

网红奶枣阳性，红枣或失去消费支撑

红枣期货 投资策略报告

2021/1/31

策略概述

综上所述，近期无论是沧州崔尔庄批发市场暂时关闭还是奶枣检出阳性的事件继续发酵，均不利于红枣消费和库存去化，并且今年春节，返乡过年的人数显著下降，走亲访友的礼品消费或将大幅下降，因此，对于春节后的枣价持偏空思路，尤其是9月合约，届时仓单均需要注销提货，不能转抛，压力或更大。

风险因素：红枣消费超预期。

梁作盼 刘光春

生鲜品分析师

期货从业资格：F3048593 F3037786

投资咨询资格：Z0015589

联系电话：0531-81678626

E-mail: lgch19900320@163.com

客服电话：400-618-6767

公司网址：www.luzhengqh.com

鲁证研究公众号：lzqhyjs



鲁证期货公众号：lzqhfw



网红奶枣阳性，红枣或失去消费支撑

一、红枣行情回顾和当前焦点

1、红枣行情回顾：销区现货稳定，产区整体有所上涨，期货偏强后高位震荡

回顾近期红枣行情，现货上，根据天下粮仓数据，沧州、新郑销区现货一级维持稳定，均保持在 4.25 元/斤，阿克苏、阿拉尔产区现货一级均价上涨 0.25 元/斤，其中阿克苏在月初由 3.75 元/斤上涨至 4.0 元/斤，阿拉尔在月底由 4.5 元/斤上涨至 4.75 元/吨；期货上，月初延续了上个月的偏强格局，随后整体维持高位震荡运行，运行区间 10100-10500 元/吨。

图 1：产销区现货价格变化

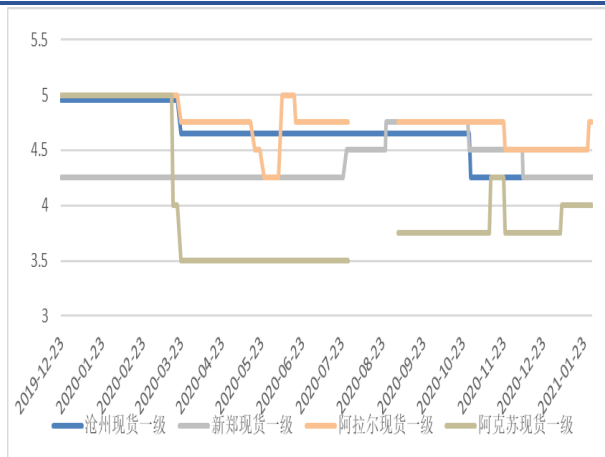


图 2：主力合约日线图



数据来源：天下粮仓 彭博 鲁证期货研究所整理

2、目前行情焦点：资金看涨情绪博弈产业套保意愿，消费旺季和疫情扰动

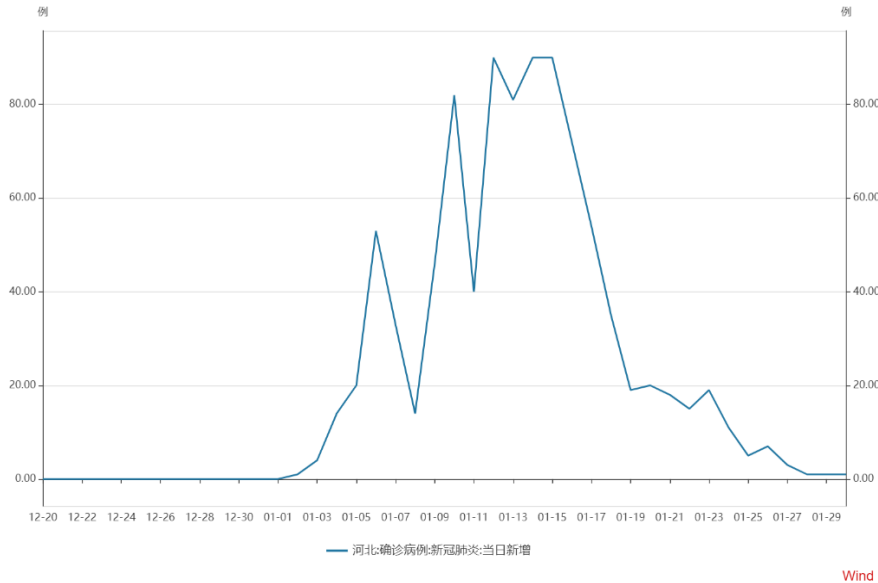
从期货价格整体表现来看，前期价格上涨主要受资金推动，增仓拉涨为主，在价格涨上来后，仓单数量不断增加，加上有效预报总数后创历史新高，可以看出产业担心后市下跌，在衡量现货和期货价格后，卖出套保意愿强烈。在资金看涨情绪和产业套保意愿相互博弈的过程中，同时伴随着春节消费旺季，现货存在备货支撑以及河北疫情影响下，沧州批发市场暂时关闭，短期供应受阻，以及近期奶枣检测阳性事件的发酵，均对现货的供需产生不同程度的影响。

二、红枣行情影响因素分析

1、疫情影响，沧州市暂时关闭，影响库存去化

进入 1 月份，河北石家庄和邢台等地突发聚集性疫情病例，并且主要集中于农村，随着确诊病例的不断增加，河北各地应对措施逐渐加码，1 月 8 日，崔尔庄发布限制聚集性活动的通知，1 月 14 日，崔尔庄批发市场决定暂停关闭。崔尔庄红枣批发市场在现货流通中扮演着重要的角色，一方面是重要的加工集散地，新疆红枣产出后由沧州集散，进行南北分销；另一方面，业是红枣重要的消费市场之一，红枣批发市场比较有代表性的有河北崔尔庄、广州如意坊和武汉陀螺口的市场，这三个市场是目前来说流通市场走货量比较大，排名前三的市场。由此来看，崔尔庄市场的暂时关闭，尤其春节前是红枣的消费旺季，正是走货量较大的时间段，供应受阻，会一定程度上影响红枣库存的去化。从具体病例数据来看，河北疫情逐渐得到控制，但是现有病例仍然比较高，放开限制的可能性不大。

图 3：河北当日新增病例情况

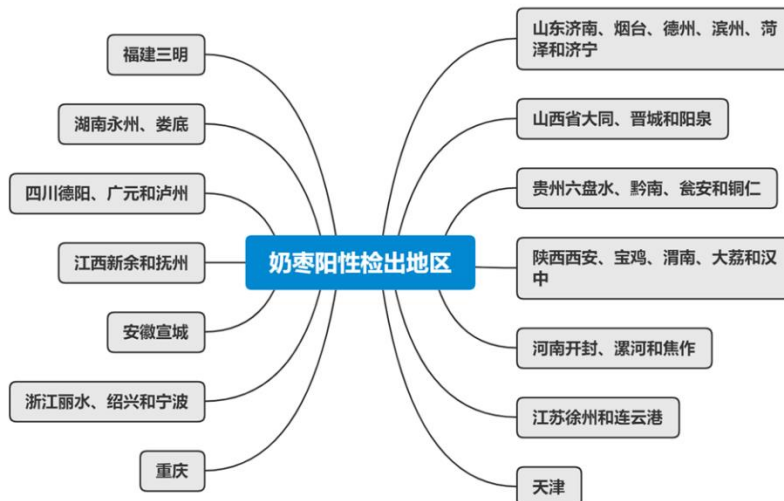


数据来源：wind 鲁证期货研究所整理

2、网红奶枣检出阳性，爆品风光不再

11月中旬，济南本地一家零食企业推出奶枣产品，深受消费者欢迎，瞬间燃爆网络，各大线上平台推出相应产品销售，随着时间的流逝，尝鲜一族的消费心理得以满足后，奶枣消费逐步进入平稳期，但是最近再度走红，不过这次走红并不是一件好事，而是检出阳性，根据新闻消息，山东省枣庄市疫情防控指挥部通报山东久旭生物科技有限公司部分进口乳清粉及奶枣产品核酸检测结果呈阳性，随后多地通报涉疫奶枣的流入情况，截至1月31日，山西、贵州等14个地区均已检出阳性奶枣，如下图所示。从目前的态势看，奶枣的消费或将受到严重打击，曾经风靡网络的爆品风光不再。

图 4：奶枣阳性检出地区

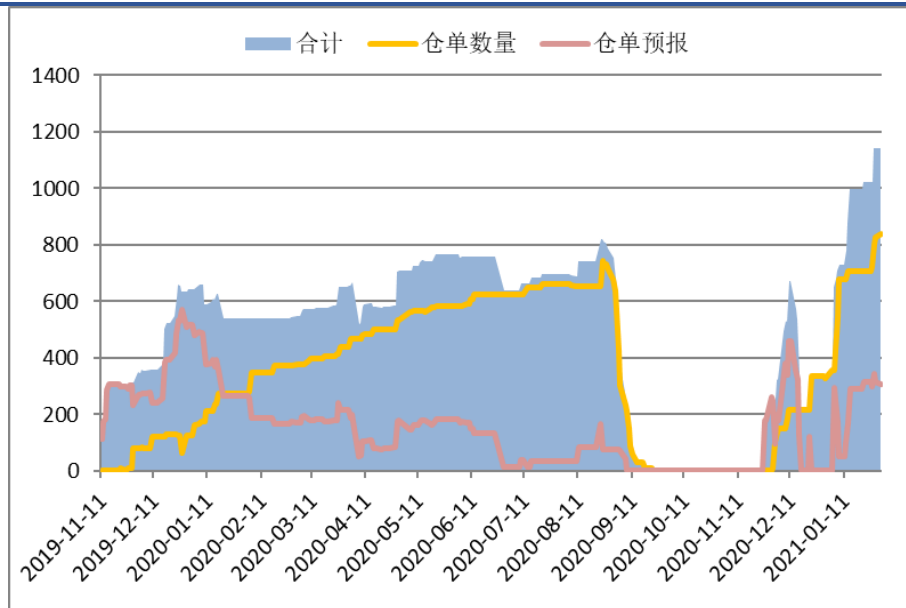


数据来源：wind 鲁证期货研究所整理

3、 仓单数量不断增加，产业套保积极

如下图所示，仓单数量不断增加，截至 2 月 1 日，仓单数量 837 张，有效预报 306 张，总计 1143 张，创历史新高。其中阿克苏西域惠农 229 张，沧州盛源 204 张，若羌靖祥 143 张，新疆聚天红 129 张，沧州好想你 112 张。由此可见，产业在当前价位上卖出套保积极。

图 5：仓单及预报数量



数据来源：郑州商品交易所，鲁证期货研究所整理

综上所述，近期无论是沧州崔尔庄批发市场暂时关闭还是奶枣检出阳性的事件继续发酵，均不利于红枣消费和库存去化，并且今年春节，返乡过年的人数显著下降，走亲访友的礼品消费或将大幅下降，因此，对于春节后的枣价持偏空思路，尤其是 9 月合约，届时仓单均需要注销提货，不能转抛，压力或更大。

风险因素：红枣消费超预期。

免责声明

本研究报告仅供鲁证期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为鲁证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。