

作者：软商品产品组 王骏 王一博 朱瑶

执业编号：F3055993(从业) Z0014088(投资咨询)

联系方式：010-68578151/ zhuyao1@foundersc.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

摘要：

新疆产区原料货源有限，加工产品货源供应相对充足，各持货商卖货相对积极。但因收购、加工成本支撑，优质卖家有惜售情绪，优质优价，卖价相对坚挺。沧州市场已恢复交易，部分下游贸易商担心后期市场供应不足，而自己手中又没有一定的存货，下游客商采购积极性有所增加，本周各主要地区红枣库存出现不同幅度下降，红枣库存或出现拐点，点燃市场做多情绪。预计红枣价格重心中长期将震荡上移，建议逢低试多。



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

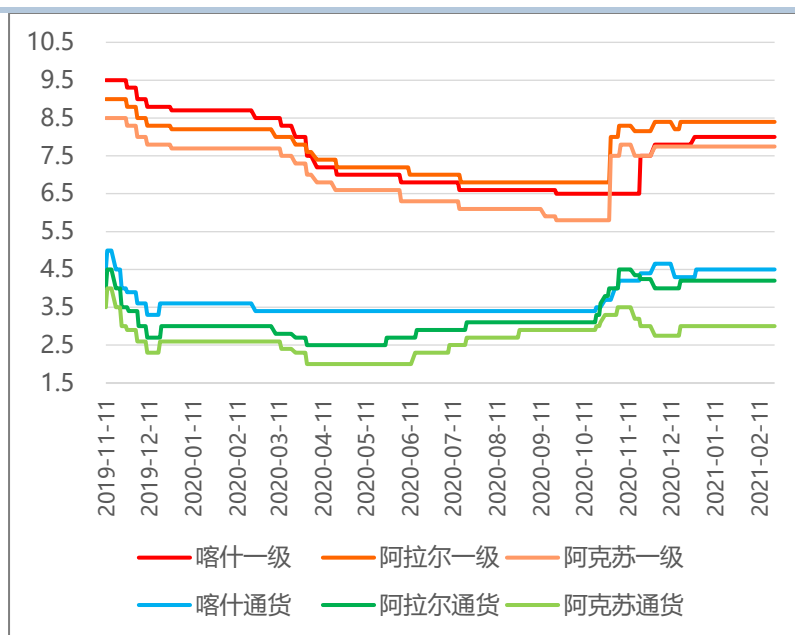
一、新疆产区红枣原料货源有限，加工产品货源相对充足

产量方面：近几年红枣统货价格持续走低，种植收益连年减少，农户种植意愿下降，弃荒、套种、砍树现象时有发生。种植积极性下降导致种植投入减少，叠加疏密提干政策的实施，进一步降低了2020年红枣单产。品质方面：2020年产区降水较少，加之部分地区实施疏密提干政策，20年红枣品质好于往年。

目前产区原料货源有限，加工产品货源供应相对充足，各持货商卖货相对积极。但因收购、加工成本支撑，卖价相对坚挺，叠加年前疫情影响，河北发货受阻，下游批发市场年前在产区拿货量较多，目前新疆产区原料货剩余不多。

新疆产区年后红枣交易陆续展开，部分客商已前来收货，具体货源品质不同，交易以质论价为主，行情较年前变化不大；因年后刚开市，目前拿货客商聚集不多，成交量不是很大，主流行情暂稳。

图1: 新疆红枣现货价格



数据来源：中枣网 方正中期期货研究院

阿拉尔产区各加工企业及各存商卖货心态尚可，目前收购客商聚集不多，且多在挑拣价格便宜的货源采购，具体交易以质论价，走货速度不快，行情暂时偏稳；目前品质尚可的灰枣统货价格在4.00-5.00元/公斤，一级灰枣价格在7.00-10.00元/公斤均有。

喀什产区农户手中剩余红枣货源不多，合作社与加工企业手中有存货，因货源品质较好，要价坚挺，目前外来采购客商不多，按需挑拣合适货源采购为主，交易氛围一般；目前灰枣统货价格在3.00-5.00元/公斤均有，一级灰枣价格在8.00-10.00元/公斤。

阿克苏产区部分客商有前来寻货看货现象，但产区剩余原料货源不多，加上剩余货源品质参差不齐，卖价高低均有，其中好货价格依旧坚挺；目前一级灰枣价格在 7.00-8.00 元/公斤，灰枣原料好货价格在 3.00-4.00 元/公斤。

二、沧州市市场已恢复交易

沧州是全国最大的红枣集散地，全国 70%的货源集中在此，然后再发往全国各地。春节前后是红枣的消费旺季，往年春节期间各贸易商的走货量普遍能达到平时走货量的 3 倍，但是今年年前受河北疫情影响，沧州市市场暂时封闭，给沧州的物流带来了影响，大多贸易商转为线上销售，部分老客户为主，新客户因前来看货不便，基本无交易，导致实际市场走货速度不甚理想，沧州红枣库存持续小幅挤压。下游客商为规避风险，囤货减少，多是随买随拿，甚至出现部分贸易商根据客户订单找货的现象，导致下游各贸易商手中待售货源并不充裕。

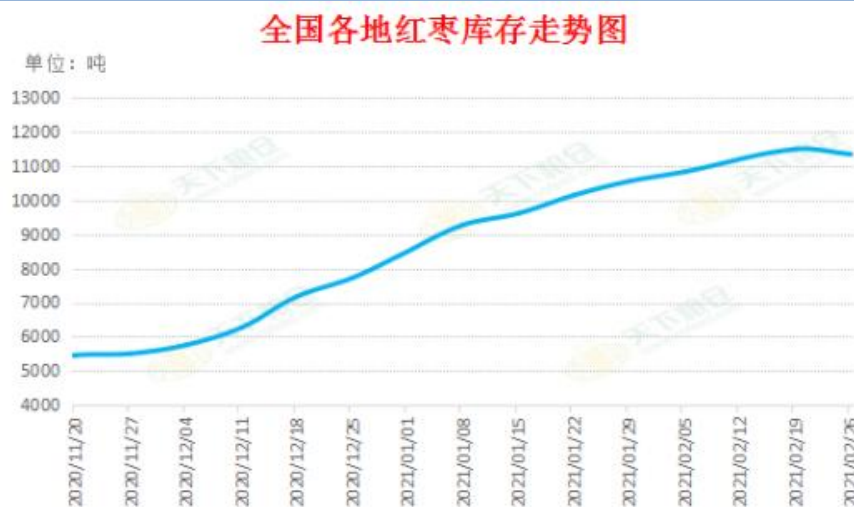
目前沧州市市场逐步恢复正常交易，部分下游贸易商担心后期市场供应不足，而自己手中又没有一定的存货，下游客商采购积极性有所增加，从而带动其它批发市场交易氛围好转，走货见快，市场预期贸易商补库预期有望带动红枣行情走强。

图2: 各地区红枣库存大多出现不同幅度下降

省份	地区	地区（样本数）	第8周库存（吨）	第7周库存（吨）	增减	增减幅
山东	乐陵	2	980	1020	-40	-3.92%
河北	沧州	5	790	870	-80	-9.20%
河南	郑州	4	760	800	-40	-5.00%
	安阳	2	80	100	-20	-20.00%
山西	稷山	3	20	30	-10	-33.33%
陕西	榆林	2	310	270	40	14.81%
新疆	阿克苏	6	7480	7370	110	1.49%
	阿拉尔	4	470	520	-50	-9.62%
	喀什	1	100	130	-30	-23.08%
	麦盖提	2	350	380	-30	-7.89%
总计	全国	31	11340	11490	-150	-1.31%

数据来源：天下粮仓 方正中期期货研究院

图3: 全国红枣库存或出现拐点, 步入去库存阶段



数据来源: 天下粮仓 方正中期期货研究院

三、主力合约基金成交和持仓情况

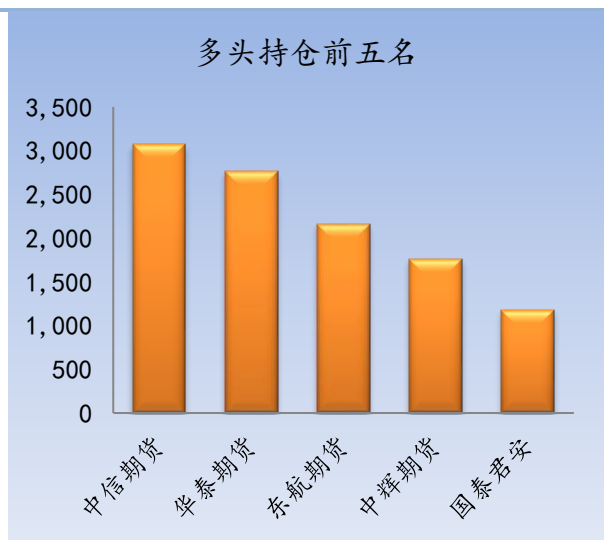
图4: 红枣 2105 合约期货近一周增仓上涨, 今天放巨量上涨突破前期平台高点收长上影线



数据来源: 文华财经 方正中期期货研究院

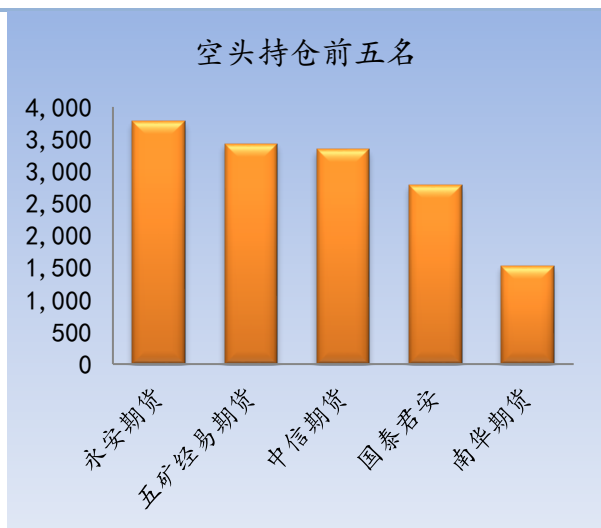
红枣近期资金关注度提升，05 合约近日资金持续流入，周五资金流入 0.473 亿；目前前二十名席位净空仓 4442 手，周五净空仓增加 1276 手。

图5: 红枣主力席位多单持仓量



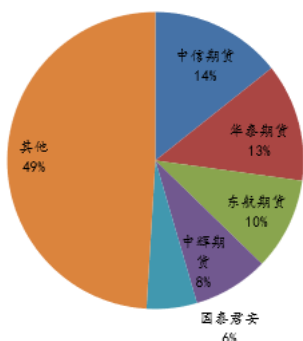
数据来源: 郑商所 方正中期期货研究院

图6: 红枣主力席位空单持仓量



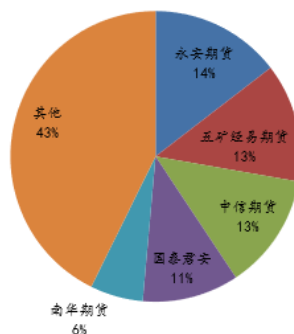
数据来源: 郑商所 方正中期期货研究院

图7: 红枣多单持仓比例



数据来源: 郑商所 方正中期期货研究院

图8: 红枣空单持仓比例



数据来源: 郑商所 方正中期期货研究院

三、操作建议

新疆产区原料货源有限，加工产品货源供应相对充足，各持货商卖货相对积极。但因收购、加工成本支撑，优质卖家有惜售情绪，优质优价，卖价相对坚挺。沧州市场已恢复交易，部分下游贸易商担心后期市场供应不足，而自己手中又没有一定的存货，下游客商采购积极性有所增加，本周各主要地区红枣库存

出现不同幅度下降，红枣库存或出现拐点，点燃市场做多情绪。商品期货在通胀预期下，板块轮动涨幅明显，红枣作为小众消费品，或有“补涨可能”。预计红枣短期震荡偏强，建议逢低试多。

联系我们：

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层； 上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 7C	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 层； 上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 11 层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路 48 号楼 4 层 408 室	010-68578987
河北分公司	唐山市路北区金融中心 A 座 2109、2110 室	0315-5396886
上海分公司	中国（上海）自由贸易试验区浦东南路 360 号 2307 室	021-50588107/ 021-50588179
湖南第一分公司	长沙市雨花区芙蓉中路三段 569 号陆都小区湖南商会大厦 26 层 2618、2619、 2620、2621、2622、2623 室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路 53 号楷林商务中心 C 座 2304、2305、 2306 房	0731-84118337
北京朝阳营业部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼 19 层 2201 室	010-85881205
北京望京营业部	北京市朝阳区望京中环南路 9 号 1 号楼 12 层 8-9 号	010-62681567
北京石景山营业部	北京市石景山区金府路 32 号院 3 号楼 5 层 510、511 室	010-66058401
天津营业部	天津市和平区大沽北路 2 号 2608、2609	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津经济技术开发区第一大街 79 号泰达 MSD-C3 座 1506 单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街 7 号正翔国际 S1-B81107	0472-5210710
保定营业部	保定市朝阳北大街 2238 号汇博上谷大观 B 座 1902、1903 室	0312-3012016
邯郸营业部	邯郸市丛台区中华大街 89 号大连友谊时代广场 B 座 1105 室	0310-3053688
青岛营业部	青岛市市南区香港中路 61 号阳光大厦 21 楼 EH 单元	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路 329 号和融公寓 2 幢 1 单元 5 层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市雁塔区太白南路 118 号 4 幢 1 单元 1F101 室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	中国（上海）自由贸易试验区南洋泾路 555 号 909 室、906 室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 11 层 07 单元	021-58861093
上海南泉北路营业部	中国（上海）自由贸易试验区南泉北路 429 号 1703 室	021-58991278
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路 132 号 17-6、17-7、17-8 室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市江干区采荷嘉业大厦 5 幢 1010 室	0571-86690056
常州营业部	江苏省常州市钟楼区延陵西路 99 号嘉业国贸大厦 3201、3202 室	0519-86811201
南京营业部	南京市栖霞区紫东路 1 号 E2 栋 444 室	025-58061185

南京洪武路营业部	南京市秦淮区洪武路 359 号 1803、1804 室	025-58065958
苏州营业部	苏州工业园区通园路 699 号苏州港华大厦 1606 室	0512-65162576
苏州东吴北路营业部	苏州市姑苏区东吴北路 299 号 (吴中大厦 9 层 902B、903 室)	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路 520 号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 1619 号国际金融中心 A 座 307 室	0791-83881026
武汉营业部	武汉市硚口区沿河大道与武胜路交汇处武汉硚口区长江食品厂 C 地块旧城改造商业、办公楼栋/单元 18 层 7 号	027-87267756
岳阳营业部	岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际 11 栋 102 号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市芦淞区新华西路 999 号中央商业广场 32/1124、1125 (1 栋 1110、1111)	0731-28102713
郴州营业部	郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城 1 栋 10 楼	0735-2859888
长沙黄兴中路营业部	长沙市芙蓉区黄兴中路 168 号	0731-85868397
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路 666 号时代广场 (19 层 1902 号)	0736-7318188
深圳营业部	深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路 128 号卓越梅林中心广场 (北区) 2 号楼 806	0755-82521068
广州营业部	广州市天河区林和西路 3-15 号 35 层 07,35 层 08,35 层 09	020-38783861
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 24 楼	021-20778922

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料,方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,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,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有,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、转载、刊发,须注明出处为方正中期期货有限公司。