



农产品日报

2018 年 3 月 14 日星期三

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

徐明

投资咨询证号: Z0000399

0451-82331166

李宏磊

投资咨询证号: Z0011915

0451-82331166

邢诚

投资咨询证号: Z0013213

0451-58896626

严兰兰

投资咨询证号: Z0000591

0755-82777923

万晓泉

投资咨询证号: Z0013257

0571-89727574

助理分析师:

刘冰欣 0451-82336619

王艳茹 0451-82336619

郑罗通 0571-87839259

目录

1. 主要宏观消息及解读.....	2
2. 商品综合.....	3
2.1 价格变动表.....	3
2.2 商品收益率 VS 波动率.....	4
2.3 商品资金流变化率.....	4
3. 品种点评与策略建议.....	5
4. 套利跟踪.....	7
4.1 期现套利.....	7
4.2 跨期套利.....	9
4.3 跨品种套利.....	11
南华期货分支机构.....	12
免责声明.....	14

1. 主要宏观消息及解读

央行今开展 500 亿元逆回购 连续第三日净投放

今日央行继续在公开市场净投放。3 月 14 日，央行公告称，为对冲税期等因素的影响，维护银行体系流动性合理稳定，今日开展 500 亿元逆回购操作。具体为 7 天品种 300 亿元，28 天品种 200 亿元，中标利率持平于前期。当日公开市场无逆回购到期，实现净投放 500 亿元。

昨日，资金面早盘略显趋紧，隔夜、7 天资金成交价格一度走高，各大行限量融出。午盘后隔夜供给略有缩减，整体保持均衡状态。上海银行间同业拆放利率（Shibor）整体上扬，隔夜 Shibor 上升 5.1 个基点，报 2.6370%。7 天 Shibor 小幅上行 1.2 个基点，报 2.8700%。

本月，R007、GC007 与 DR007 出现下行趋势，利差收窄流动性分层现象也有所缓和。

市场认为，3 月以来，央行公开市场操作较为谨慎，近期小幅投放，受益于前期资金投放充足，流动性整体较为平稳。资金利率呈现下行趋势，流动性分层现象也有所缓和。

2. 商品综合

2.1 价格变动表

品种			最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌	重点关注
油脂油料	豆系	连豆指数	3647	0.25	-1.11	4.16	
		CBOT 大豆连续	1040.50	0.70	-2.25	7.30	
		嫩江大豆（国产三等）	3460	0.00	0.00	-2.81	
		豆粕指数	3036	0.14	-1.71	10.08	★
		张家港豆粕	3160	-2.77	-2.77	10.88	
		豆油指数	5774	0.07	-0.79	2.61	
		张家港豆油（四级）	5670	0.00	-1.05	1.80	
	棕系	棕榈油指数	5119	0.01	-1.68	0.07	
		BMD 棕榈油	2413	1.34	-2.62	-3.05	
		张家港棕榈油（24 度）	5210	0.00	-1.51	1.17	
	菜系	菜籽粕指数	2504	0.30	-1.11	8.83	
		武汉菜籽粕(国产)	2600	0.00	-0.76	10.64	
		菜籽油指数	6469	-0.27	0.47	0.58	
		武汉菜籽油(国产)	6750	1.05	0.15	2.12	
粮蛋	玉米指数	1790	-0.27	-1.81	-1.03		
	CBOT 玉米 03	386	0.33	1.51	7.46		
	大连玉米现货	1940	0.00	0.52	3.74		
	淀粉指数	2150	-0.30	-1.87	0.48		
	长春淀粉出场厂价	2300	0.00	0.00	4.55		
	鸡蛋指数	3776	0.63	-0.86	-0.38		
	潍坊鸡蛋现货	3.10	0.00	0.00	-29.55		
软商品	白砂糖指数	5691	0.03	0.40	-1.39		
	美糖 11 号 03	0.00	0.00	0.00	0.00		
	南宁白砂糖	5890	0.00	-2.16	-2.81		
	棉花指数	15261	-0.38	-1.08	0.65		
	美棉花 2 号 03	0.00	0.00	0.00	0.00		
	中国棉花价格指数 328	15721	-0.01	0.10	0.15		
苹果			6797	-0.34	-1.66	-5.22	

注：价格为 0 表示今无交易或 Wind 数据库数据（17:00）还未更新完毕

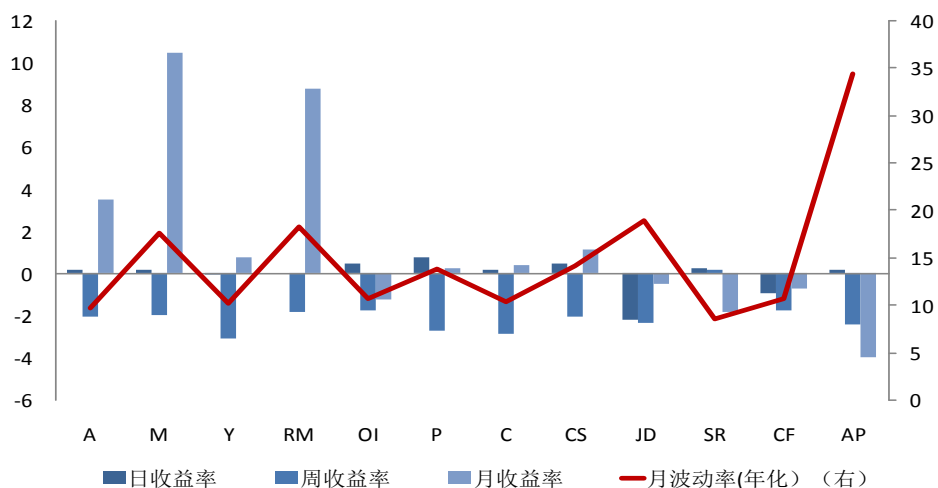
★：关注套利机会

★：关注收益率与波动率变化

★：关注资金流向

2.2 商品收益率 VS 波动率

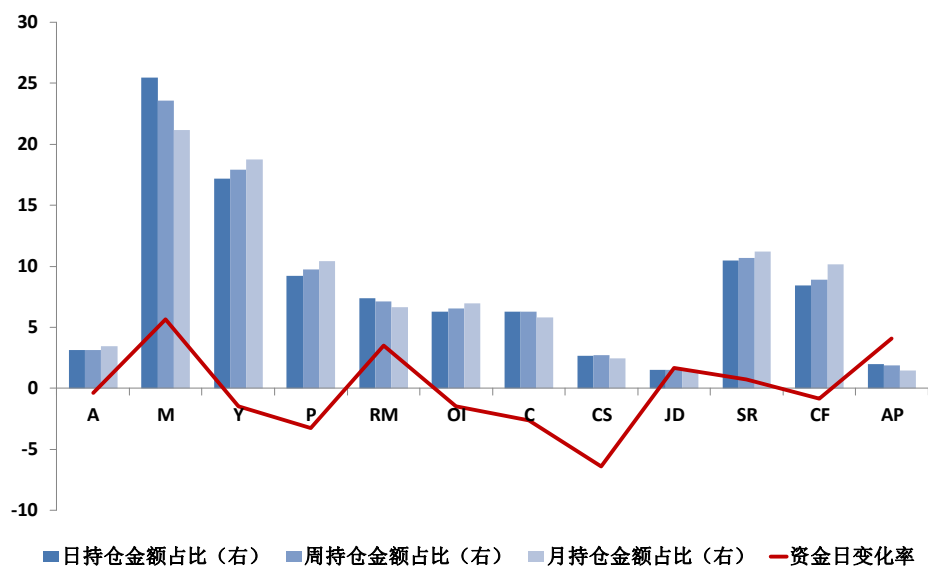
图 1、各品种收益率与波动率（%）



资料来源：wind 南华研究

2.3 商品资金流变化率

图 2、各品种资金流变化率



资料来源：wind 南华研究

3. 品种点评与策略建议

品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
油脂油料	豆一	直属库上调轮换价格，东北地区大豆价格能得到有力的支撑。南方大豆优质货源短缺，走货并没有明显增加，市场交易略显冷清。 点评：建议重点关注市场走货情况。	连豆继续小幅反弹，期价站稳60日均线，上方压力10日均线，MACD绿柱略有扩大，建议关注3600整数关口支撑力度，站稳后可短多操作。
	美豆 & 豆粕	巴西南马托格罗索州（SIGA）发布的报告显示，该州大豆产量预测值上调至873.6万吨，因为播种面积调高到了260万公顷。 点评：水厂养殖因天气暂未恢复，豆粕终端消耗慢，短线回调整理。	美豆：因技术买盘提振，昨晚美豆继续收涨，尾盘收于20日均线之上，预计美豆调整为主，关注能否站稳1050关口。连豆粕：合约换月09，今日震荡收小阴，上方压力5日均线，MACD出现死叉。建议关注3000关口支撑力度。豆粕5-9价差47，前期套利暂继续持有。
	豆油	截止3月9日，国内豆油商业库存总量139.165万吨，较上周同期的139.48万吨下降0.23%，较上个月同期的146万吨下降4.68%，但仍高于往年同期。 点评：现货库存下滑缓慢。	美豆油走势并未转强，连豆油今日窄幅震荡收阴，期价此时位于布林通道中轨附近，可以5710一线为多空分水线上多下空思路操作。
	菜籽粕	沿海菜粕稳在2480-2550元/吨，成交不多。 点评：菜籽原料较为充足，菜粕仍处于淡季，关注菜粕库存变化情况。	菜粕上方受10日均线压制，MACD绿柱逐渐扩大，预计短线菜粕跟盘调整，建议日内空单进场，止损5日均线。
	菜籽油	湖北荆门四级菜油6800元/吨，与上日持平；四川成都四级菜油6800元/吨，+60。 点评：现货连续反弹。	菜油1805合约今日上影阴线看出上方有一定抛压，但盘中上破6400整数关口且在测试60日线的压力位，均线有拐头向上的迹象，建议站稳5日线可日内介入多单。
	棕榈油	截止3月9日，国内棕榈油港口库存66.6万吨，较上周下降0.7万吨，较上个月的66.2万吨增加0.4万吨，较去年同期增加了19%。 点评：国内库存下降缓慢，价格反弹空间受限。	连棕油今日午后明显上涨乏力，尾盘报收上影阴线，基本面的弱势明显无法支撑技术性反弹连续，5200未有效突破不建议多单进场。

品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
粮蛋	玉米 & 玉米淀粉	今日玉米大连港平仓价为 1935-1945 元/吨, 玉米淀粉吉林大成 2350 元/吨。 点评: 玉米现货价格和昨日持平。	近日, 储备粮轮换和临储玉米拍卖的相关传闻不绝于耳, 价格风险不断累积。玉米 1809 合约 20 日线之下偏空思路。
	鸡蛋	主产区蛋价继续下跌, 均价 2.99 元/斤, 较昨日下跌 0.08 元/斤。河南均价最高为 3.11 元/斤, 辽宁均价最低 2.87 元/斤。 点评: 近期鸡蛋价格震荡偏弱调整。	目前蛋价继续偏弱调整, 销区上海、北京趋稳; 目前各地走货一般, 蛋商观望心态较强, 销区货源压力逐渐缓解。1805 合约今日小幅反弹, 空头趋势不变, 空单持有。
软商品	白糖	印度食品部长表示, 17/18 糖产量预计为 2720 万吨, 这比 ISMA 的预估值低出了 230 万吨。 点评: 17/18 榨季印度食糖产量预估值对原糖的影响由利空转向利多。	夜盘时间郑糖出现瞬间冲高, 随后震荡回落, 尾盘略微抬升, 5-9 价差明显缩小至 20 附近, 广西南华站台现货报价持平。日内建议维持震荡思路, 短期 05 合约关注 5740 附近压力。
	棉花	3 月 13 日国储棉实际成交 2.43 万吨, 成交率 81.06%, 成交平均价格 14520 元/吨, 3 月 13 日计划轮出 3 万吨, 其中新疆棉 1.61 万吨。 点评: 储备棉轮出成交率与成交均价均下滑, 棉价承压。	国储棉轮出成交率与成交均价均下滑, 棉价承压, 但新疆棉成交较好, 市场倾向于优质棉花, 从技术面来看, 预计短期棉价可能继续偏弱震荡, 支撑位 14800 附近。
苹果		部分客商开始清明备货, 备货力度不如往年, 产区总体走货较慢, 降价走货现象较多。区域间走货出现一定程度分化, 部分区域成交出现一定程度好转, 不同品质货源价格表现也出现分化, 中低质量货源价格普跌, 好货由于数量较少价格偏硬。 点评: 目前走货情况较为关键, 总体上看出现一定程度好转。	现货行情疲弱, 产业链各方悲观氛围弥漫, 压制期货行情, AP1805 合约行情震荡走低概率较大, AP1810 受其带动也将呈现弱势震荡。

4. 套利跟踪

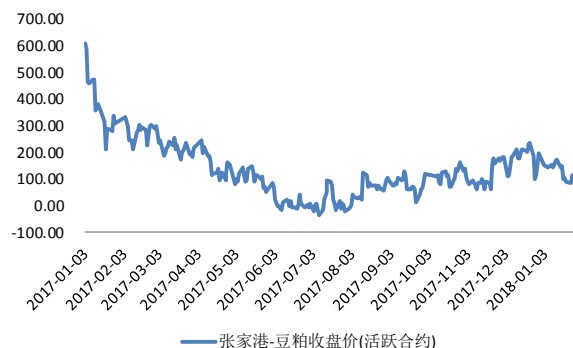
4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



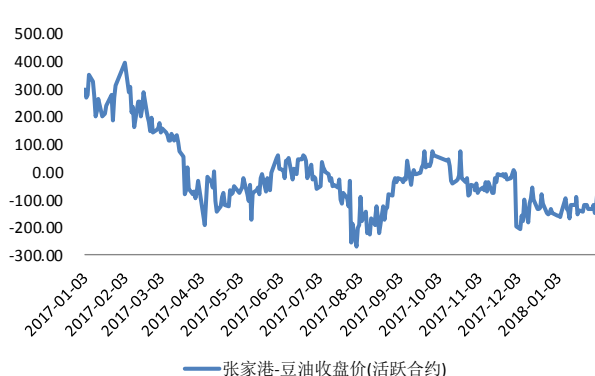
资料来源: wind 南华研究

图 2 豆粕期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 3 豆油期现价差



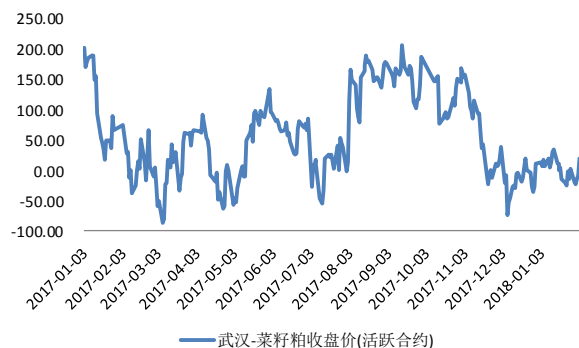
资料来源: wind 南华研究

图 4 棕榈油期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 5 菜籽粕期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 6 菜籽油期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 7 玉米期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 8 淀粉期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 9 鸡蛋期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 10 白糖期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

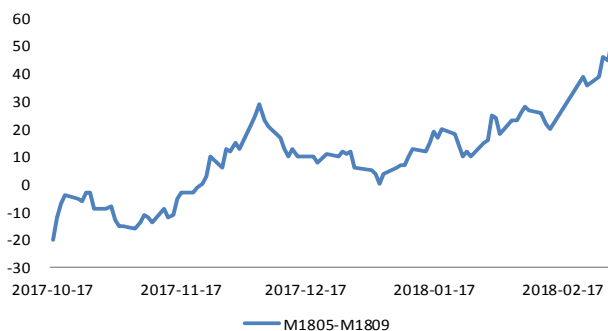
4.2 跨期套利

图 12 豆一 05-09



资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 05-09



资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 05-09



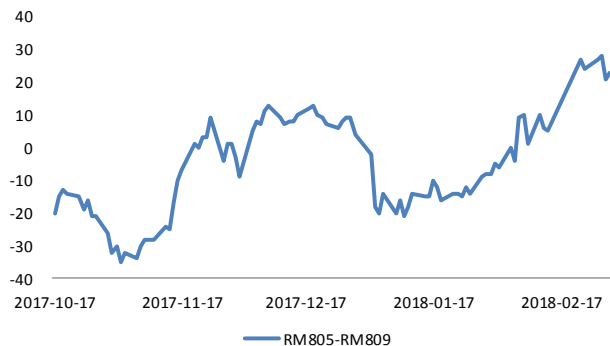
料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 05-09



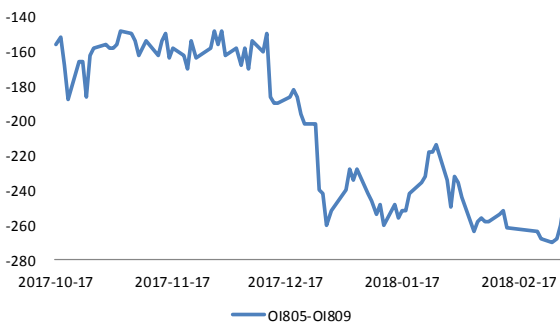
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 05-09



资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 05-09



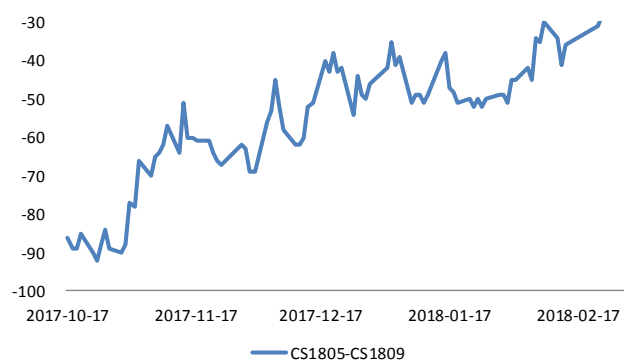
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 05-09



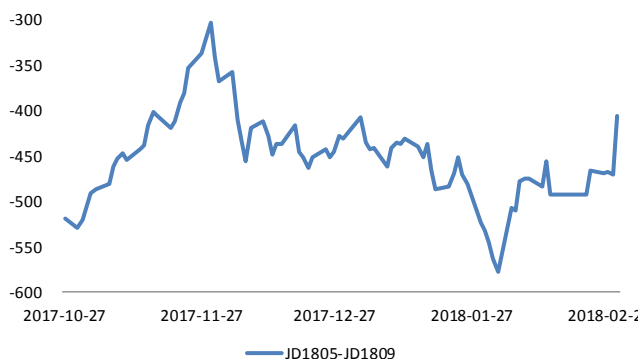
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 05-09



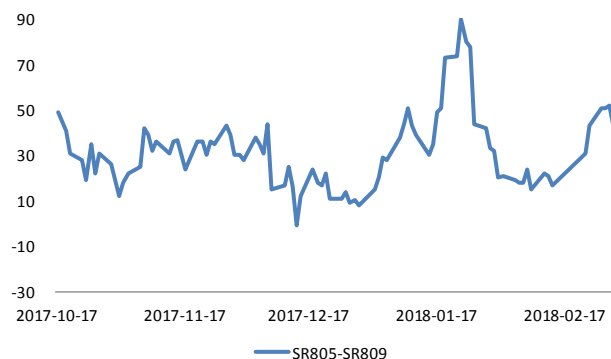
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 05-09



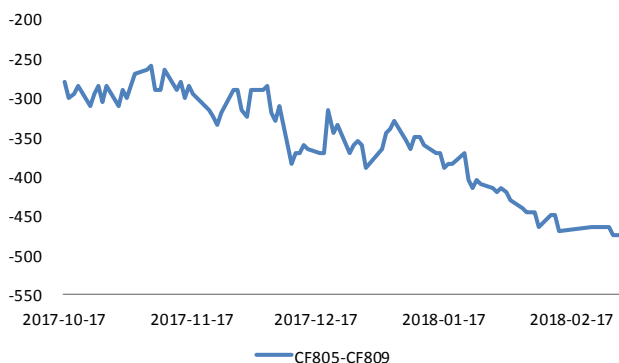
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 05-09



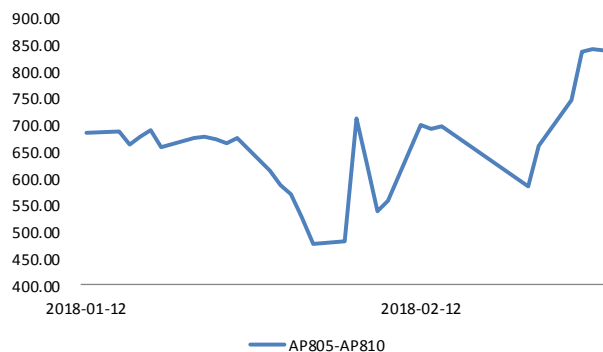
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 05-09



资料来源: wind 南华研究

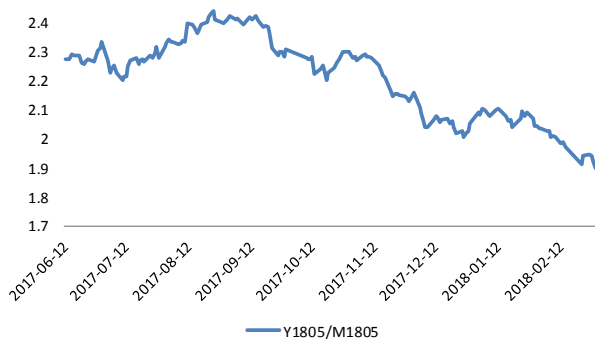
图 23 苹果 05-10



资料来源: wind 南华研究

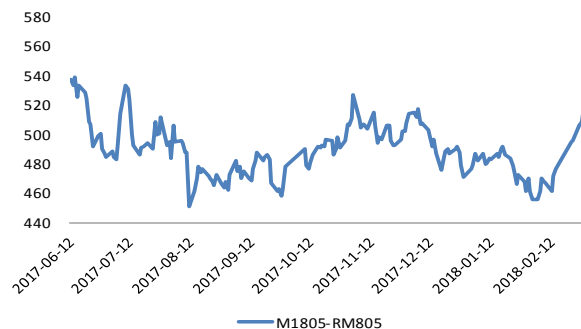
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 05



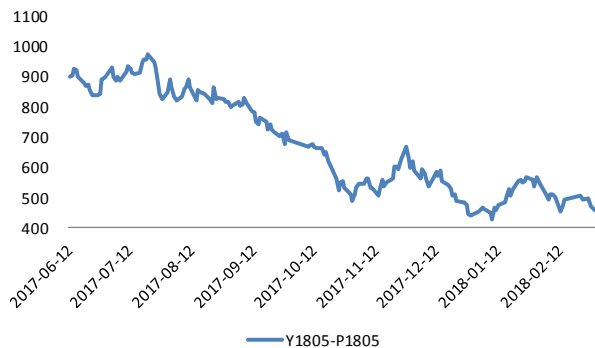
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 05



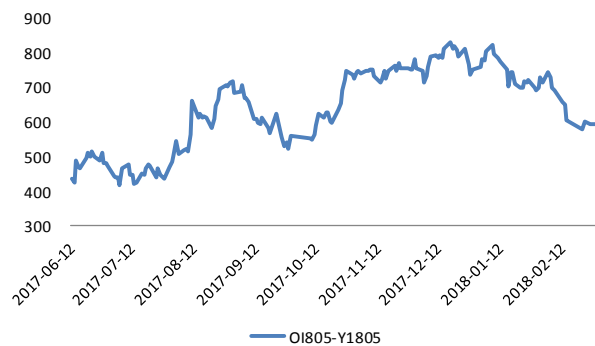
资料来源: wind 南华研究

图 26 豆油-棕榈油 05



资料来源: wind 南华研究

图 27 菜籽油-豆油 05



资料来源: wind 南华研究

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38810969

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

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，如与南华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南华期货公司的立场，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南华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。未经南华期货公司允许批准，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“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net