Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究所
投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1290 号

边舒扬
投资咨询证号：
Z0012647

联系人：
陈逸婷
从业资格证号：
F3078155

囫囵吞枣 食不果腹

摘 要

红枣：

2021 年红枣从供应过剩中走了出来，今年红枣产量下降幅度在 20-30%，使得红枣价格大幅上涨 70%，但是市场面临的问题在于往年还有大量陈枣，因此仓单数量的不断增加下，市场彰显出不缺货的状态。

展望 2022 年红枣价格主要围绕仓单做文章，由于远月存在大量升水，溢价太高，仓单压力会逐步后移，买近抛远成为比较好的操作手段，单边则建议逢高沽空远月为主。

风险点：仓单被大量接货。

苹果：

供需来看，新季苹果产量维持在近几年的平均水平。在入库数据公布以后，市场目前最大的关注点集中在新季苹果的品质问题。新季苹果据产业反映存在果个较小及果锈问题较多的问题，冷库端也反映今年入库的苹果质量较往年差。因此即使整体产量并未较大的缺口，商品率偏低的问题将会直接影响交割品的数量，盘面因此维持较强的走势。从交割标准来看，即使在 2020 年 7 月 14 日交易所调整了合约放宽了对于交割品品质的容许度，但结合今年整体的苹果质量，交割品对标的仓单成本预计仍将跟随好货价格走势。同时，好货价格能否继续维持强势还要观察下游的接受意愿，若下游后续销售顺畅则对于好货的价格依然会形成支撑，那么本季苹果依然将维持易涨难跌的格局，尤其在销售的后期好货或将更加紧缺。

风险点：苹果下游走货情况不畅。

研究报告完整版如何获取？
请关注微信公众号【南华期货】