



农产品日报

2018 年 6 月 8 日星期五

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

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

赵伟峰 0451-58896626

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

央行今暂停逆回购 净回笼 400 亿元

央行今日在公开市场继续净回笼。6月8日，央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素的影响，今日不开展公开市场操作。当日有 400 亿元逆回购到期，实现净回笼 400 亿元。按包括中期借贷便利（MLF）在内的全口径计算，本周净回笼 965 亿元。

当前流动性继续保持均衡偏松。昨日，上海银行间同业拆放利率（Shibor）短端利率继续下行，降幅收窄。隔夜 Shibor 续降 0.7 个基点至 2.5550%，7 天 Shibor 续降 0.9 个基点至 2.7830%。外围市场上，美联储 6 月加息预期明确。海外债市收益率普遍小幅回落，10 年期美债、欧元区国债、英国国债收益率分别下行 12 个基点、23 个基点和 17 个基点，短端利率也出现不同程度的下行。

港元 Hibor 周四全线走高，1 个月期利率升 19 个基点至 1.30242%，创十年以来最大升幅；3 个月期利率升至 1.91890%，刷新十年以来最高水平。

短期来看，信用风险、经济预期等干扰，国内债市延续震荡格局；中长期来看，基本面驱动下债市将回归慢牛。近期，信用违约事件持续发酵，资金面趋紧，叠加海外事件干扰，债市总体处于窄幅震荡。央行扩大 MLF 抵押品范围，将扩大中低评级信用债需求，或有助于风险偏好的修复；年中考核临近，流动性可能承压。

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	0.00	-1.21	-3.79	
		CBOT 大豆连续	974.25	-2.01	-4.34	-4.09	
		嫩江大豆（国产三等）	3460	0.00	0.00	0.00	
		豆粕指数	3007	0.00	-1.38	-3.79	
		张家港豆粕	2940	-1.01	0.00	-4.55	
		豆油指数	5873	0.00	-0.58	0.15	
		张家港豆油（四级）	5630	-0.53	-1.23	-0.35	
	棕系	棕榈油指数	5048	0.00	-1.47	-0.76	
		BMD 棕榈油	2387	-0.29	-1.65	0.25	
		张家港棕榈油（24 度）	5010	-0.40	-1.76	-1.38	
	菜系	菜籽粕指数	2434	0.00	-1.17	-4.40	
		武汉菜籽粕(国产)	2600	-1.14	-1.14	-2.99	
		菜籽油指数	6879	0.00	-2.10	3.55	
		武汉菜籽油(国产)	6830	0.00	-0.73	2.86	
粮蛋	玉米指数	1794	0.00	0.23	2.02		
	CBOT 玉米 07	376	-0.53	-4.51	-6.58		
	大连玉米现货	1800	0.00	0.00	0.00		
	淀粉指数	2193	0.00	-0.77	1.03		
	长春淀粉出场厂价	2200	0.00	0.00	0.00		
	鸡蛋指数	4023	0.00	0.83	0.18		
	潍坊鸡蛋现货	3.35	0.00	-1.47	1.52		
软商品	白砂糖指数	5424	0.00	-1.38	0.20	★	
	美糖 11 号 07	11.73	-3.85	-8.29	3.90		
	南宁白砂糖	5610	0.00	-0.09	-0.71		
	棉花指数	17596	0.00	-5.58	10.04	★	
	美棉花 2 号 07	93.72	3.05	0.61	9.15		
	中国棉花价格指数 328	16458	-0.02	-1.76	6.06		
苹果			9749	0.00	-2.35	14.46	★

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

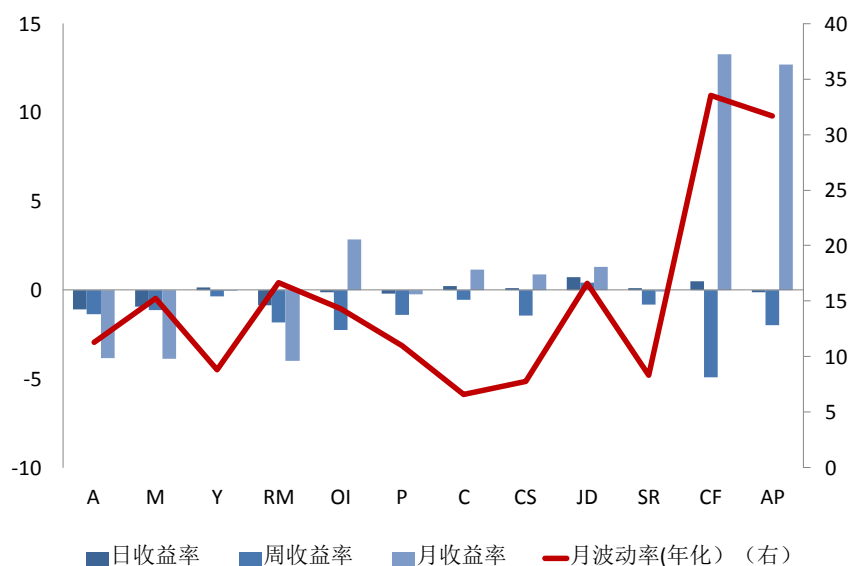
★：关注套利机会

★：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

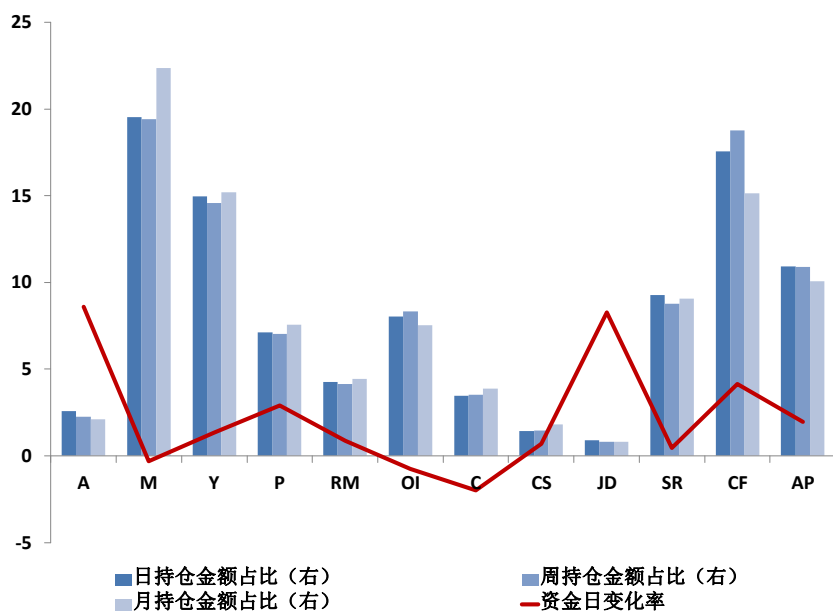
图 1、各品种收益率与波动率（%）



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	国家粮油交易中心发布公告，自2018年6月14日起，启动国家临时存储大豆竞价销售，底价均为3000元/吨，数量30万吨。 点评：大豆拍卖信息，对盘面产生利空影响，拍卖低价较低。	大豆播种面积增加、大豆拍卖、需求疲弱，大豆价格易跌难涨，价格仍然在下降通道之中，前期持有空单继续持有。
	美豆 & 豆粕	今日豆粕期货价格大幅下跌，9月合约下跌3.08%，收于2893元/吨。 点评：豆粕现货基本面压力较大，库存仍然维持高位。	由于美豆播种进度较快，优良率良好，夜盘美豆大幅下跌，国内豆粕跟盘调整，短期仍然以偏空思路操作。
	豆油	大连三级豆油 Y1809-110，山东日照四级豆油 5560元/吨，-20。 点评：普遍下调现货报价。	美豆昨日大跌拖累国内油粕跟随下滑，加上国内现货因天气转热需求寡淡，1809合约今日低开低走，尾盘重心下移收中阴线且下破布林通道下轨，5800之下暂以波段偏空思路操作。
	菜籽粕	沿海菜粕报价在2280-2400元/吨，跌20-60元/吨，成交不多。 点评：豆菜粕价差缩窄，影响菜粕需求，部分水产饲料企业菜粕添加比例由之前的15-17%下调至10%。	短线菜粕存在调整压力，预期短期行情将震荡偏弱调整，前期空单继续持有。
	菜籽油	广东东莞四级菜油 6500元/吨，-30；四川成都四级菜油 6940元/吨，-30。 点评：现货稳中略跌。	菜籽油的七连跌在持续反应新季菜籽上市的利空，今日期价下破20日均线收跌，建议前期多单适度减仓离场，待价格企稳再考虑进场。
	棕榈油	2018年1季度德国生物柴油出口量大幅增加，因为美国、比利时和奥地利的需求大幅提高。 点评：生柴需求增加有望支撑植物油价格。	因棕榈油现货内外持续倒挂，导致国内贸易商在盘面套保的做空资金压制价格，今日9月合约均线之下收跌，单边建议5100之下暂以波段偏空思路操作，套利方面豆棕做多套利可在850附近减仓离场。

品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
粮蛋	玉米 & 玉米淀粉	今日临储玉米计划销售 399.62 万吨，实际成交 93.38 万吨，成交率 23.36%。最高价 1530 元/吨，最低价 1350 元/吨，平均价 1413 元/吨。 点评：成交率较基本持平于上周。	玉米临储拍卖正在进行，部分缓解了现货市场紧张的情况。由于出库效率较低，市场担忧后期集中出库带来的供给压力。玉米 1809 合约 20 日线和 60 日线区间震荡思路。
	鸡蛋	全国主产区鸡蛋价格稳中有涨，均价 3.37 元/斤，较昨日上涨 0.01 元/斤。其中河南地区均价最高为 3.38 元/斤，辽宁地区均价最低 3.33 元/斤。 点评：预计近期鸡蛋价格小幅反弹。	全国主产区鸡蛋价格稳中有涨，均价 3.37 元/斤，较昨日上涨 0.01 元/斤。其中河南地区均价最高为 3.38 元/斤，辽宁地区均价最低 3.33 元/斤。 点评：预计近期鸡蛋价格小幅反弹。
软商品	白糖	6 月 1 日，缅甸商务部重启了白糖转手出口贸易。普氏分析师预计，南巴西 5 月下旬榨蔗量将较上旬下降 23%，因该国卡车司机近期罢工 10 天。 点评：缅甸重启白糖转口贸易，云南走私形势或变得严峻。	昨晚 ICE 原糖下跌了 3.52%，收于 11.77 美分；郑糖大跌 161 点至 5250 附近，9-1 价差扩大至 -91 左右。广西南华报价下调 10 元至 5630 元/吨。原糖再次下跌，加之缅甸重启白糖转口贸易，郑糖破位向下，市场信心薄弱。
	棉花	上周 17/18 年度美棉出口净签约量仅 1542 吨，再创本年度新低，装运量为 13.07 万吨，创本年度新高。 点评：装运量创年度新高利多棉价	国储棉轮出基本趋于平稳，美棉出口签约量较低但装运量创年度新高，支撑棉价。从技术面来看，预计短期棉价可能震荡整理，支撑位 17400 附近。
苹果		产地库存货源交易零星，西部果农统货继续清库处理，陕西咸阳等产区多数冷库已经清库完成。目前库存货源里客商货占据较大比例，整体价格保持稳定，仍以客商自提货源发市场走货为主。 点评：现货市场弱势运行利空期市，今日市场各月合约全线跌停，市场短期陷入恐慌，下跌空间将进一步打开。	空单继续持有。

4. 套利跟踪

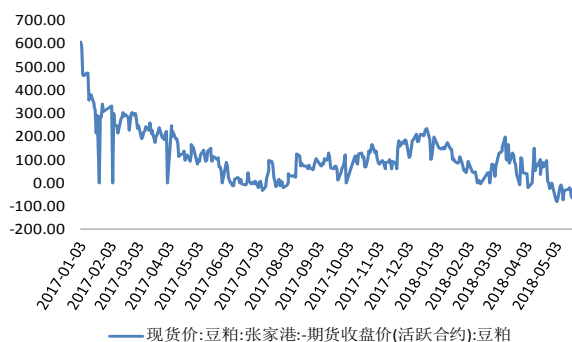
4.1 期现套利

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



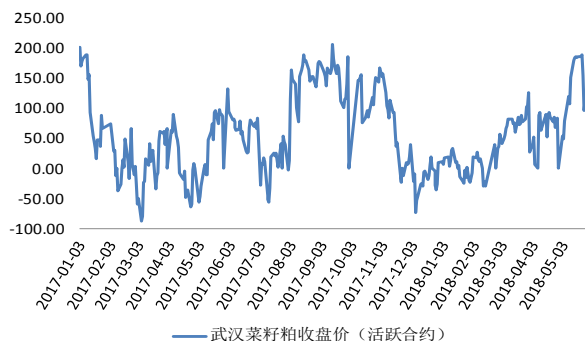
资料来源: wind 南华研究

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



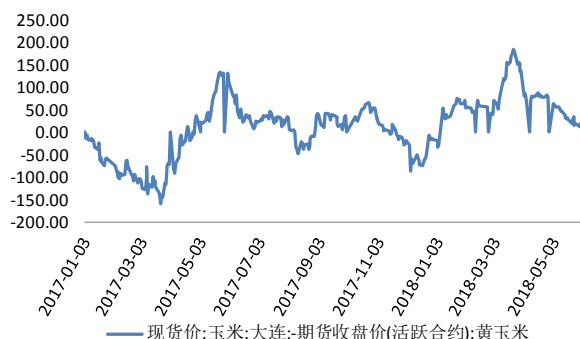
资料来源: wind 南华研究

图 6 菜籽油期现价差



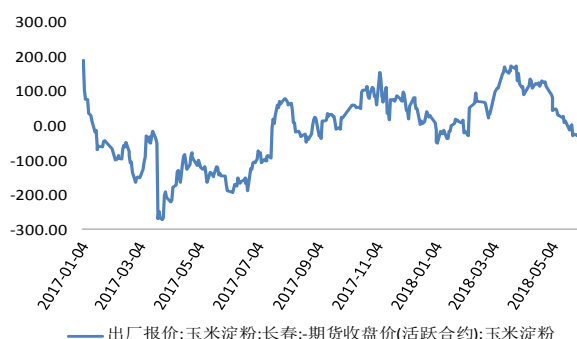
资料来源: wind 南华研究

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



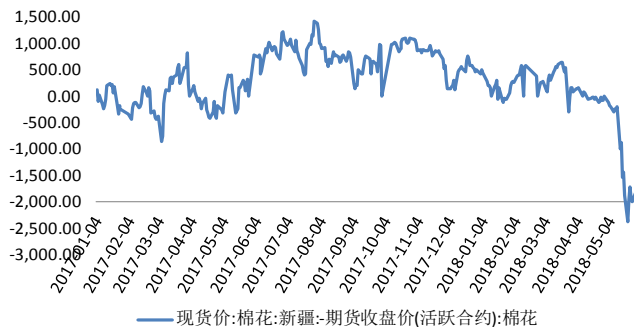
资料来源: wind 南华研究

图 10 白糖期现价差



资料来源: wind 南华研究

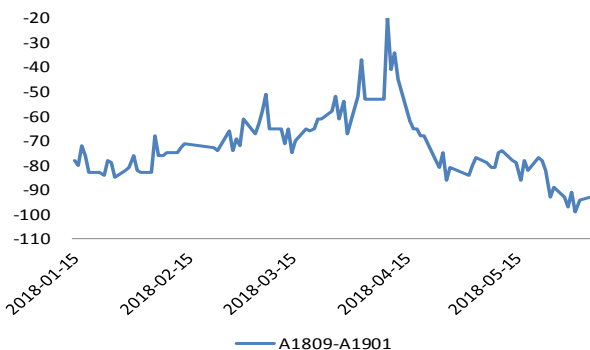
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

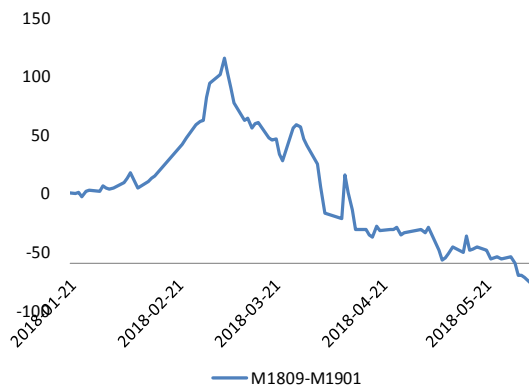
4.2 跨期套利

图 12 豆一 09-01



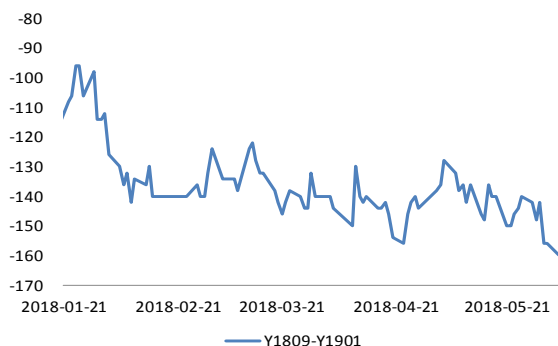
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 09-01



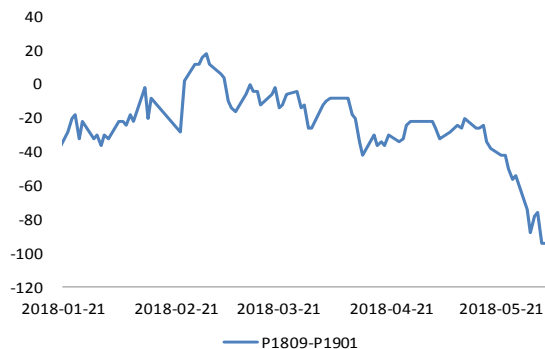
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 09-01



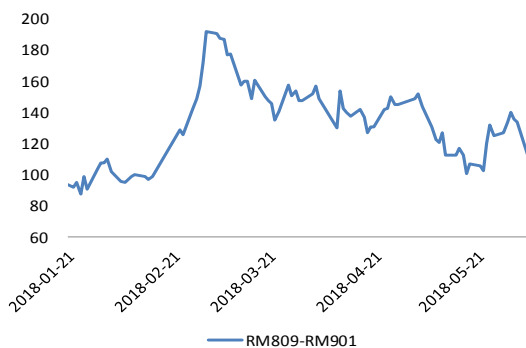
料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 09-01



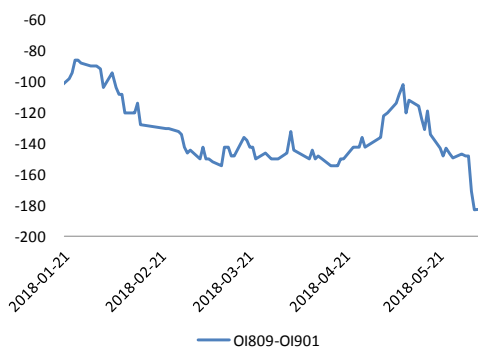
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 09-01



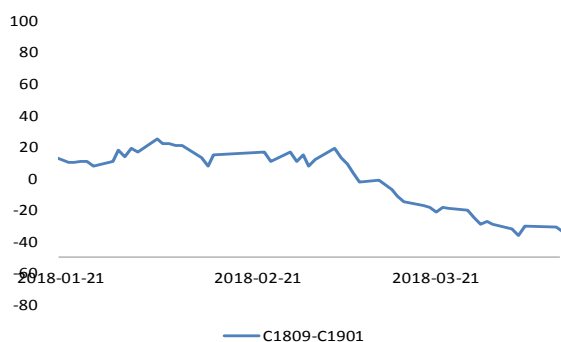
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 09-01



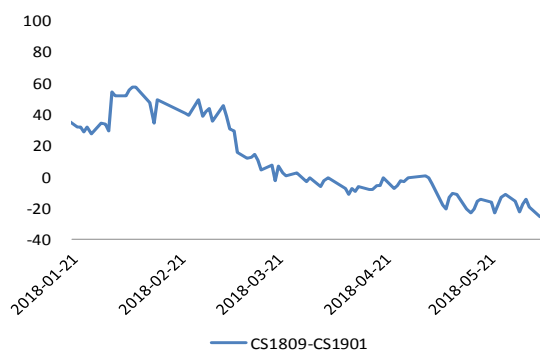
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 09-01



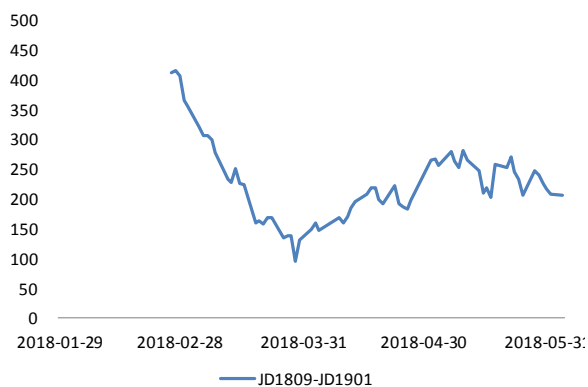
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 09-01



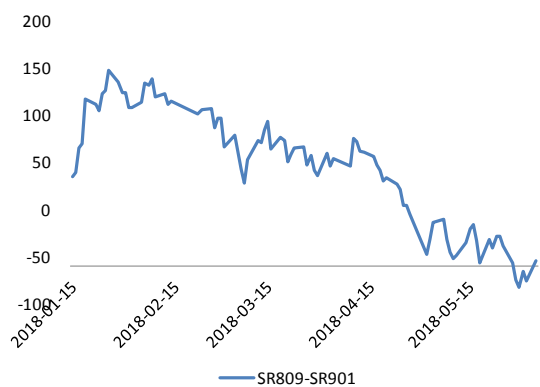
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 09-01



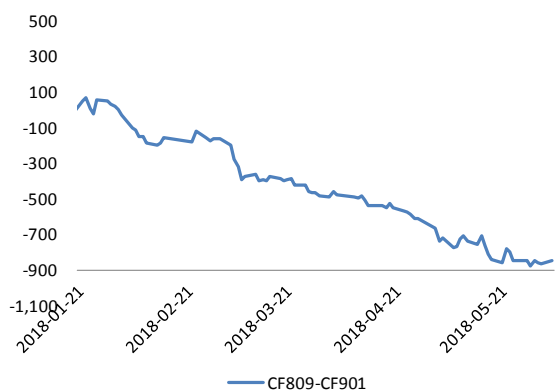
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 09-01



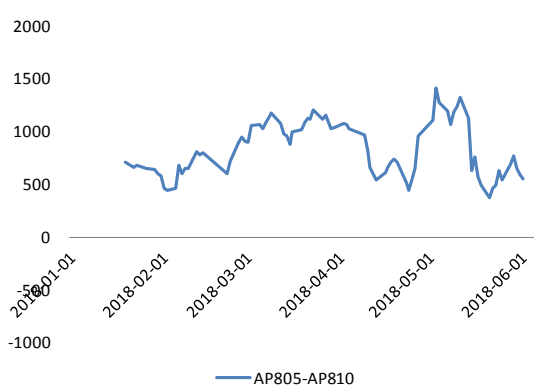
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 09-01



资料来源: wind 南华研究

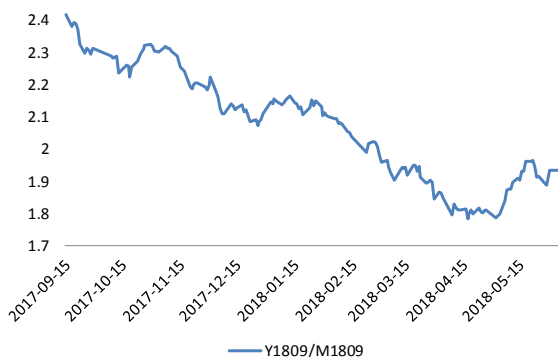
图 23 苹果 10-01



资料来源: wind 南华研究

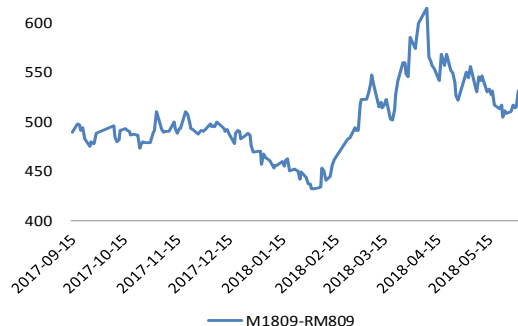
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 09



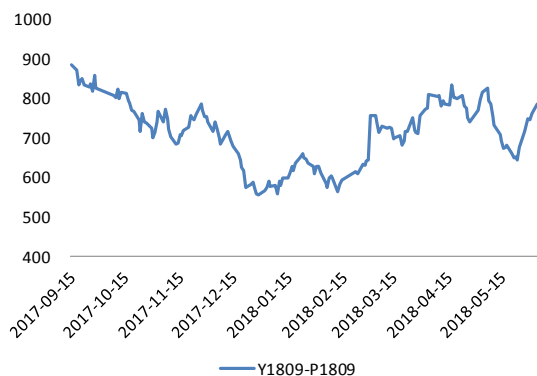
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 09



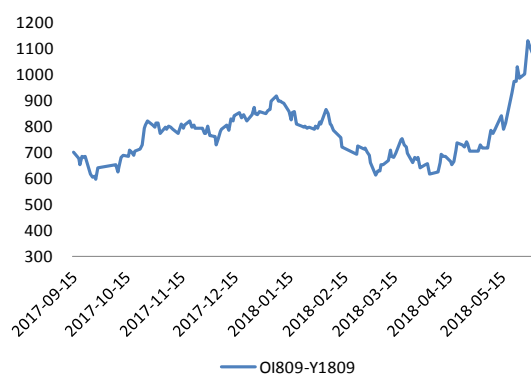
资料来源: wind 南华研究

图 26 豆油-棕榈油 09



资料来源: wind 南华研究

图 27 菜籽油-豆油 09



资料来源: wind 南华研究

南华期货分支机构

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线：400 8888 910

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话：021-20220312

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话：021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话：021-50431979

普宁营业部

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

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

南通营业部

南通市南大街 89 号（南通总部大厦）六层 603、604 室
电话：0513-89011168

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房，2009 房
电话：020-38809869

天津营业部

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

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

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

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话：0351-2118001

宁波分公司

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

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话：0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

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

绍兴营业部

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

温州营业部

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

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

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

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

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87274729

台州营业部

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

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

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

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002
电话：0553-3880212

舟山营业部

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

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼
1405 室
电话：0791-83828829

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 室
电话：010-63161286

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话：024-22566699

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798985

大连营业部

辽宁省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

郑州营业部

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

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号
电话：0931-8805351

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、811 室
电话：0451-58896600

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 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

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