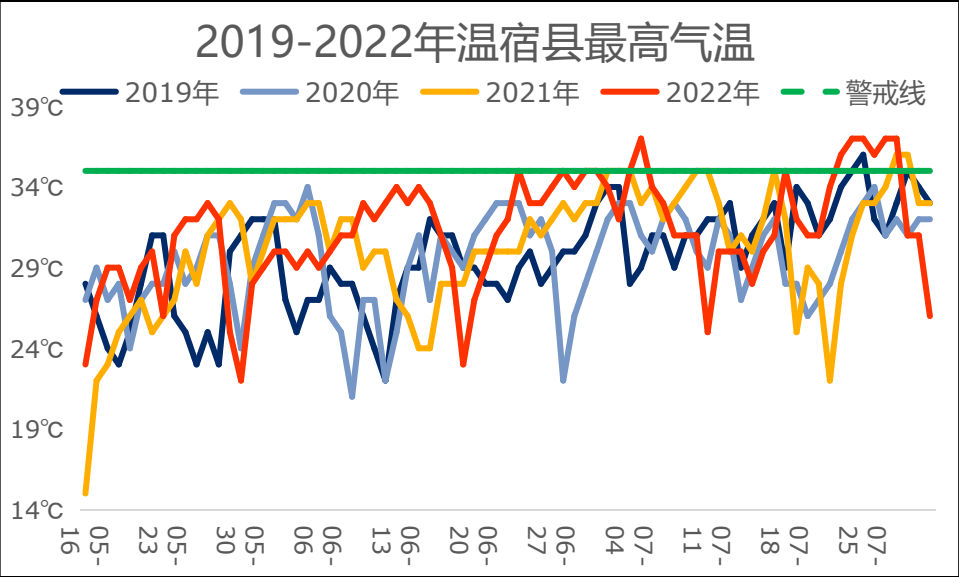
每年春节之后，红枣消费进入季节性淡季，市场走货情况逐渐转弱。今年三月之后，全国各大红枣集散地红枣现货走货情况都呈现下降的态势，但是好于近三年同期水平。



截止目前，河北省沧州市崔尔庄日均走货量在200吨左右；广州如意坊每天走货量在2-3车左右（60-90吨）。

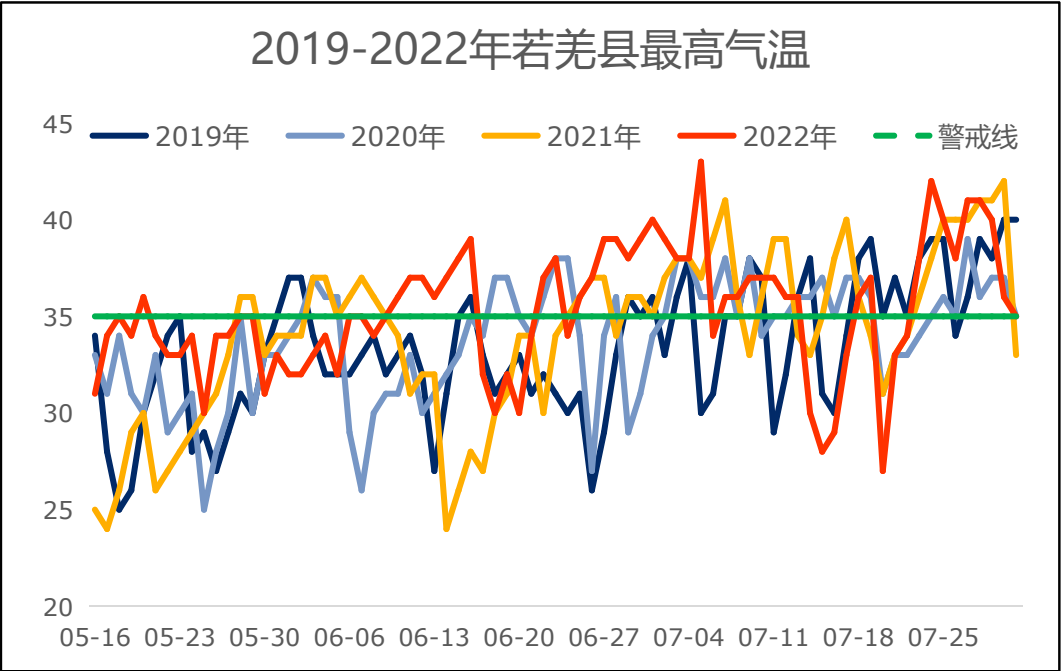


灰枣主产区高温情况



高温天气并不是造成减产的唯一原因

- 01 持续35℃以上的高温；
- 02 高温期没有浇水；
- 03 种植投入下降，田间管理不善。
- 04 上一年度产量较高，土地肥力不足。
- 05 高温时枣果较小，容易落果。



2022-2023年度新疆灰枣产量有所修复

- ① 供水好于2021-2022年水平
- ② 枣农种植积极性上升，种植投入提高
- ③ 2022年由于新疆积温较高，花期提前，坐果也早于往年同期。因此，高温来临时枣果较大，抵御高温能力变强。

2022-2023年度新疆灰枣产量有所修复



2022-2023年度，新疆灰枣产量大致在55-65万吨左右的水平，产量较2021-2022年度增产40%，较2020年度减产20%。

灰枣主产区降雨情况

若羌历史天气预报 2020年8月份

日期	天气状况	最低气温/最高气温	风力风向(夜间/白天)
2020年08月01日	阴 /多云	17℃ / 33℃	东北风 3-4级 /东北风 3-4级
2020年08月02日	晴 /晴	17℃ / 36℃	东北风 4-5级 /东北风 4-5级
2020年08月03日	晴 /晴	17℃ / 37℃	东北风 3-4级 /东北风 3-4级
2020年08月04日	阴 /多云	17℃ / 39℃	东北风 3-5级 /东北风 4-5级
2020年08月05日	阴 /阴	21℃ / 39℃	东北风 3-4级 /东北风 3-4级
2020年08月06日	晴 /晴	18℃ / 37℃	东北风 3-4级 /东北风 3-4级
2020年08月07日	晴 /晴	17℃ / 40℃	东北风 3-4级 /东北风 3-4级
2020年08月08日	晴 /晴	18℃ / 40℃	东北风 4-5级 /东北风 4-5级
2020年08月09日	晴 /晴	18℃ / 40℃	东北风 3-4级 /东北风 3-4级
2020年08月10日	阴 /晴	16℃ / 33℃	东北风 3-4级 /东北风 3-4级
2020年08月11日	晴 /晴	16℃ / 35℃	东北风 3-4级 /东北风 3-4级
2020年08月12日	阴 /阴	19℃ / 34℃	东北风 3-4级 /东北风 3-4级
2020年08月13日	多云 /晴	19℃ / 35℃	北风 3-4级 /北风 3-4级
2020年08月14日	多云 /中雨	20℃ / 33℃	东北风 3-4级 /东北风 3-4级
2020年08月15日	晴 /晴	17℃ / 30℃	东北风 3-4级 /东北风 3-4级

将灰枣主产区每天的天气情况赋值做出模型，可以从侧面反映出当地降雨的情况。

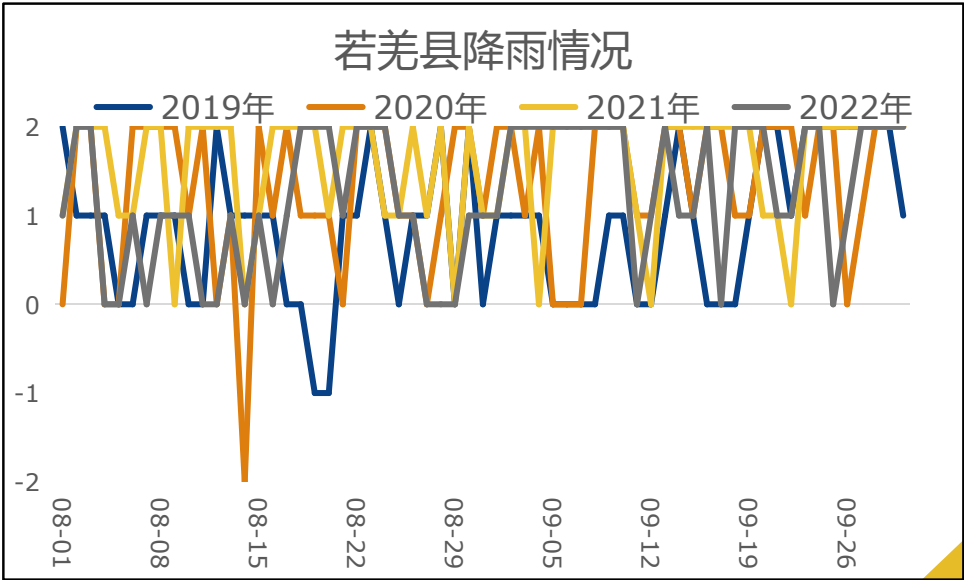
若数值在0以上，说明没有降雨；

若数值在0以下，说明出现降雨。

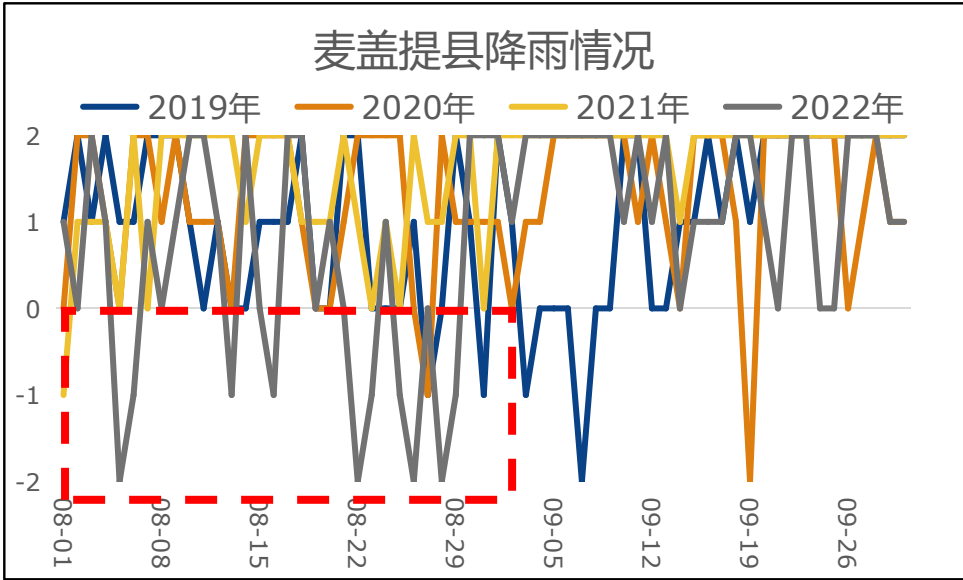
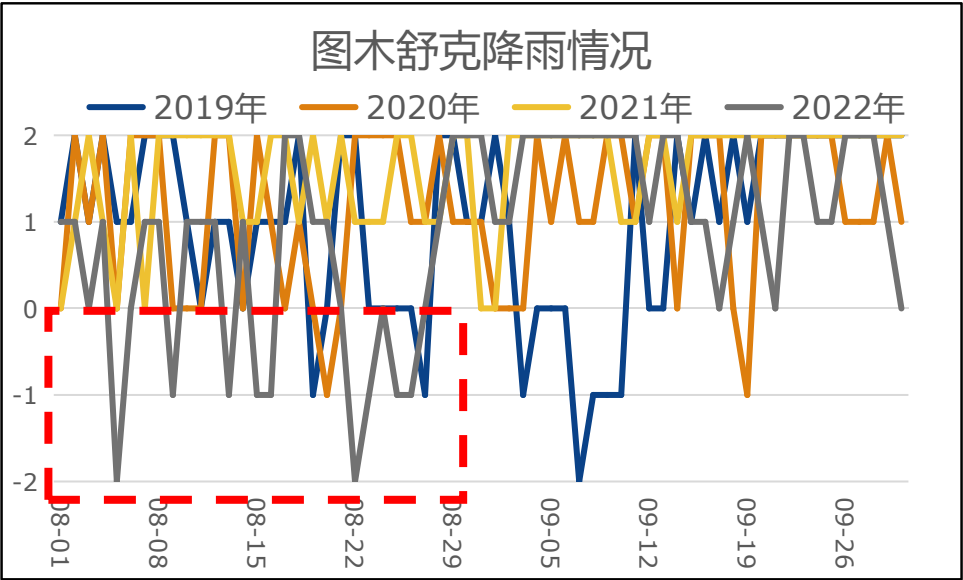
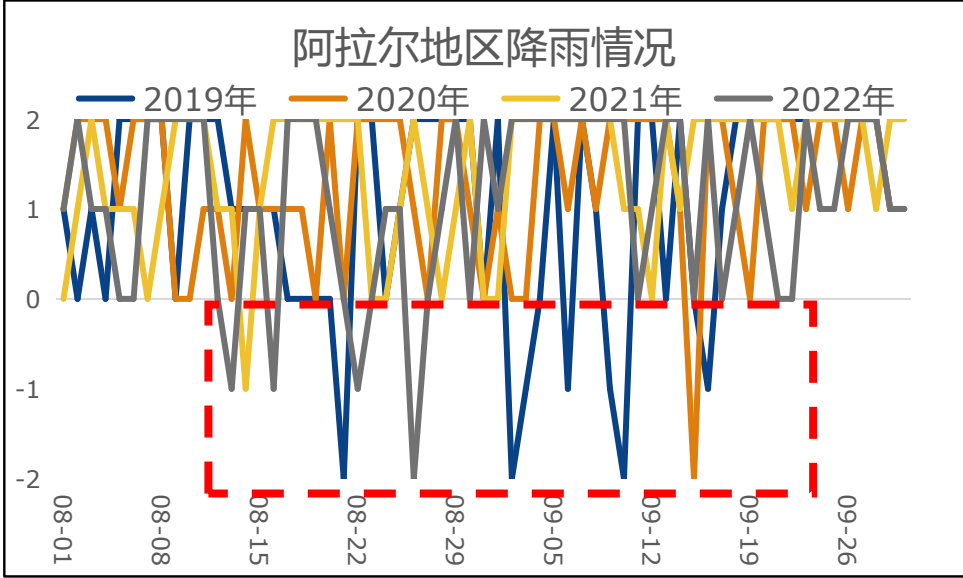
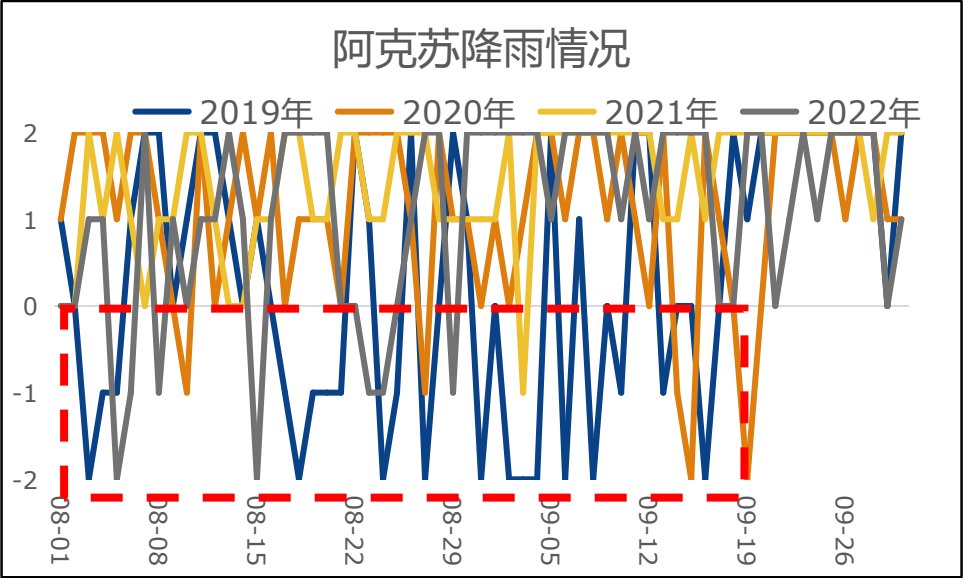
天气模型数值

天气	分值
晴	+1
小雨/阵雨	-1
中雨	-2
大雨	-3
其他	0

若羌县降雨情况



灰枣主产区降雨情况



降雨影响2022-2023年度灰枣品质

2022-2023年度新疆红枣裂果率高于正常年份：

1.2022-2023年度，枣树花期较往年提前7-10天，坐果提前使得枣果较往年更大，也更容易裂果。

2.2022-2023年度，南疆部分地区（主要为喀什地区）雨水较多，红枣在积累糖分的时候如果出现持续的降雨，容易出现裂果。

3.2021年受高温天气的影响，新疆各地落果情况较为严重，因此2022-2023年度枣农浇水更加积极，部分有条件的地区浇水次数较多，停水时间也较晚，这也使得裂果比例有所上升。

2022-2023年度，新疆枣果裂果严重程度由北向南依次增强。兵团第三师小海子垦区和主力的48团存在裂果情况，普遍反映的情况在10%以内。相对而言，裂果较为严重的是麦盖提县及周边的46团、43团等地，由于降水较多，裂果在10-15%之间。



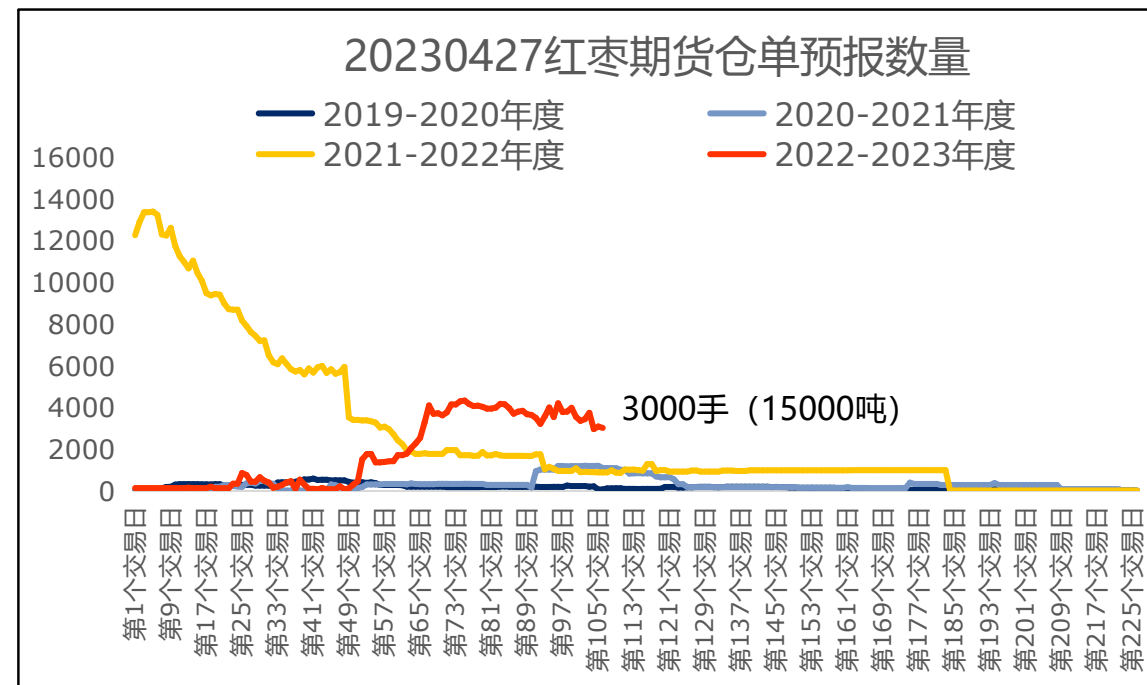
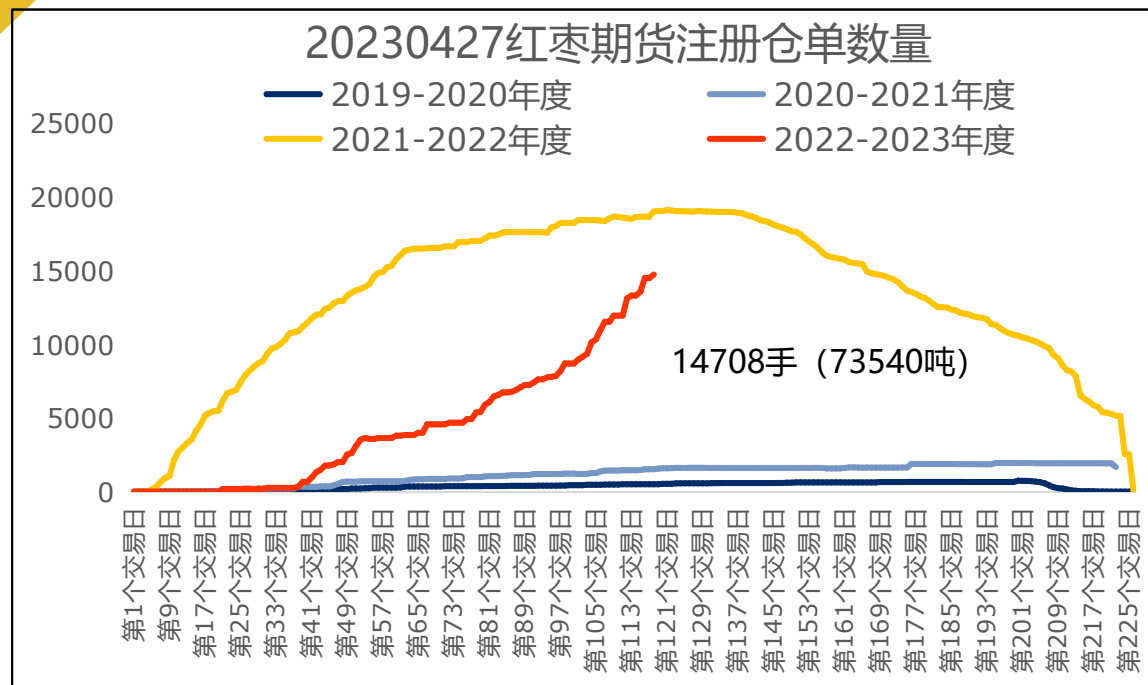
疫情对红枣消费情况影响不及预期



2022年8-11月，新疆维吾尔自治区由于疫情管控原因，封控了4个月的时间，直至12月初才逐渐放开管控。这对红枣的收购、加工、消费产生了较大的影响。特别是，2023年春节较早，市场认为疫情造成的收购推迟会导致2022-2023年度春节备货周期较短，严重影响红枣消费。

不过，从最终的情况来看，新疆疫情管控措施对红枣收购、加工、消费的影响相对有限。

红枣注册仓单量不及去年同期水平



2022-2023年度，虽然红枣期现价差有限，但是随着红枣产业主体运用红枣期货的模式更加成熟和丰富，红枣期货的注册仓单量维持在一定的规模。截止4月26日，红枣标准仓单注册量达到73540吨的水平，**较去年同期下降21365吨，同比下降22.51%**。客观来说，7万吨的仓单对红枣价格形成了一定的压制。

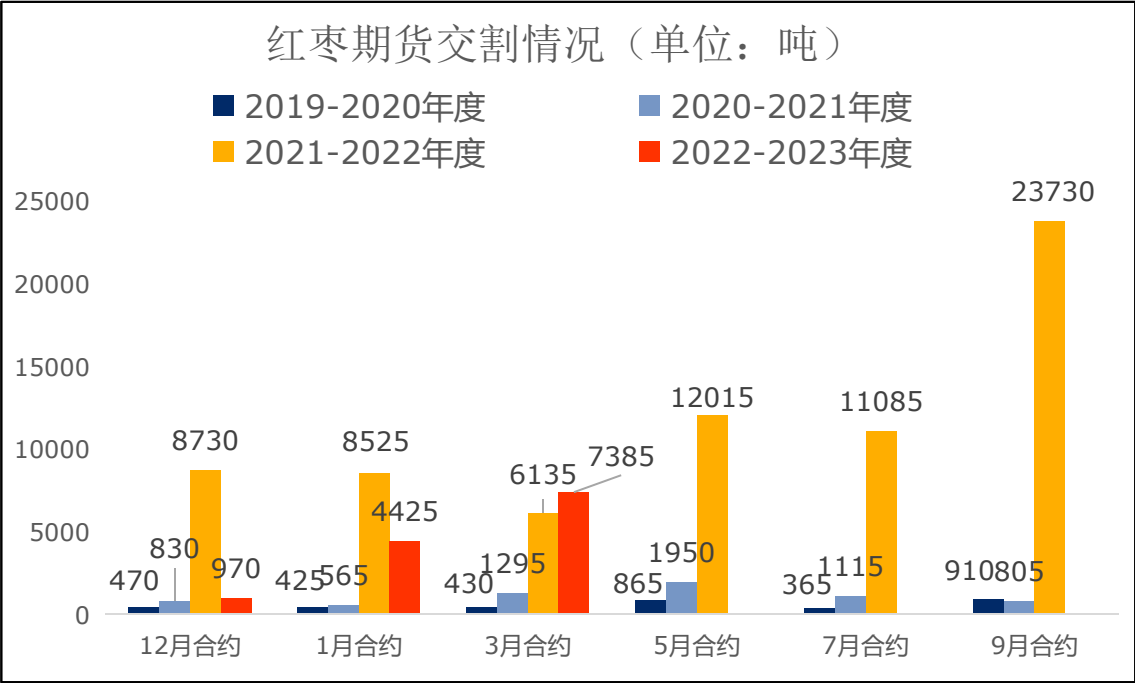
红枣现货库存情况

截止4月20日，我的农产品网统计的36家样本企业库存为13023吨，较上周减少565吨，环比减少4.16%，同比上升23.76%。近期去库存进程有所加快。

整体来看，今年沧州贸易商的红枣库存略高于去年同期水平。



数据来源：我的农产品网



2021-2022年度，红枣期货交割量明显上升。
2022-2023年度，红枣期货交割量较上一年度有所下降，但是3月合约交割量出现了上升的态势，这从一个侧面说明目前红枣处于淡季，市场走货相对缓慢，企业选择借助期货工具拓宽销售渠道。

红枣种植收益情况

2010-2022年新疆棉花、红枣成本、利润情况						
品种	红枣			棉花		
年份	总成本	收益	数据来源	总成本	收益	数据来源
2010	1861.55	+1516.45	《新疆农牧产品成本收益资料汇编》	1486.59	+1060.8	《新疆农牧产品成本收益资料汇编》
2011	2720.39	+193.55		1721.88	+491.05	
2012	2833.81	+1106.15		1903.17	+539.22	
2013	3233.33	+514.03		2108.93	+365.4	
2014	3173.62	-387.91		2254.65	+37.76	
2015	3699.21	-2676.19		2185.52	-199.21	
2016	3846.91	-2750.5		2187.23	+471.34	
2017	3519.57	-2563.36		2205.83	+107.34	
2018	3747.48	-2931.48		2191.66	-123.52	
2019	2873.85	-473.85	市场预估	2012.61	+143.64	《2019—2021年全国棉花生产表观成本、产值和收益监测报告》
2020	2895.43	+604.57		2059.1	+525.55	
2021	2000	+600		2462	+1331.58	国家棉花市场监测中心
2022	2400	+400		2981	-633	

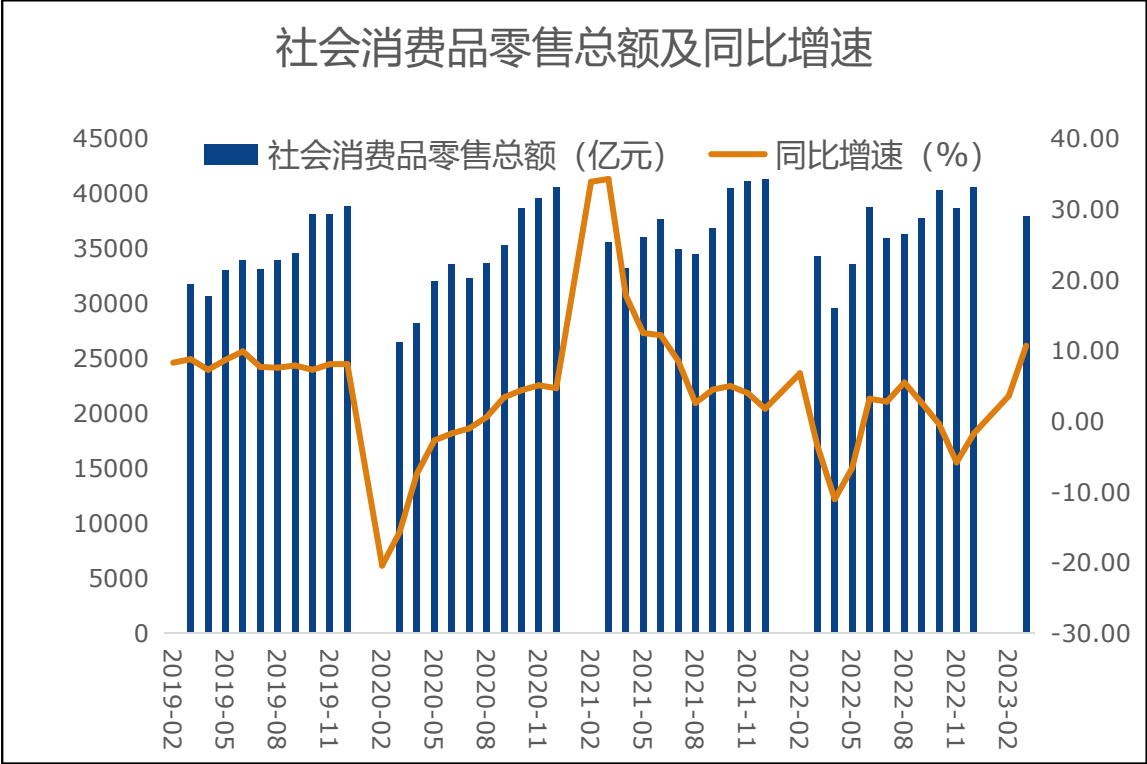
新疆灰枣统货收购价格					
地区	阿克苏	兵团第一师	兵团第三师	麦盖提县	若羌县
单位	元/公斤	元/公斤	元/公斤	元/公斤	元/公斤
2019年	2-4	2-5	4-5	4-5	6-8
2020年	4-6	5-7	7-9	7-9	8-11
2021年	5-7	6-8	8-11	8-11	8-12
2022年	4-6	5-7	7-9	7-9	8-11

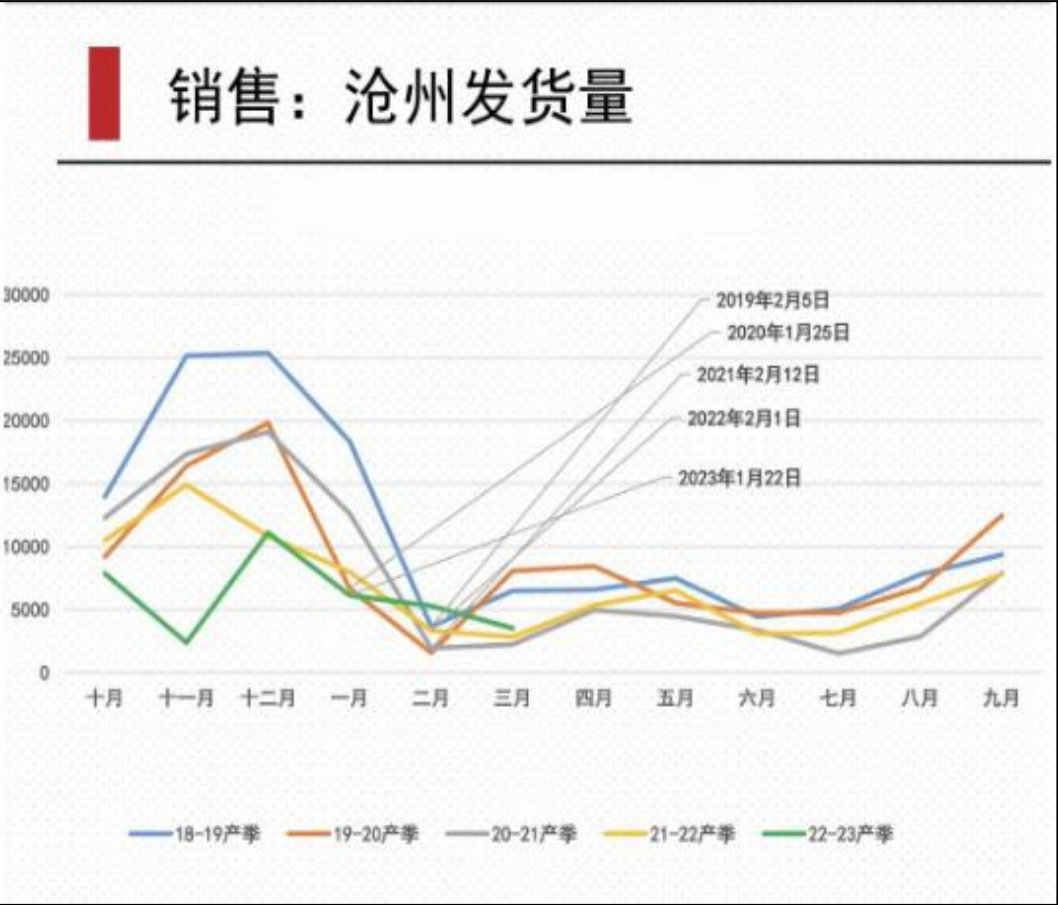
去年红枣统货收购价格在5-6元左右，折合仓单成本在9500-10000元/吨左右。目前的期货价格偏低，企业交货意愿不强，可能会迫使企业注销仓单，减少交割，成本支撑的作用将会逐渐显现。

红枣消费（宏观）

2020年初，新冠疫情爆发之后，对国内消费产生了较为强劲的冲击，社会消费品零售总额同比大幅下滑。之后，国内严格执行疫情管控措施，疫情对于消费的影响始终没有解除。

2022年底，国内完全放开疫情管控，疫情对于国内消费的直接影响解除，国内消费开始逐步回暖。3月份，国内社会消费品零售总额为37855亿元，同比上升10.6%，增速为2021年6月以来的新高。





沧州崔尔庄样本数据显示，2022-2023年度沧州崔尔庄发货量较2020-2021年度；2021-2022年度出现了好转，显示市场消费情况正在复苏。

2023年2月、3月淘系红枣制品消费量**同比上升分别上升23.8%、14.8%**，显示红枣线上消费出现了一定程度的回暖。

4月消费处于淡季；5月消费逐渐回暖

■ 红枣的需求具有明显的季节性，使得红枣的价格也具有一定的季节性规律。

01

1-2月（春节旺季）



1-2月春节期间是红枣传统的消费旺季；大型贸易商通常在春节之前销售当年度红枣货量的50%以上；中小型贸易商甚至会在春节前将红枣销售完毕。

02

5月（端午旺季）



5-6月，贸易商会为了端午节进行备货，红枣的消费受此影响将会向好。

03

6-8月（消费淡季）



6-8月，口感更好、价格相对便宜的水果集中上市，红枣进入年内消费淡季，市场备货量下降。

04

9月（中秋旺季）



9月，随着中秋佳节到来以及天气转冷，红枣进入中秋小旺季，市场需求有所回暖。

5-6月份关注天气情况

01

花期

(5月-6月中上旬)

大风

冰雹

高温

02

果实增长发育期

(6月中下旬-8月)

持续低温

持续高温
(35℃以上)

持续降雨

03

果实成熟期

(9月-10月中上旬)

持续降雨

04

吊干期

(10月下旬-11月初)

持续降雨

密切关注二茬果花期和高温天气是否吻合，以及新疆产区供水情况。

短期

红枣目前处于弱现实和强预期的格局之中，短期红枣期货价格处于消费淡季，在现货库存偏高的作用下，价格或将呈现弱稳的态势。

中期

二季度来看，市场将会逐渐进入端午消费旺季，加之天气因素的不确定性，红枣价格有望走出一波估值修复的行情。

长期

更长的维度来看，红枣价格目前处于低位，种植收益下降，估值偏低。供应端经历了2021年的减产，高库存问题得到缓解，需求端随着疫情管控的放开，将会逐步回暖。红枣价格重心有望逐步抬升。



谢谢大家的观看

Thank you for watching

观点只代表个人建议，不构成任何投资建议
，投资有风险，入市需谨慎