

一：行情回顾

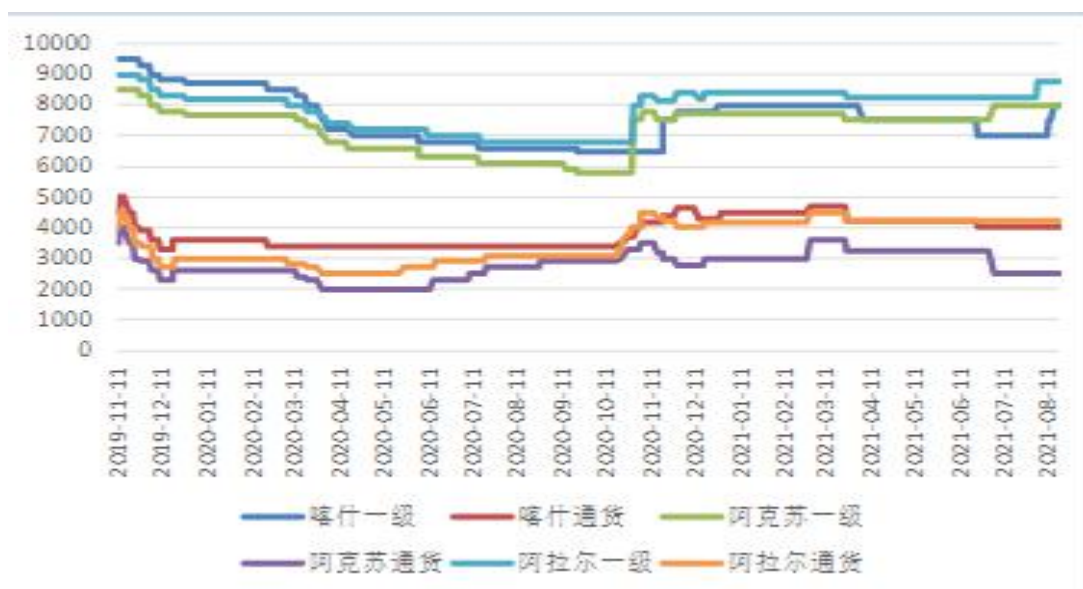
七月中旬以来，红枣期货受到新季红枣预期减产 30%以及金 9 银 10 消费旺季即将到来市场多头情绪推高的影响，CJ2201 主力合约连续上涨，价格不断走高，持仓量也一直稳步上升，持仓量一度达到 10 万+。据统计，7 月 14 日至 8 月 27 日，CJ2201 合约最大涨幅达到 49.53%。CJ2201 合约在 8 月 26 日最高价格突破 15000 元/吨的历史高位，之后开始回落，进入九月以来价格区间波动为主，上涨趋势明显乏力，价格小幅下跌。



(图为 CJ2201 合约 7 月 14 日到 9 月 6 日盘中的走势)



(图为红枣 91 价差)



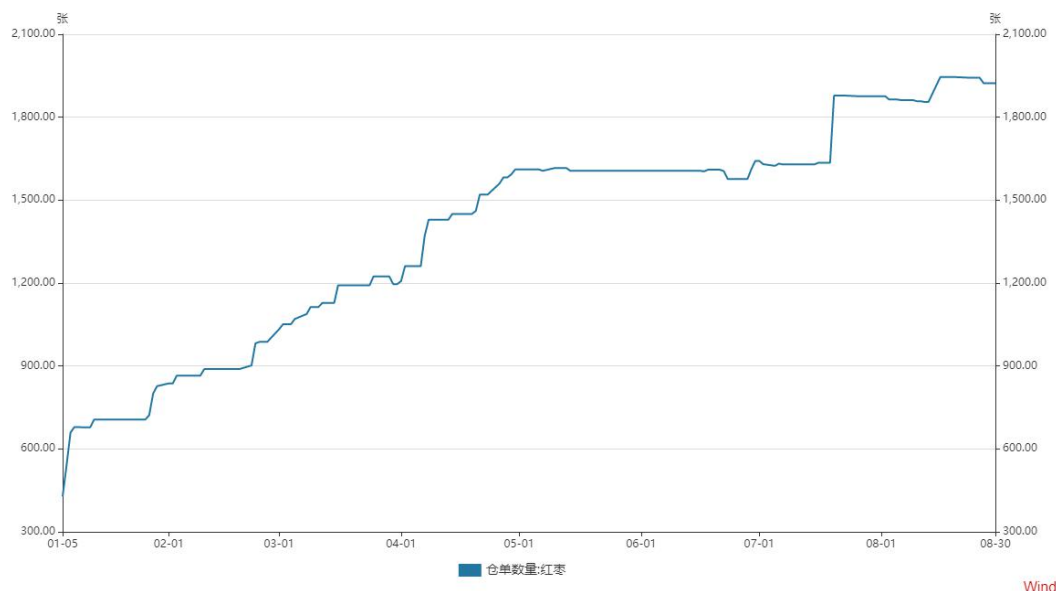
(图为红枣产区至 8 月中旬价格走势)

其中近月合约 CJ2109 的上涨幅度一直明显不如远月，远近价差在 8 月时最大价差达到 4700 点，近月合约最高上涨到 10955 元/吨。CJ2109 和 CJ2201 合约之间的价差之大，也让很多交易商开始关注红枣是否能够注册仓单，根据交易所规则，红枣标准仓单自 N 年 11 月 1 日起接受注册，仓单

有效期至 N+1 年 9 月份最后一个交易日。需要注意的是，生产日期在 11 月 1 日之前的红枣不得在当年 11 月 1 日后注册。这也意味着 CJ2109 合约接的仓单，在月底需注销成为现货，不得再注册新仓单。但陈枣还未加工的，可存置 11 月进行生产加工，注册仓单。



(图为 CJ2109 合约 7 月 14 日到交割日的行情走势)



(图为红枣 CJ 仓单数)

二：实地调研情况

近期红枣期货价格波动较大，市场关注度很高，红枣期货成为市场热门品种，前来新疆实地调研红枣产量及生长情况的机构很多。此次金石期货库尔勒营业部也前往了南疆红枣主产地巴州若羌县进行实地调研与考察，进一步了解红枣现阶段的生长情况与预期减产情况如下：

1、枣树是喜光树种，光照对枣树果实干物质积累和果实品质影响极为明显，若羌县年总辐射量 147.5 千卡每平方厘米/年，枣树生长季节光合有效辐射 73.7 千卡每平方米/年，高于内地红枣产区，位居新疆首位，光照条件有利于果实干物质积累和品质的提高。枣树从萌芽到成熟所需 $\geq 0^{\circ}\text{C}$ 的积温为 3200°C - 3750°C ，若羌县 $\geq 0^{\circ}\text{C}$ 的积温则为 3910°C ，远远高于枣树生长期的温度需求。昼夜温差大有利于枣果营养物质的积累，一般枣树果实生长期，气温日较差在 12°C 以上，果实生长速度快，低于 12°C 生长速度减慢，若羌枣树果实生长期为 6-9 月，这一时期是若羌县气温日较差逐渐增大的时期，气温日较差平均是 17°C ，特别有利于枣树营养物质的积累，这也是若羌红枣品质极优的根本原因。若羌县 8-10 月中旬，是一年中气温日较差最大的时期，平均日较差在 17.5 - 18.2°C 之间，最大日较差达 27.8°C ，气温日较差在 15°C $\geq$ 以上天数为 81 天，气温日较差在 20°C 天数为 39 天，这样的气温日较差全国少有，也是若羌县红枣的独特优势。

2、8月30日上午前往若羌红枣主产区吾塔木乡，询问了当地的乡民。其中由吾塔木乡的维吾尔族队村民讲述得知，由于前期政府节水灌溉，因为没有得到及时灌溉再加上天气炎热，很多枣树落果严重，预期产量相比去年减少一半，由于去年红枣的经济效益不太理想，今年种植成本也较去年有所下降。今年的红枣结果普遍偏小，且现阶段红枣基本已经定型，后期则会积累糖分不在继续生长。下树后大概是二级三级品质的枣，从实际调研来看若羌县大概整体座果率整体较好但偏小，减产预期大概在30%-40%，预计下树后通货价格在10.5元左右。



图 1：吾塔木乡枣树

3、当天下午前往另一个红枣主产区铁干里克乡继续进红枣调研，当地的红枣整体情况没有吾塔木乡的好，落果比吾塔木乡稍微严重些。



图 2：铁干里克乡

二、实地考察完铁干里克乡后前往郑商所指定的红枣交割库，了解了红枣分拣的机器，查看了红枣交割的包装。



图 3：若羌县红枣期货交割库

三：调研情况总结

经过金石期货库尔勒营业部为期两天的实地调研情况来看，对巴州红枣主产地若羌县的减产情况认为因种植面积

减少、落果等综合原因预计 30%-40%之间，今年红枣结果的果形较小，但品质较好，价格方面整体比较稳定。

作者：朱皓天 从业资格号：F3056907 投资咨询证书：Z0016204

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货公司”，并保留我公司的一切权利。