

从供需成本中看红枣定价

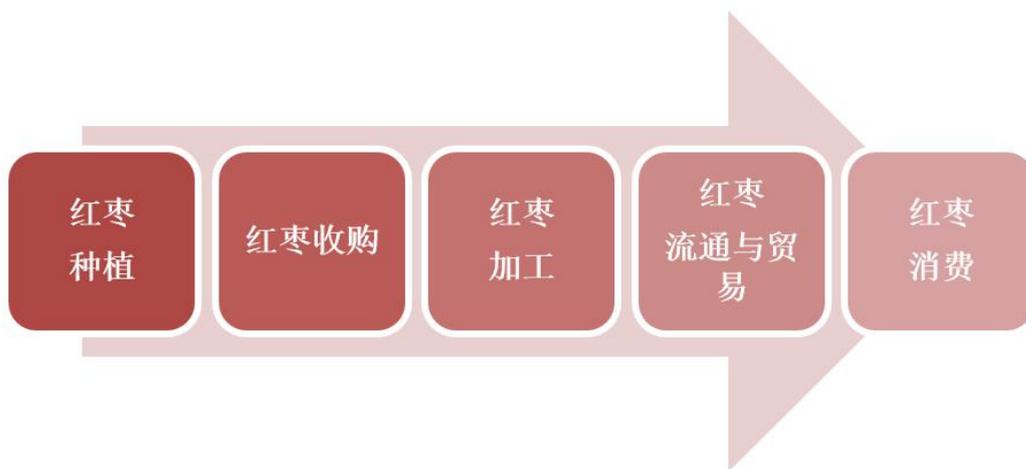
神华研究院 陈进仙

引言

红枣期货终于要来了，也许你会问，它会不会成为“第二个”苹果？我们都知道苹果期货上市后，日内波动较大，逐渐成为了日内投机交易者最爱的品种。但这些不是我们今天要说的重点。我想大家最想知道的是，红枣期货，该多还是该空？下文我们通过系统的梳理红枣产业链，从供需及成本中看，解析其价格趋势。

一、红枣产业链

图 1-1：红枣产业链



资料来源：公开资料整理，神华研究院

红枣产业链大体上可以分为五个环节，分别是枣的种植，红枣收购，红枣加工，红枣仓储、物流、贸易和红枣消费。

（1）枣的种植

枣树种植主要由农民和合作组织构成。枣农负责枣树种植、红枣的采摘工作。

（2）红枣收购

红枣收购的主体主要由贸易商、加工企业构成。每年红枣晒干之后，红枣贸易商或加工企业开始向枣农、合作社收购红枣，之后转卖给加工企业或自行加工。

（3）红枣加工

红枣企业主要负责红枣的加工。由于红枣加工企业普遍实力较弱，因此目前大多数红枣加工企业以原枣加工和简单的初加工为主，有能力进行深加工的企业

较少。

(4) 红枣仓储、物流与贸易

加工过的红枣怕雨水和高温，因此必须在冷库存放。目前红枣的主产区和主要集散地都有红枣仓库。

红枣运输以汽运为主，主要由产地运往全国主要集散地，再由各集散地层层分销，最后到达商超。

红枣贸易主要以国内贸易为主，国外贸易量较小。

1.1、枣树产量周期

图 1-2：枣树生长周期



资料来源：公开资料整理，神华研究院

俗话说“桃三李四梨五年，核桃柿子六七年，桑树七年能喂蚕，枣树栽上能卖钱。”就是指枣树的结果期短。随着科技的进步，经过培育的枣树苗栽种后一般第二年就会结果，一般情况下，嫁接枣树苗，那2-3年就会挂果；如果用枣树根部萌生的树苗，3-4年就能挂果；一般用种子（枣核）播种的树苗，约需7年左右能挂果。

相较于其他果树，枣树寿命很长。其经济寿命约为60-80年，而树体寿命高达200年以上。

1.2、红枣采摘、收购

图 1-3：红枣生长发育



资料来源：公开资料整理，神华研究院

红枣生长发育主要分为以下几个阶段：萌芽期（4月）、初花期（5月）、

盛花幼果期（5-6月）、膨大期（7-8月）、采摘期（10-11月）。

新疆红枣在霜降（10月25日前后）后，再在树上挂果20天（11月中旬）自然风干，之后在晒场进行晾晒。新疆红枣各地区采收时间略有差异，首先是若羌地区，其次是阿克苏地区，随后是喀什地区。

新疆地方的红枣大部分被内地贸易商收购，少量被当地加工企业收购。兵团的红枣基本上由当地加工企业统一收购。新疆地方红枣销售价格基本上由贸易商和农户商定，兵团的收购价格则由加工企业来定。通常兵团的收购价格高于地方。

1.3、红枣加工

鲜枣由于不耐储存、不便运输等因素，销售周期较短。因此，绝大多数的鲜枣会通过自然阴干或其他方法干制的方法保存。根据加工品形态的不同，红枣的加工方式分为三种：红枣原枣加工、红枣粗加工和红枣深加工。上述三种加工产品的比重分别约为80%、10%及10%。目前国内红枣的加工产能主要集中在北方，其中河北崔尔庄的加工量约占全国总加工量的70%，河南新郑孟庄镇的加工量占比为15%左右，新疆的加工量占比约为10%左右，其他地区加工量约为5%。

二、全球红枣产量分布

2.1、全球97%以上的红枣产于中国

我国是世界上枣树种植面积最大的国家，枣树资源十分丰富，97%以上的红枣产于中国。枣树种植兼具经济价值和环保价值，近几年，枣树种植成为我国经济林发展中的新热点。

图 2-1：2013-2017 年全球红枣产量走势图



资料来源：中国产业信息，神华研究院

全国枣产业发展迅速，我国是世界上唯一红枣的出口国，在相当长的一段时间内，我国在世界红枣生产和贸易中占有绝对统治地位。2017年全球红枣产量

为 876.75 万吨，我国红枣产量 852.20 万吨，我国消费量占整体消费量的 97.2%。我国的枣树种植面积和红枣产量占全球的 97-98%左右，因此红枣的供应主要来自于国内。

2.2、国内红枣产量分布

图 2-2：2017 年中国红枣产量区域分布



资料来源：观研天下，神华研究院

目前，国内枣树种植主要集中在北方地区，并以新疆、河北、山东、山西、河南、陕西、辽宁、甘肃等省区为主。近年来，由于具备规模化种植、适宜生态条件等优势，新疆的红枣栽植面积和产量增长迅猛，成为全国最大的商品化红枣种植基地。2017年新疆红枣种植面积达到48万公顷，产量为275万吨，产量占全国总产量的48.91%，成为全国最大的商品化红枣种植基地。

2.3、国内红枣流向

图 2-3：新疆红枣流向



资料来源：观研天下，神华研究院

新疆红枣年产量约 275 万吨，约 85% 的新疆红枣以未分级或简单分级后的原

料枣形式经河北中转至全国各地，少部分新疆红枣在河南进行中转。在流向河北的约 170 万吨新疆红枣中，当地枣商上门采购比重为 70%左右，新疆枣商自行运输并销售的比重约为 30%左右。由于各地居民的红枣消费偏好不同，个头偏小的灰枣主要发往华中及华南地区，个头较大的骏枣主要发往东北及华北地区。

红枣不耐挤压、堆放易发热、倒驳费用较高，并不适合火车运输，因此新疆红枣出疆全部采用汽车运输，主要以车长 17.5 米载重 30 吨左右的板车为主。从河北、河南等集散中心到其余地区以 9.6 米长载重 25 吨的板车为主。

受运输淡旺季影响，新疆红枣转运至沧州等内地贸易集散地的运费不同，旺季约 1000 元/吨，正常时间约 600 元/吨。一般情况下，以 4 月为分界线，新疆的红枣必须进入冷库。无论是新疆还是内地的库存容量都较为充足，如作为主要集散地的崔尔庄库容约为 20 万吨左右。

三、红枣价格影响因素

图 3-1：红枣价格影响因素



资料来源：公开资料整理，神华研究院

红枣价格形成的主要因素包括成本因素、供求因素和其他因素。其中，成本因素主要包括生产成本、加工成本、存储成本及运输成本；供求因素主要是指供给因素及需求因素等；其他因素是指政府干预及文化因素等。

3.1、红枣价格存在有规律的季节性波动

(1) 在一年的周期内，红枣最高价格一般出现在 1-3 月。达到最高点后，红枣价格小幅下降，直至第三个季度的水果旺季，达到全年度的谷底。随后红枣价格开始震荡回升，到 12 月随着不同种类红枣相继大量上市，又进入第二个谷底，继而开始缓慢上涨到年末及次年的 1-3 月，呈现出“春冬高，夏秋低”的价格趋势。

(2) 红枣地域价差波动，出现规律性。受加工成本、贸易流向及产销区域距离不同等因素影响，红枣主要产区、集散区及消费区的报价有所差别。总体来看，各地区价格相关性较弱、价差稳定性不足，但仍呈现一定的规律性。

3.2、红枣种植成本

新疆枣农的种植成本，不同种植户和种植地均有差异，一般枣农的种植成本

在 1500 元/亩，平均亩产达到 300 公斤，按 5-6 元/公斤计算，枣农勉强仅能维持。在红枣质量较高的若羌，枣农的种植成本在 2500 元/亩，由于若羌县提倡“质量第一”，产业 90%以上以红枣种植为主，所以县政府对红枣的支持力度非常大，从枣农技术培训、统一种植、施肥都是系统化管理，种植成本相对较高，但是价格同比市场高出 20-30%，目前若羌红枣通货价格在 15 元公斤左右。从了解的情况看，全疆的红枣种植户都在提高红枣质量，降低红枣产量，未来红枣可能在产量上有所减少，价格上也会逐渐提高。

3.3、干制红枣费用

干制红枣加工过程为采摘、分级、清洗、烘干、人工挑选、封装五个步骤。加工过程中加工费用约为 1000-1200 元/吨，损耗 10%，纸箱及其他费用 400 元/吨。

3.4、红枣的运输

贸易商或厂家在每年 11 月新疆红枣采摘季在疆内收购统货。90%的统货发往内地加工，其余在新疆加工红枣。大部分红枣在春节前运往沧州或郑新地区，在当地加工后发往全国各地销区。河北沧州地区是全国红枣最大的加工集散地，约占全国红枣交易量的 70%。河南新郑地区占全国红枣交易的 10%。南疆发往河南和河北的汽车运费 500-1000 元/吨。运费每年 10 月至农历春节时新疆货物出疆高点，约 900-1200 元/吨；运费的低点 3 月至 9 月，约 400-600 元/吨。

3.5、红枣的存储

干制红枣在在冷库可储存 2 年，质量与当年产红枣无明显差异。一般每年 5 至 9 月需将未销售的红枣放入冷库防止变质。冷库费用一般为每吨 50-60 元/月。

四、国内红枣供需概况

4.1、国内红枣种植面积及产量

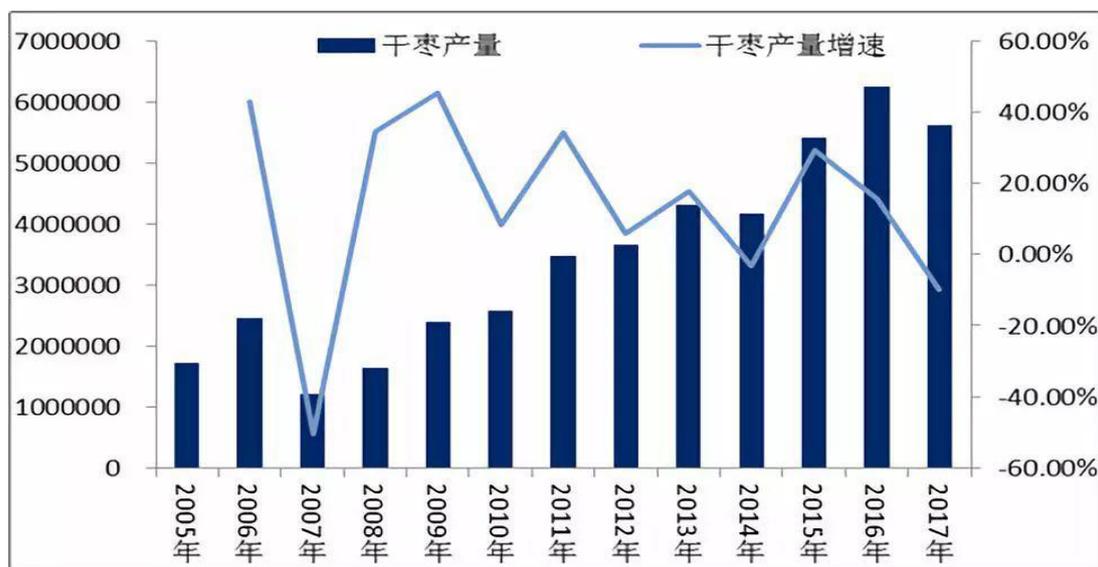
图 4-1：我国枣树种植面积（面积：万公顷；增速：%）



资料来源：Wind，神华研究院

自 2004 年以来，我国枣树种植面积呈现持续上升的态势。2004-2010 年，由于红枣价格较高，枣树种植收益理想，我国枣树种植面积持续扩大。2010 年我国枣树种植面积为 218 万公顷，较 2004 年上升 98.4 万公顷，6 年间枣树复合增长率为 10.52%。2010 年之后，由于红枣产量急剧上升，价格大幅下降，枣树种植效益不佳，枣树种植面积增速持续下降。截止 2017 年，我国枣树种植面积为 325 万公顷，较 2010 年上升 107 万公顷，7 年间枣树复合增长率仅为 5.87%。

图 4-2：我国红枣产量及产量增速（产量：吨；增速：%）

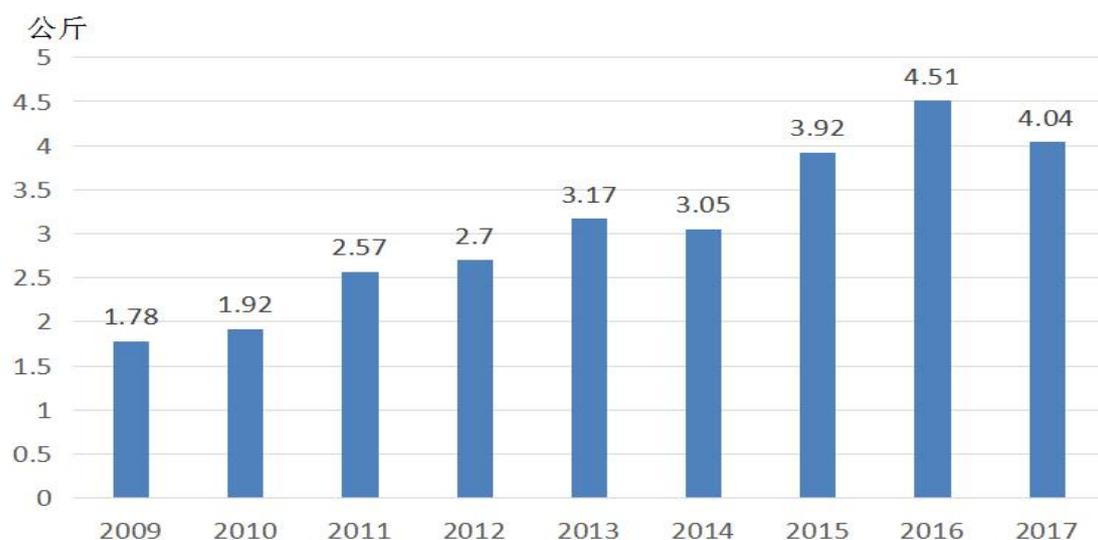


资料来源：Wind，神华研究院

2006-2010 年，我国枣树种植面积高速增长。在 2011 年之后，前期种植的枣树陆续进入盛果期，我国干枣产量进入快速增长阶段。2017 年，我国干枣产量达到 562.47 万吨，较 2010 年增加 303.71 万吨，7 年间产量复合增长率为 11.73%。

4.2、国内红枣消费概况

图 4-3：国内红枣人均年消费量



资料来源：公开资料整理，神华研究院

红枣的消费主要以个人消费者为主。随着个人收入的不断提高，国内消费者对于健康的重视程度逐渐上升。近几年红枣的消费呈现不断上升的态势。我国红枣需求方面，干枣表观消费量从2009年238万吨增至2017年561万吨，人均消费量由1.78公斤/年增至4.04公斤/年。

红枣消费具有鲜明的季节性特征：

一方面，季节性特征鲜明。每年10月至次年3月是红枣的销售旺季。主要原因一是红枣在秋季大量上市刺激了消费欲望；二是随着秋冬季天气的转冷，人们对鲜果需求下降，而营养价值较高的红枣作为滋补品的消费需求增加；三是红枣具有“红红火火”的寓意，随着传统重大节日如中秋、元旦及春节的相继到来，寓意良好的红枣消费逐步走高。每年4月至9月是红枣的销售淡季。主要原因是春夏季水果品种丰富，红枣的替代品较多。天气转热，人们更倾向选择鲜嫩多汁的新鲜水果。

另一方面，地域特征显著。整体来看，红枣在南北两地市场的销售形式存在差异。北方消费红枣以大枣居多，包括灰枣、骏枣、哈密大枣、贡枣、滩枣，其中以灰枣、骏枣居多，品牌比较分散，消费者购买后多作零食食用。南方消费以灰枣为主，多用红枣来煲汤，加工品红枣蜜饯、脆枣在南方市场颇受欢迎。

4.3、中国红枣行业出口情况分析

图 4-4：2014-2018 年中国红枣出口量



资料来源：中国海关，神华研究院

虽然我国红枣产量较大，但90%以上的红枣的销售去向为国内市场，我国红枣出口量不到万吨，近五年仅2016年超过1万吨规模。

4.4、国内红枣供应小幅过剩

图 4-5：2009-2017 年我国红枣产销量

单位：万吨	产量	产量增速 (%)	需求量	需求增速 (%)	供-需差额
2009	424.78		423.91		0.87
2010	446.83	5.19%	446.06	5.23%	0.77
2011	542.68	21.45%	541.99	21.51%	0.69
2012	588.71	8.48%	587.86	8.46%	0.85
2013	634	7.69%	633.22	7.72%	0.78
2014	734.53	15.86%	733.75	15.88%	0.78
2015	807.58	9.95%	806.62	9.93%	0.96
2016	824.05	2.04%	822.95	2.02%	1.1
2017	852.2	3.42%	850.88	3.39%	1.32

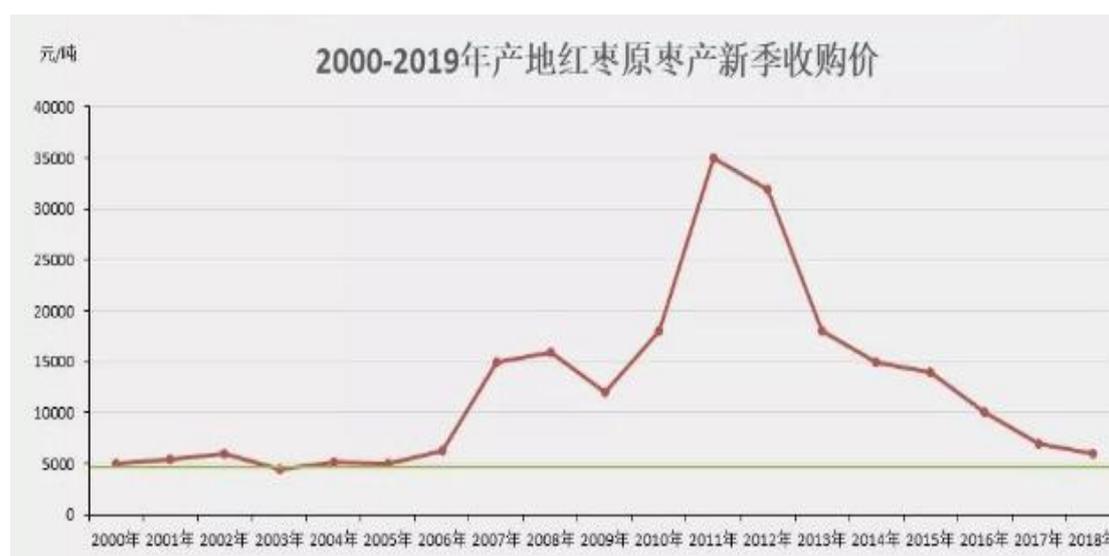
资料来源：中国产业信息，神华研究院

供给和需求一直以来是商品的价格的重要影响因素，当产品供给大于需求时，价格将呈现下降趋势，反之，价格将会随着产品的需求增长而增加。我国红枣产出有几大重要的地区，其中包括山东、山西、陕西、河南、新疆等地。近年来，中国红枣产品市场总体保持良好的增长势头。2009 年全国枣产量 424.78 万吨，2017 年枣产量达到 852.20 万吨。2009 年全国红枣消费量 423.91 万吨，2017 年红枣消费量达到 850.88 万吨。

2017 年我国红枣产量为 852.2 万吨，消费量 850.88 万吨，基本属于供需平衡，其随着我国红枣产品的深加工技术和占比不断提升，红枣产品将迎来需求不断增加的局面，在需求大于供给的局面下，将带动红枣产品价格的不断增加。

4.5、红枣现货价格在成本附近波动

图 4-6：中国红枣行业价格走势



资料来源：公开资料整理，神华研究院

红枣一般在 8 月、9 月份成熟，干枣一般在 10 月下旬开始大量上市，市场价格随供给量变化而波动。2014 至 2016 年红枣价格逐年下降，2017 年有所回升；价格波动较为明显，每年的 2 月至 4 月份、7 月至 8 月期间价格最高，9 月以后

红枣成熟上市，红枣价格会出现急剧下降情况。

从调研了解的情况来看，品质好的枣最好的时候可以卖到 100 元一公斤。1998 年至 2006 年，红枣价格较为平稳，基本维持在 5000 元/吨到 6000 元/吨；2006 年至 2011 年，受消费者收入水平、消费意识等因素影响，红枣消费需求骤增，价格迎来快速增长，一度从 2006 年的 6448 元/吨上涨至 2011 年的 35251 元/吨；2011 年至 2015 年，受前期价格大涨影响，枣农大量种植枣树，造成红枣供应量不断攀升，价格因此出现显著下跌，2014 年一度跌至 11270 元/吨的阶段低位。2017 年枣农卖出的价格最低在 5-6 元一公斤，合计 5000 元/吨到 6000 元/吨。

截止 4 月 17 日全国主要产区价格如下：郑州市场：目前一级灰枣价格在 3.50-4.00 元/斤之间，二级灰枣价格在 3.40 元/斤左右。

西安批发市场的灰枣货源也较充足，成交价格稳中下行。批发客商不多，普遍看货给价，中等偏下货源走货为主，多是刚需客商小量拿货。市场日交易量不多，走货缓慢。一级灰枣价格在 3.50 元/斤左右，二级灰枣价格在 3.00 元/斤左右。骏枣货源不多，成交价格稳中偏强，但走货速度也不快。

沧州市场一级灰枣（优质货源）价格在 4.00-4.50 元/斤之间，一级灰枣（主流）价格在 3.50-4.00 元/斤之间，二级灰枣价格在 3.00 元/斤左右。目前沧州市场红枣的货源比较充足，红枣现货行情偏弱运行，走货速度较慢。下游客商出货缓慢，叠加市场成交价格偏弱，买家大多担心后市行情风险，不敢大量进货，导致市场拿货客商少，普遍是呈现观望情绪，采购积极性较差。

若羌产区灰枣统货价格在 3.00 元/斤左右，一级灰枣价格在 4.50 元/斤左右。若羌产区红枣货源剩余不多，农户手中剩余货源零星，大部分货源在加工厂与储存商手中。目前产区是农忙阶段，加上外来客商较少，且压价情绪明显，致使产区红枣交易零星。

综合来看，红枣现货价区间在 6000 元~9000 元/吨，其价格已经触及历史低位区间；而国内红枣期货首日上市指导价 8600 元/吨，考虑到流通环节所增加的各项费用如运输费、存储费、损耗等费用，当前指导价处相对合理位置。

声明：

此报告版权属于神华期货有限公司，未经授权，任何个人、机构不得以任何方式更改、转载、传发及复印。本报告内容仅供参考，不作最终入市依据，神华期货不承担依据本报告交易所导致的任何责任。

Miracle
China 神华期货
Miracle China Futures Company



一流的研究 带来一流的交易

