



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

— 月 度 报 告 —

红枣月刊



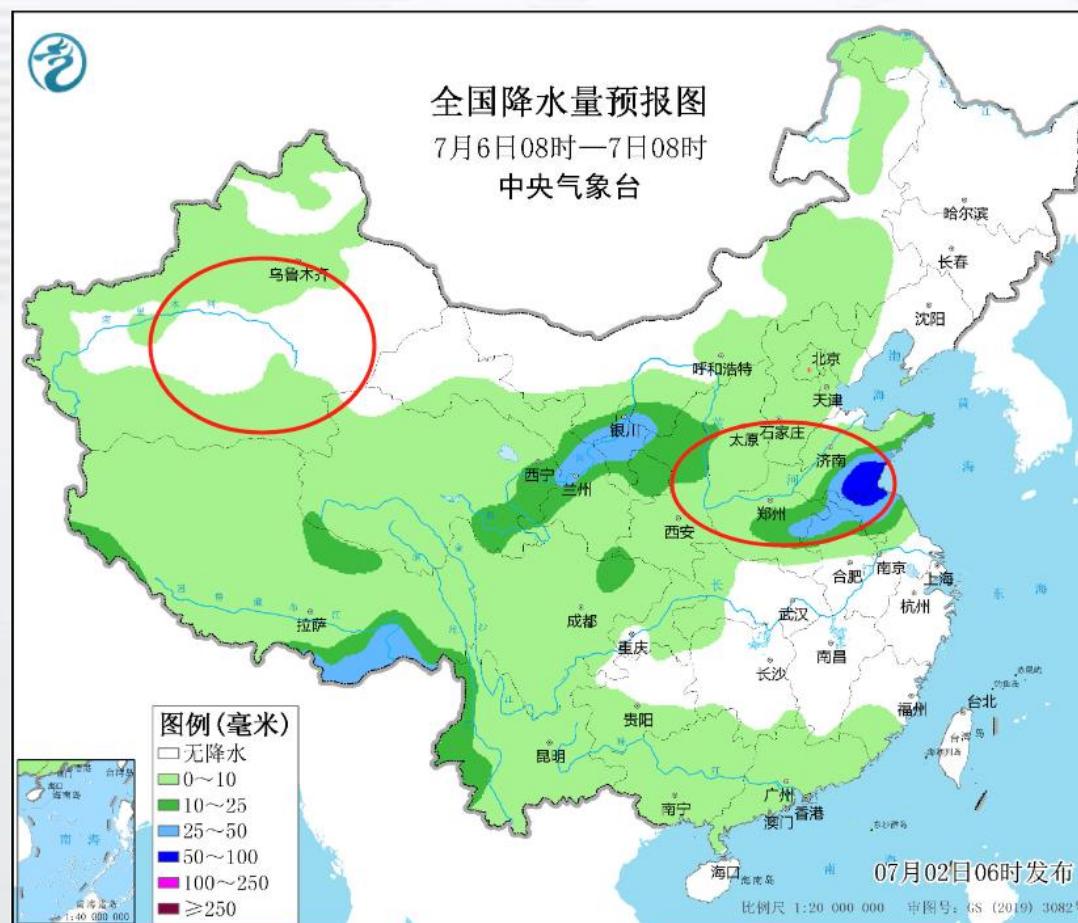
行情回顾

6月红枣主力合约延续震荡偏弱走势，本周一盘面增仓破位下跌，创近10个月的低点，收盘价10895元/吨，MACD指标拟死叉，红柱缩量，技术面偏弱。



产区天气

过往一个月产区降雨较少，枣树环割基本完成，头茬花已坐果。未来一周新疆产区降雨较少，且有高温扰动，东部产区有连续少量降雨，部分区域有强降雨，后续持续关注产区天气及坐果情况。



现货价格

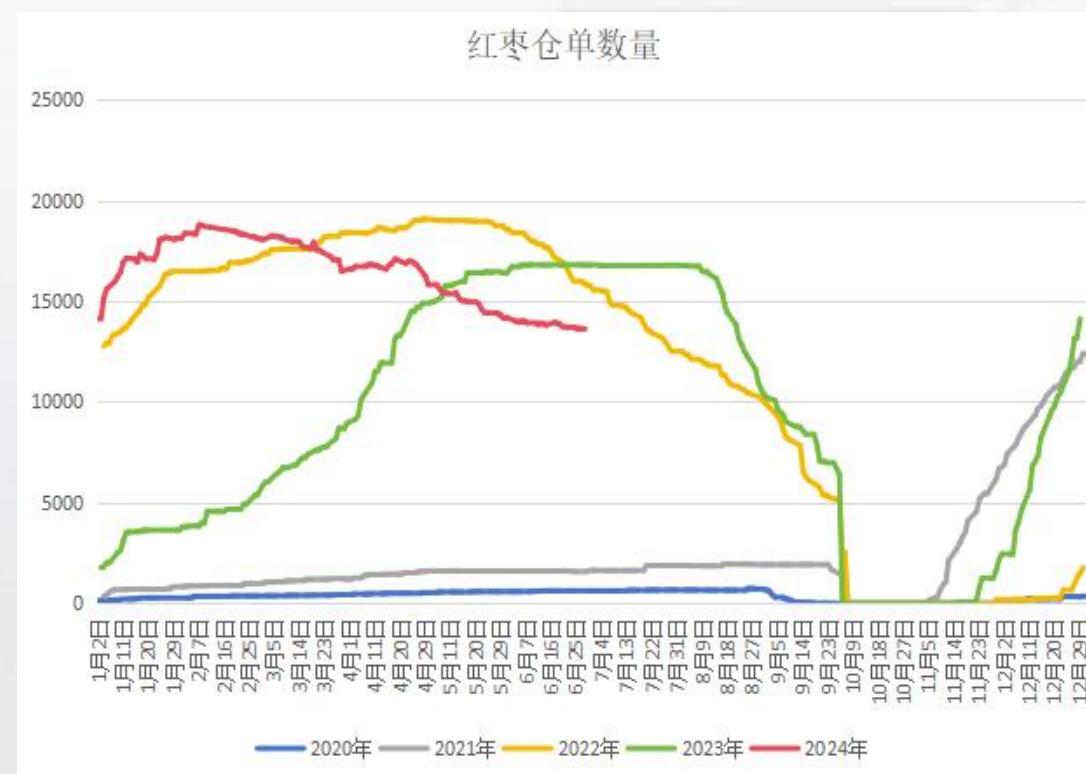
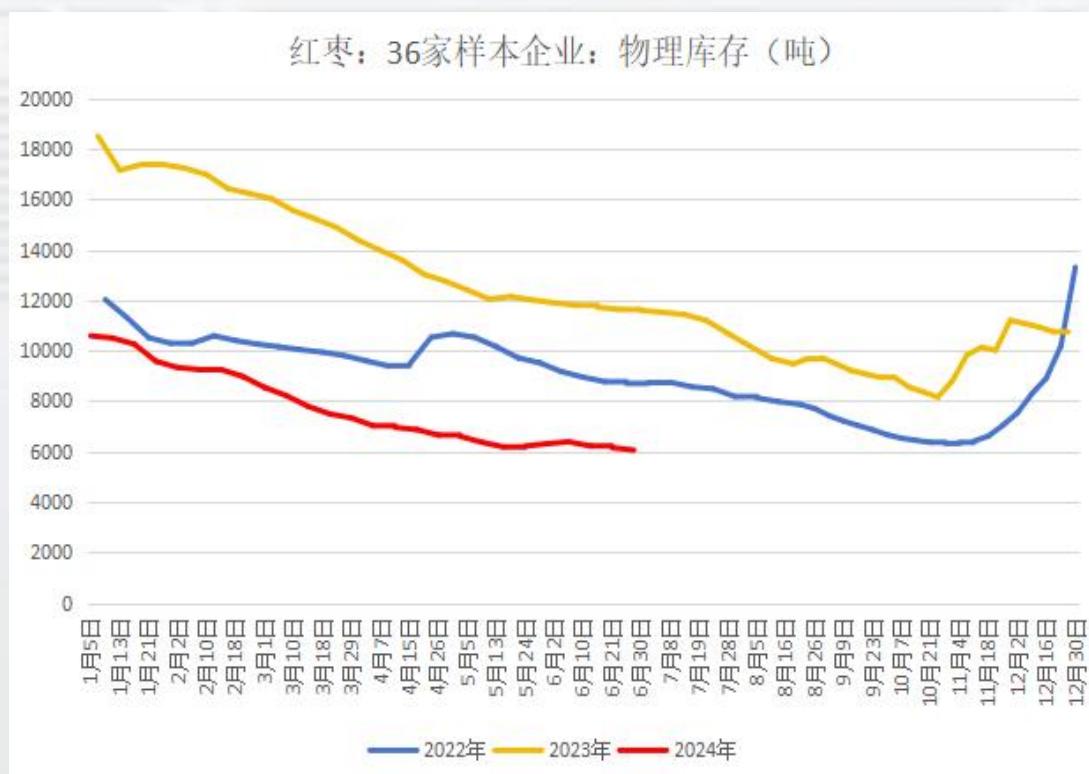
产销去红枣现货价格继续走弱，一级灰枣现货价格在11.1-11.7元/千克，二级价格在10.5-11.0元/千克，成交一般，夏季消费淡季，需求减弱，客商挑选拿货。





红枣库存

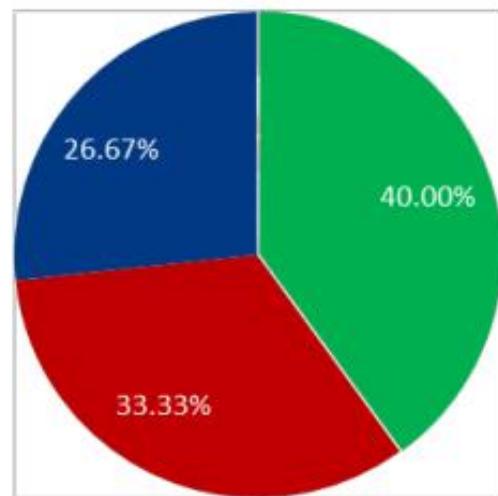
据Mysteel农产品调研数据统计，截至6月28日，36家样本点物理库存为6054吨，环比减少1.54%，同比减少47.76%，市场购销清淡，去库缓慢；仓单持续流出，施压现货市场。



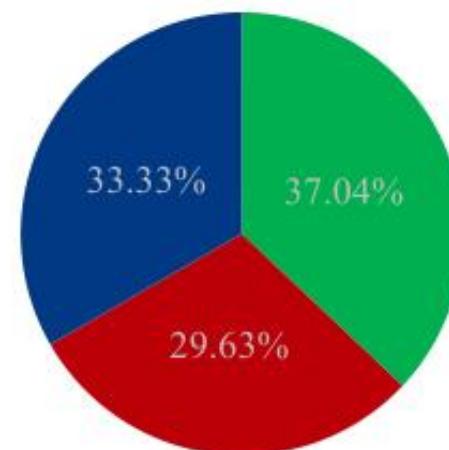
市场心态

据钢联市场调研，当前枣农及贸易商对红枣后市心态整体呈现三分天下状态，传统购销淡季叠加产地头茬坐果良好，关注二茬稳果情况。

枣农对红枣后市心态统计



贸易商对红枣后市心态统计



看跌
看涨



观点总结

u 核心逻辑

- 1) 夏季传统购销淡季，库存去化缓慢，短期供应充足
- 2) 冷库仓储成本及资金利息不断增加，成本支撑较强
- 3) 产区枣树进入坐果期，关注高温及强降雨天气扰动

u 策略建议

迭创新低的盘面是偏弱基本面最好的证明，产地头茬坐果情况良好，有恢复性增产预期；同时叠加淡季走货一般，去库缓慢，短期预计还会维持供需双弱格局。展望三季度，市场预计还有7-8月产区天气炒作及中秋前备货提振，建议待盘面筑底企稳后逢低做多红枣合约。



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

感谢观看

● 金信期货研究院



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

重要声明

本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解。分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了分析师的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。分析师不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获得任何形式的报酬或利益。

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员：

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）。