

红枣期货 投教材料

让 实 体 看 见 方 向 助 经 济 稳 健 运 行



二〇二一年六月版

守 正 创 新 专 业 担 当



目录 CONTENTS

第一部分 红枣现货基础知识	01
一、红枣产业概述	01
(一) 红枣的特点	01
(二) 红枣产业构成	02
(三) 红枣加工概述	04
二、生产概况	05
(一) 我国红枣生产总体情况	05
(二) 我国红枣生产区域情况	06
(三) 新疆红枣生产总体情况	07
三、红枣消费概况	09
(一) 红枣消费总量	09
(二) 人均消费水平	10
(三) 红枣消费特征	11
四、红枣进出口情况	12
(一) 红枣进口情况	12
(二) 红枣出口情况	13
五、储存流通情况	14
(一) 红枣储存情况	14
(二) 红枣流通情况	15
六、红枣价格分析	17
(一) 红枣价格走势	17
(二) 红枣价格周期性分析	17

第二部分 红枣期货基础知识	19
一、郑州商品交易所干制红枣期货合约	19
二、红枣期货交割细则	21
(一) 交割方式：仓库交割	21
(二) 交割单位：5 吨	21
(三) 交割品级	21
(四) 包装要求	22
(五) 交割基准价	23
(六) 交割地点	23
(七) 交割流程	23
三、红枣期货标准仓单管理办法	24
(一) 标准仓单注册	24
(二) 标准仓单出库	25
(三) 标准仓单有效期	26
四、红枣期货风险控制管理办法	26
(一) 涨跌停板制度	26
(二) 保证金制度	26
(三) 限仓制度	27



第一部分 红枣现货基础知识

一、红枣产业概述

(一) 红枣的特点

枣树是鼠李科枣属植物，喜温喜光，对土壤的适应能力很强。枣树的果实称为枣，属于核果类水果，除供鲜食外，可制成红枣、蜜枣、枣泥、枣酒、枣醋等。红枣主要具备以下特点：

1. 红枣种类多

枣的品种繁多，《中国果树志·枣卷》中共载入枣品种700余个。根据果实大小划分，红枣分为小红枣和大红枣。小红枣包括金丝小枣、鸡心枣、无核小枣等品种；大红枣包括灰枣、骏枣、板枣、壶瓶枣等品种。根据果实形状划分，红枣分为长枣、圆枣和小枣三类。

我国知名枣品种包括：灰枣、骏枣、冬枣、金丝小枣、赞皇大枣等。其中灰枣和骏枣为主流红枣品种。

2. 红枣营养成分高

鲜枣富含维生素C，维C含量相当于苹果的70-100倍，素有“天然维生素丸”之称。红枣富含人体必需的蛋白质、脂肪、碳水化合物、粗纤维、各种矿物质及多种维生素，且含量高于其他果品。

3. 红枣应用价值高

枣的应用价值高，可细分为食用价值、药用价值、园林价值、生态价值和其他价值。食用价值体现在枣提供的热量与小麦、稻谷和豆类相当，故红枣也被归为木本粮食之一。药用价值体现在枣能调补中焦健脾益气、养血安神、缓和药性。园林价值体现在红枣不仅有经济价值，还有枝奇、叶繁、花盛、果多为一体的观赏价值。生态价值体现在枣树耐干旱，耐盐碱，适区域广泛。在偏远山区、丘陵等地带红枣产业将有效地起到防风固沙、调温调湿、保持水土、减弱的作用。

(二) 红枣产业构成

红枣产业链分为四个环节，分别是红枣种植、红枣收购、加工生产、终端消费。总体来看，红枣产品加工

水平较低，红枣产业链较短。

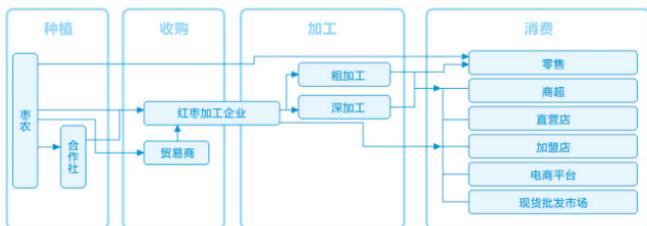
我国红枣种植呈现三个显着特点：一是种植区域集中度较高；二是种植面积及产量呈快速上升趋势；三是灰枣品种优势较为明显，新疆已经成为我国最重要的红枣产区。

红枣收购环节，主要由各类加工企业负责，红枣加工企业向枣农、合作社采购红枣通货作为下一步加工生产的原料。

加工生产环节主要由各类加工企业构成，从事红枣的粗加工和深加工。该行业属农副产品加工行业。

销售主体主要由加工企业、商超、电商、批发市场构成，负责红枣产品的营销。

图1 红枣产业链构成

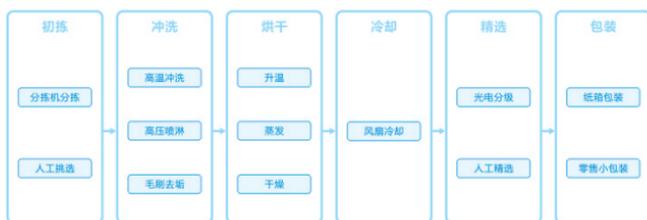


(三) 红枣加工概述

1. 红枣原枣加工

红枣原枣加工是指对红枣进行分拣、除杂、清洗烘干,分级、杀菌等处理,加工制成红枣原枣产品。

图2 红枣原枣加工流程



2. 红枣的加工

红枣的粗加工是指在不改变干制红枣原始形态的基础上,通过简单的切割或者搭配其他干果的方式进行加工,该加工方法也可归结为原枣加工方式的一种。例如枣夹核桃、枣切片、枣切条等。



3.红枣的深加工

红枣的深加工是指通过发酵、研磨及分离提取等工艺,完全改变红枣原始形态特征的加工方法,例如枣泥浓缩枣片、枣酱、枣酒、枣醋、枣奶、枣饮料、枣香精、枣色素、环核苷酸糖浆等。其中,枣泥、浓缩枣片、枣饮料是常见的深加工产品。

二、生产概况

红枣的生产分布情况可以概括为“世界红枣在中国,中国红枣在新疆”。我国枣种植面积及产量居世界第一,占世界枣种植面积及产量的98%以上。

(一)我国红枣生产总体情况

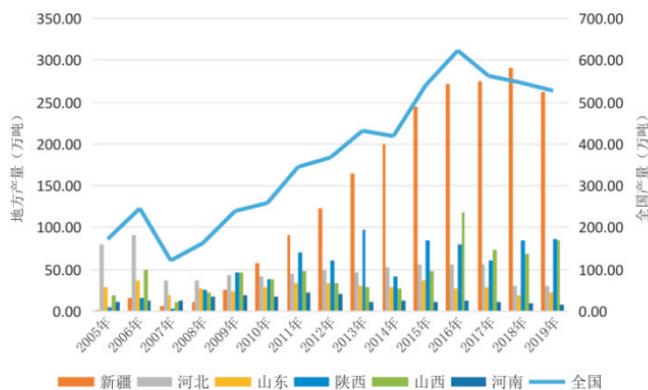
2005年以来,我国枣树种植面积及红枣产量呈现震荡上升态势。红枣产量方面,2019年全国红枣(干重,下同)产量为528万吨,较2005年增加356万吨,十四年间年均复合增长率为8.33%。

(二)我国红枣生产区域情况

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，2019年红枣产量全国占比达50%，成为全国最大的商品化红枣种植基地。

图3 全国及各地区红枣产量情况



数据来源：《中国林业统计年鉴》及《新疆统计年鉴》

我国红枣的传统产地包括河北、河南、山东、山西和陕西五省，近几年辽宁地区红枣产量全国占比有所提升。2019年，上述六省红枣总产量为245.70万吨，占全



国总产量的46.49%。

(三)新疆红枣生产总体情况

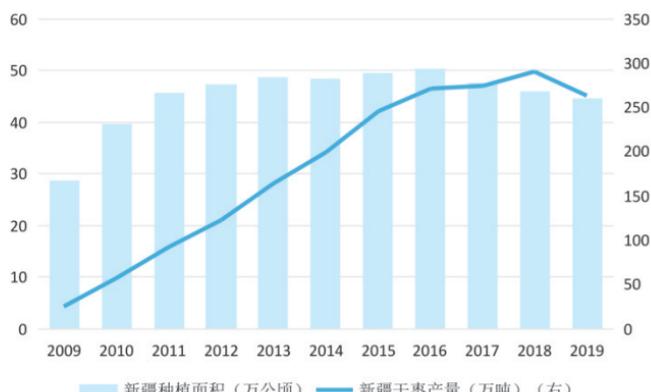
新疆土地广阔，气候干燥、少雨，适合红枣种植。2005年以后，新疆大量移植内地枣树，红枣产业迅速发展。

2005-2011年间，新疆枣树种植面积快速增长。2012年以来，新疆红枣供应持续增长、价格有所下滑、种植收益随之降低。为促进红枣产业持续健康发展，新疆地方政府提出林果产业尤其是红枣产业“提质增效、控制产量”发展战略，红枣种植面积在2016年开始见顶，2017-2019年呈现回落态势，截至2019年新疆红枣种植面积为44.52万公顷，较2016年高点50.45万公顷减少11.75%。但由于改种其它作物区域大多是不适合种植红枣区域，为落后产能，且目前新疆大部分枣树处于盛果期，单产较高，红枣产量近四年降幅并不明显，在260-290万吨之间震荡为主。

新疆红枣主要种植在南疆地区。2019年，南疆枣树种植面积42.77万公顷，占全疆总面积的96.07%，并呈现环绕塔里木盆地分布的态势，即主要分布在阿克苏、喀什、

巴州、和田及新疆生产建设兵团所属的团场等地。据新疆生产建设兵团统计年鉴显示，2019年，南疆生产建设兵团红枣产量为200.33万吨，占全疆总产量的53.74%。

图4 新疆红枣种植及产量增长情况



资料来源：《中国林业统计年鉴》及《新疆统计年鉴》

从品种来看，2019年新疆灰枣总产量约为165万吨，骏枣总产量为90万吨，其他枣品种总产量约为11.7万吨。新疆灰枣占全疆红枣总产量的62.9%，骏枣占32.7%，其他枣品种占4.2%，全疆范围内灰枣与骏枣产量之比约2:1。



三、红枣消费概况

(一) 红枣消费总量

随着居民可支配收入的提高、老龄人口的增多以及食品保健知识的普及，我国居民对红枣等营养保健食品的消费需求越来越旺盛，红枣及相关产品的市场需求快速增长。表观消费量由2009年的238万吨，增加到2019年的528万吨，年均复合增长率为8.26%。

表1 2009-2019年我国红枣表观消费量及增速变化（单位：万吨）

我国红枣（干计）表观消费量及增速变化					
年度	产量	进口量	出口量	表观消费量	表观消费量增速
2009年	238.89	0	0.95	238.02	-
2010年	258.76	0.05	0.77	258.04	8.41%
2011年	346.79	0.04	0.69	346.05	34.11%
2012年	366.81	0.02	0.85	365.98	5.76%
2013年	431.56	0	0.78	430.78	17.71%
2014年	417.55	0	0.78	416.77	-3.25%
2015年	540.19	0	0.96	539.23	29.38%
2016年	624.93	0	1.1	623.83	15.89%

2017年	562.47	0	1.0	561.48	-9.99%
2018年	547.31	0	1.1	546.19	-2.72%
2019年	528.50	0	1.3	527.20	-3.48%

资料来源：《中国林业统计年鉴》、《中国海关统计年鉴》

(二)人均消费水平

据国家统计局数据,红枣人均消费量虽近两年有所回落,但整体呈上行趋势。人均消费量从2009年的1.79千克增至2019年的3.78千克,年均复合增长率为7.76%。红枣人均消费量保持快速增长,后续有巨大发展空间。

表2 2009-2019年红枣人均消费量

红枣人均消费量变化			
年度	红枣(万吨)	人口(千万)	人均消费量(千克)
2009	238.8861	133.13	1.79
2010	258.7612	133.77	1.93
2011	346.7874	134.41	2.58
2012	366.8119	135.07	2.72
2013	431.5602	135.74	3.18
2014	417.5519	136.42	3.06
2015	540.1925	137.12	3.94
2016	624.9339	137.86	4.53



2017	562.4741	138.64	4.06
2018	547.3056	139.27	3.93
2019	528.4979	139.77	3.78

资料来源：《中国林业统计年鉴》《中国海关统计年鉴》

(三)红枣消费特征

1.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月是红枣的传统销售淡季。主要原因：一是春夏季水果品种丰富，红枣的替代品较多；二是天气转热，人们更倾向选择鲜嫩多汁的新鲜水果。

2.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。

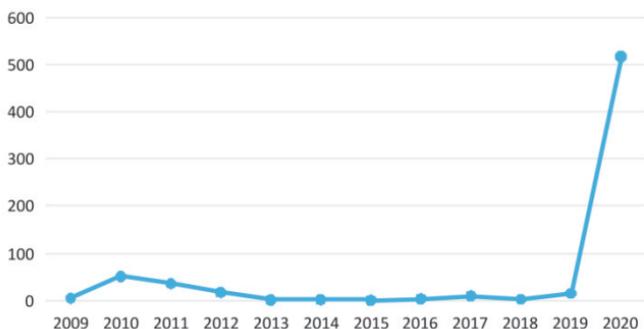
四、红枣进出口情况

(一)红枣进口情况

我国红枣消费以国内生产红枣为主，进口量极少。海关数据显示，2010-2019年我国红枣进口量最高值为50.81吨，最低仅为0.31吨，随着我国红枣产量逐年上升，进口红枣的数量呈现下降趋势。2020年受新疆疫情防控政策影响，物流不便利，我国红枣进口量相对较高，增至516.76吨，但是进口量占国内供给量比例仍然极低。



图5 红枣进口情况（单位：吨）

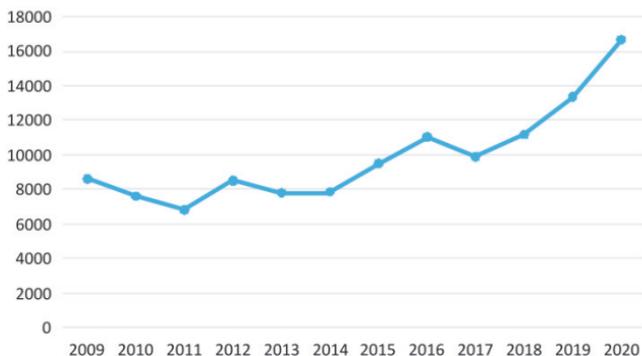


数据来源：海关

(二)红枣出口情况

我国红枣产业呈自产自销特点，出口量占比较少，但是呈现逐年递增态势。海关数据显示，2016年红枣出口首次突破10000吨，2020年红枣出口量达到16671吨，2010-2020年年均复合增长率为8.17%。

图6 红枣出口情况（单位：吨）



数据来源：海关

五、储存流通情况

(一)红枣储存情况

1. 仓储要求

温度及湿度是影响红枣储存的两个重要因素。温度过高或湿度较大的环境都容易导致红枣出现发霉变质等物理变化，因此红枣需要在零度左右的冷库储存。

从内地与新疆气候来看，仓储要求有所差异。受气温及干燥度等因素影响，新疆红枣在4月前不需要用冷藏库进行保存。进入5月份后，气温升高，若不进入冷库储



存，红枣容易变质。因此一般情况下，以4月为分界线，新疆的红枣必须进入冷库。较之于新疆，内地的高温及高湿环境更容易使红枣发生质量变化，因此红枣进入内地必须进入冷库以防变质。

(二) 红枣流通情况

1. 贸易流通方向

新疆已成为我国最重要的红枣供应地区，红枣产业呈现出“新疆生产，内地中转，南北分销”的贸易格局。

图7 红枣流通贸易格局

原料产地	<ul style="list-style-type: none">新疆（喀什、和田、阿克苏、哈密、巴州、兵团）、陕西、山西、山东、河北
集散中心 加工中心	<ul style="list-style-type: none">河北沧州崔尔庄（占全国70%加工产能）河南新郑孟庄镇
消费市场	<ul style="list-style-type: none">广州如意坊市场（市场消费风向标）南京众彩市场沈阳、上海、北京、成都、重庆、义乌、临沂

新疆红枣出疆线路有两条：一条是南线，即新疆和

田、且末、若羌地区红枣通过新疆南线出疆，经过西宁、兰州进入内地；另一条是北线，即喀什、阿克苏、巴州地区红枣通过新疆北线出疆，经过嘉峪关、张掖、兰州进入内地。

图8 红枣出疆运输路线



2. 红枣运输方式

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。短距运输车辆多为10-15吨卡车。



六、红枣价格分析

(一)红枣价格走势

从长期趋势来看，红枣价格波动具有一定的规律性。1998年至2006年：红枣生产者价格较为平稳，基本维持在5000-6000元/吨。2006年至2011年：红枣生产者价格出现快速增长趋势，从2006年的6450元/吨上涨至2011年的35266元/吨，价格接近翻了5.5倍。2011年至今：红枣的价格呈现持续下跌的趋势。至2020年，沧州红枣交易市场符合红枣期货基准交割品要求的红枣价格为9000元/吨左右。

(二)红枣价格周期性分析

从红枣价格短期波动特征来看，整体季节性特征明显。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。其原因主要是由于夏秋季节水果种类丰富，红枣的替代品较多，

人们更倾向选择新鲜时令水果。红枣的消费需求减少，导致红枣销售价格开始下跌。此外，红枣属于滋补型产品，春冬季节的需求较高，同时端午节、中秋节和春节等传统节日期间红枣的消费需求也较大。



第二部分 红枣期货基础知识

一、郑州商品交易所干制红枣期货合约

红枣期货合约设计的基本原则是：贴近现货市场实际，方便相关主体参与；遵循期货市场惯例与规律，兼顾风险控制与市场效率；服务乡村振兴，助力支持新疆发展。

表3 郑州商品交易所干制红枣期货合约

交易品种	干制红枣（简称“红枣”）
交易单位	5吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	5元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的±5%及《郑州商品交易所期货交易所风险控制管理办法》相关规定
合约交割月份	1、3、5、7、9、12月
交易时间	每周一至周五（北京时间法定节假日除外） 9:00~11:30，13:30~15:00， 以及交易所公布的其它时间
最后交易日	合约交割月份第10个交易日
最后交割日	合约交割月份第13个交易日
交割等级	见《郑州商品交易所指定期货交割细则》
交割地点	交易所指定交割仓库
交易保证金	合约价值的7%
交割方式	实物交割
交易代码	CJ
上市交易所	郑州商品交易所



二、红枣期货交割细则

(一)交割方式：仓库交割

根据红枣现货流通特点，红枣期货采用仓库交割，仓单类型为非通用标准仓单，一方面保证红枣质量的可溯源性，另一方面利于满足不同企业的个性化需求。

(二)交割单位：5吨

为适应目前红枣行业中小型企业为主的现状，交割单位设计为5吨，规模较大的企业可以用交割单位整倍数的方式参与红枣期货交割。同时与交易单位保持一致，符合期货品种设计惯例。

(三)交割品级

基准交割品：符合《中华人民共和国国家标准干制红枣》(GB/T 5835—2009)(以下简称《红枣国标》)一等等级规格且均匀度允差 $\leq 60\%$ 、180个/千克 $<$ 每千克果粒数 ≤ 230 个/千克的灰枣，干基总糖含量 $\geq 75\%$ ，15% \leq 含水率 $\leq 25\%$ ，一般杂质 $\leq 0.1\%$ ，表面清洁，容许度、总糖含量及浆头果、不熟果、病虫果、破头果、油头果单项占比不作要求。

$$\text{干基总糖含量} = \frac{\text{总糖含量}}{(1-\text{含水率})} \times 100\%$$

$$\text{均匀度允差} = \frac{\text{Max}(\text{最大单果重}-\text{平均单果重}), (\text{平均单果重}-\text{最小单果重})}{\text{平均单果重}} \times 100\%$$

替代品及升贴水:

1.每千克果粒数 \leq 180个/千克或230个/千克 $<$ 每千克果粒数 \leq 280个/千克的 $<$ 可替代交割,升贴水以交易所公告为准。

2.入库时,15% \leq 含水率 \leq 25%的,足量入库;25% $<$ 含水率 \leq 26%的,以25%为基准,含水率每超0.1%,扣量0.2%。出库时,15% \leq 含水率 \leq 25%的,足量出库;25% $<$ 含水率 \leq 26%的,以25%为基准,含水率每超0.1%,补量0.2%,由仓库承担。

(四) 包装要求

红枣交割包装执行《GB/T 5835-2009干制红枣》,每一包装容器只能装同一品种、同一等级的红枣,不得混淆不清。

包装要求:外包装使用彩色覆膜纸箱,纸箱应具有较强的抗压强度,防雨防潮,满足运输及存储要求。内包装使用塑料衬膜(袋)。每箱净含量10kg \pm 0.15kg。



标志要求：外包装上应标明品名、品种、产地、净含量(kg)、生产日期，印刷符合《包装储运图示标志》(GB/T 191-2008)规定的防雨、防压等相关储运图示，标志字迹应清晰无误。

(五)交割基准价

红枣期货合约的交割基准价为该期货合约的基准交割品在基准交割仓库出库时汽车板交货的含税价格(含包装)。

(六)交割地点

红枣交割地以新疆主产区为主、内地主要加工集散地和物流节点为辅。其中，新疆交割仓库为基准交割仓库，无升贴水，非基准交割仓库为沧州、郑州两地交割仓库，升水600元/吨。

(七)交割流程

进入交割月后，交割月第一个交易日起至最后交易日的前一交易日，由卖方提出申请，买方进行响应的，即视为确认，买卖双方均不得撤销；未得到买方会员响应的交割申请，交易所通过计算机系统先按照“建仓时

间最早的法人持仓优先”原则，确定参与配对的买方持仓后予以配对(配对日)。

最后交易日后的第一个交易日，卖方公布交割信息。未主动公布的，交易所于当日闭市时公布卖方相应仓单信息供买方挑选。最后一个交易日后的第二个交易日，买方挑选卖方公布的交割信息。其他仍未配对的未平仓的持仓，由计算机按数量取整，最少配对数原则予以配对。最后一个交易日后的第三个交易日交易所对买卖双方进行交割结算。

三、红枣期货标准仓单管理办法

(一)标准仓单注册

红枣《入库通知单》有效期40天，入库重量、质量、包装及标志须符合期货交割标准。入库重量验收由仓库负责，采用过地磅同时抽箱检斤或单独抽箱检斤的方式进行；质量检验由仓库负责。

检验结果不符合交割质量标准的，经双方协商，仓库可提供整理等服务。整理后，仍不符合交割质量标准的，不允许注册仓单。



货主对仓库检验结果有异议的，应当自收到检验结果之日起3个工作日内向交易所书面提出复检申请，并预交复检费用。自完成采样之日起5个工作日内，质检机构应当出具检验结果，并通知仓库。

(二)标准仓单出库

红枣应足量出库，因损耗造成出库数短少的，仓库应及时补足。不能及时补足的，仓库按照《提货通知单》开具之日前(含当日)红枣期货最近交割月最高交割结算价核算短少商品价款，赔偿货主。

红枣出库时，出现包装霉变、严重污染、明显异味或损坏的，仓库应当免费提供包装物并重新装箱。

红枣出库时，每千克果粒数发生复检且结果在允许误差范围内的(误差为5个/千克)，以入库检验结果为准；复检结果在允许误差范围之外且低于入库检验结果等级的，以复检结果为准，在交割等级内的，交割仓库赔偿等级贴水，在交割等级外的，交割仓库按照出库复检相关规定承担责任。

由于水分变化导致每箱净含量发生变化的，可正常出库，仓库仍应补足总数量。

(三)标准仓单有效期

N年11月1日起接受红枣标准仓单注册，仓单有效期至N+1年9月份最后一个交易日(含该日)。

生产日期在11月1日之前的红枣不得在当年11月1日(含该日)之后注册。

四、红枣期货风险控制管理办法

(一)涨跌停板制度

红枣期货合约每日涨跌停板幅度为前一交易日结算价的 $\pm 5\%$ 。

(二)保证金制度

红枣期货合约的交易保证金标准实行四段制，具体标准见下表：

表4 红枣期货最低交易保证金表

品种	自挂牌至交割月前二个月最后一个日历日期间的交易日	交割月前一个月第一个日历日至前一个月第15个日历日期间的交易日	交割月前一个月第16个日历日至前一个月最后一个日历日期间的交易日	交割月
红枣	7%	10%	15%	20%



(三)限仓制度

红枣期货限仓制度设计参考已有品种做法：一方面，对期货公司不限仓，对非期货公司会员和客户限仓；另一方面，对一般月份限仓从宽，对交割月份限仓从严。

表5 非期货公司会员和客户限仓标准（单位：手）

品种	自挂牌至交割月前二个月最后一个日历日期间的交易日	交割前一个月第一个日历日至前一个月第15个日历日期间的交易日	交割前一个月第16个日历日至前一个月最后一个日历日期间的交易日	交割月
红枣	600	200	40	10



郑州商品交易所

Zhengzhou Commodity Exchange

地址：郑州市郑东新区商务外环路30号

邮政编码：450018

电话：0371-65610069

传真：0371-65613068

网址：www.czce.com.cn

E-mail：czce@czce.com.cn



扫码关注郑州商品交易所微信公众号



扫码关注郑州商品交易所官方微博



扫码进入郑州商品交易所衍生品学院网站



扫码关注郑州商品交易所期权网