



津投期货



订阅号



APP

红枣产区交易活跃 后期基差或将走强

2020 年 11 月 16 日 第 26 期



红枣期货走势图



红枣基差走势图

津投期货投资咨询部

研究员：马明

执业证书编号：

F3005416

投资分析编号：

Z0014002

电话：022-58778329

邮箱：

maming@jtqh.com

报告摘要：

现货方面：产区红枣下树量陆续增加，目前价格也已到客商的心理高位，短期价格上涨速度将会减缓。

期货方面：价格处于多空分水岭，时间窗口将出现在 12 月初，当前价格震荡偏空。

基差方面：当前基差处在均值附近，从价值回归的角度看，交易机会不明显。

风险提示：

- 1、国内、海外疫情的最新变化；
- 2、中美贸易等政策性黑天鹅事件；
- 3、产区红枣下数量脱离预期。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

现货篇

一、现货价格分析

近期 (2020.11.9—11.16) 新疆各产区新季红枣下树量持继续增加，交易氛围较活跃，收购客商多集中在阿克苏、阿拉尔等地区，拿货积极性较高，普遍挑选合适货源采购，货源品质不同，以质论价为主，主流行情偏稳；内地销区市场货源供应充足，新季红枣及库存枣均有，根据货源品质不同，卖价稍显混乱，拿货客商多是按需采购，其中价格合适的新枣货源性对受青睐，走货速度尚可，主流行情变化不大。

【价格回顾】



*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

如图所示，近期阿克苏产区新季红枣行情偏稳运行，交易氛围活跃；农户多在积极下树红枣，整体卖货心态较积极，但好货有惜售挺价心理，要价坚挺，收购客商挑拣合适货源采购，以质论价为主，购销较为顺畅。目前，新季灰枣统货价格在 2.60-3.60 元/公斤均有，新季一级灰枣在 7.50-8.50 元/公斤。

近期阿拉尔产区主流行情偏稳，走货速度较快；因喀什疫情影响，客商聚集较多，加上农户卖货心态尚可，货源消耗速度较快，目前品质尚可的灰枣统货价格在 4.00-5.50 元/公斤均有，看货定价为主；骏枣陆续下树交易，根据货源干度、品质不同，卖价不一，其中品质较好的骏枣统货价格在 6.00 元/公斤左右，一般货价。

近期沧州市场新枣行情主流稳定，走货速度尚可；新枣上货量陆续增加，但待售货源品质不同，卖价不等，拿货客商挑拣合适货源采购为主，整体需求相对平稳，其中一级灰枣新货价格在 3.75-4.50 元/斤，二级灰枣新货价格在 3.25-3.75 元/斤。

近期新郑市场货源供应整体较充足，交易氛围一般；市场目前上市货源多为若羌、36 团吊干新枣货源，整体品质略好，卖价普遍高于成品枣货源，但拿货

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

客商采购力度一般，目前走货速度不是很快，其他成品货源以质论价为主，购销随行。目前，品质尚可的新季一级灰枣价格在 3.75-4.50 元/斤，二级价格在 3.25 元/斤左右，一级吊干灰枣 5.00 元/斤左右。

【批发市场行情】

近期，各批发市场新季红枣货源陆续上市，交易逐渐占据主流，下游客商拿货积极性尚可，交易氛围活跃，主流行情偏稳运行。

广州如意坊市场新季红枣日到货量 5-6 车，消耗量在 2-3 车左右，市场商户拿货积极，挑拣合适货源陆续补货，货源品质不同，成交以质论价为主，目前一级新季灰枣交易价格集中在 4.50 元/斤左右，二级灰枣价格在 4.00 元/斤左右。

西安雨润批发市场新枣货源陆续上市，目前占据交易主流，日消耗量在 1 车左右，其中小级别的二三级货源较受客商青睐，行情稳中显硬，但待售货源品质不同，交易多是看货定价，目前二级新灰枣价格在 3.75-4.00 元/斤，三级在 3.00 元/斤左右。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

郑州信基调味食品城新枣货源陆续上市，市场关注度尚可，但受库存枣行情影响，新枣卖价不高，目前价格基本与库存枣一致，下游客商拿货积极性尚可，挑拣合适货源按需采购为主，一级新灰枣价格在 3.50-4.00 元/斤左右，二级 3.00-3.25 元/斤，个别好货有高价。

二、销区市场方面：

内地各销区市场新枣货源陆续增加，市场认可度尚可，但行情没有明显的变化，走势相对平稳。

一方面受疫情影响，喀什产区红枣货源不能及时下树交易，导致产区可收购货源相对往年减少，加上部分客商也在观望等待喀什交易恢复，对新枣货源的采购相对谨慎，从而导致运输到销区市场的新枣货源量不大，对当前的行情起到支撑作用。

另一方面库存枣行情压制新枣价格；目前库存枣剩余量依旧是往年新高，且各市场待售货源中库存枣仍占据高位，其中部分库存枣的干度相对比新枣还要好，而库存枣价格持续在低位，加上拿货客商对高价也不认可，导致新枣行情难提升。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

三、新疆产区方面：

目前新疆各产区交易依旧较活跃，农户红枣积极下树中，除个别好货有惜售现象，整体卖货心态尚可；收购客商整体拿货积极性尚可，但部分高价货源已超出客商的心理预期，目前拿货略显谨慎；加上喀什疫情的向好发展，客商多开始观望等待喀什产区的交易恢复，采购速度稍显减缓。

总体来看，产区红枣下树量陆续增加，目前价格也已到客商的心理高位，短期价格上涨速度将会减缓；但如喀什交易迟迟不能恢复，产区待售货源供应不足，价格到时难免再次上涨；短期红枣行情将保持稳硬运行，后期价格如何，还需看喀什疫情管控发展情况。

期货篇

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



上图为红枣（CJ101）合约日线走势图，当前主力合约价格处在多空分水岭之中，经过长时间的区间整理后，今日（11月16日）价格来到了趋势通道下沿，若无关键因素影响，价格将在此处形成一定的支撑，后市震荡上行的概率加大。此形态更像是在以空间换时间，笔者预计行情发动的时间窗口在12月初到达，若价格有效突破区间通道，方向或将明朗。已当前时点来看，价格趋向于震荡偏空。

基差篇

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



上图为 2020 年红枣基差走势图，当前基差为-1525，均值为-1745，中值为-1715，距离均值 220 点，标准偏差为 414。其中基差最高点为-750（2020-3-26 到达），基差最低点-2505（2020-5-13 到达）。从价值回归的角度分析，当前基差处在均值附近，交易机会不明显。



从技术的角度对基差图分析，后市更倾向于基差走强，毕竟越临近交割，期货价格更倾向于回归现货，假定现货波动恒定的话，期货价格有可能进一步下行，

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

期货升水幅度将有所下降，也可印证上述期货价格走势分析中的观点。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

重要免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，津投期货研究部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经津投期货研发部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传的行为均可能承担法律责任。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。