

农产品日报

2019 年 2 月 13 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

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

国资充实社保基金提速 划转方案不会“掏空”国企

我国养老金已连涨多年，业内专家预测，今年养老金涨幅有望在 5% 左右。但随着老龄人口的大幅增长，各地传出的养老金缺口问题备受关注。记者昨天获悉，四川省公布了划转部分国有资本充实社保基金的实施方案。方案明确，划转比例统一为纳入划转范围企业国有股权的 10%，基本目标是弥补因实施视同缴费年限政策形成的企业职工基本养老保险基金缺口，促进建立更加公平、更可持续的养老保险制度。

国资充实社保基金提速

春节前，针对东北等部分省份养老金缺口问题，有专家建议用南方多年的资金结余调往东北纾解养老金缺口困境。人社部方面就此表示，将推进落实划转部分国有资本充实社保基金实施方案。根据四川省的方案，划转的企业国有股权，由省人民政府新设国有资本运营公司或选择具有国有资本投资运营功能的公司作为承接主体。

政府部门为何要把国有资本划转给社保基金？财政部公布的一组数据解释了这一问题。财政部披露的 2017 年全国社会保险基金决算显示，当年企业职工基本养老保险基金中的基本养老保险费收入 26228.39 亿元，财政补贴收入达 4955.13 亿元；而当年基金支出 28566.73 亿元。

换言之，我国企业职工基本养老保险基金支出已经大于基本养老保险费收入，如果没有财政补贴，企业职工基本养老保险基金当年度已经收不抵支。而一味依靠财政补贴，显然不是长久之计，各地陆续出台国有资本划转给社保基金的方案，显然已经箭在弦上。

“2017 年 11 月，国务院已经印发了划转部分国有资本充实社保基金的实施方案，不过初期划转国企主要是央企，四川省的举措也算得上是先行先试，因为四川省将省属企业和市县企业都纳入到其中了。”中央财经大学社会保障研究中心主任褚福灵教授表示。

那么央企去年划转的业绩如何呢？近日国资委方面也首次披露，截至 2018 年年底，已完成 18 家中央企业股权划转，划转规模达到 750 亿元。作为向社保输血的一大举措，中央企业资本划转开闸，对于国资充实社保基金无疑具有大幅提速的实质性意义。

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	3507	0.03	3.18	1.78	
		CBOT 大豆连续	917.50	1.38	-0.16	-0.73	
		嫩江大豆（国产三等）	3450	0.00	0.00	-1.43	
		豆粕指数	2638	0.16	2.78	-2.08	
		张家港豆粕	2800	0.00	0.00	-3.45	
		豆油指数	5736	0.13	-0.74	2.64	
		张家港豆油（四级）	5680	0.00	0.00	9.65	
	棕系	棕榈油指数	4785	0.29	-0.49	2.58	
		BMD 棕榈油	2213	-0.63	-2.25	2.45	
		张家港棕榈油（24 度）	4720	0.00	-0.63	4.42	
	菜系	菜籽粕指数	2208	-0.13	4.27	1.56	
		武汉菜籽粕(国产)	2350	0.00	0.00	0.00	
		菜籽油指数	6731	0.07	-0.56	2.54	
		武汉菜籽油(国产)	6750	0.00	0.00	3.69	
粮蛋	玉米指数	1857	-0.66	-0.81	0.62		
	CBOT 玉米主力	378	1.48	0.27	-1.05		
	大连玉米现货	1880	0.00	0.00	-1.05		
	淀粉指数	2321	-0.47	-0.48	1.02		
	长春淀粉出场厂价	2350	0.00	0.00	0.00		
	鸡蛋指数	3483	0.17	0.42	-3.45		
	潍坊鸡蛋现货	3.70	0.00	-13.95	-5.13		
软商品	白砂糖指数	5105	-1.07	2.05	6.69		
	美糖 11 号 07	12.85	1.42	1.26	1.58		
	南宁白砂糖	73.89	-0.65	1.93	-5.09		
	棉花指数	15137	-1.26	-1.91	0.41		
	美棉花 2 号 07	69.78	-1.09	-5.89	-4.08		
	中国棉花价格指数 328	15502	-0.01	0.00	0.87		
苹果			10504	-0.53	2.67	0.64	

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

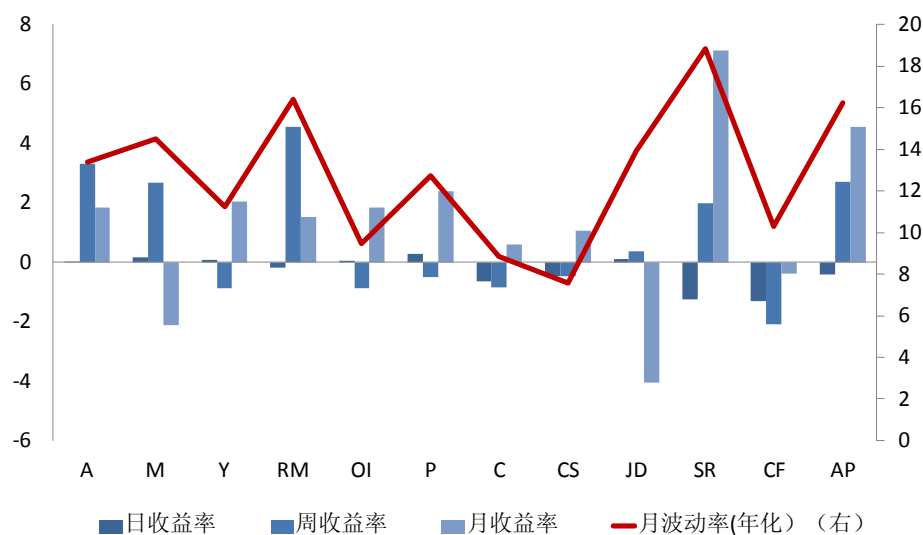
★：关注套利机会

☆：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

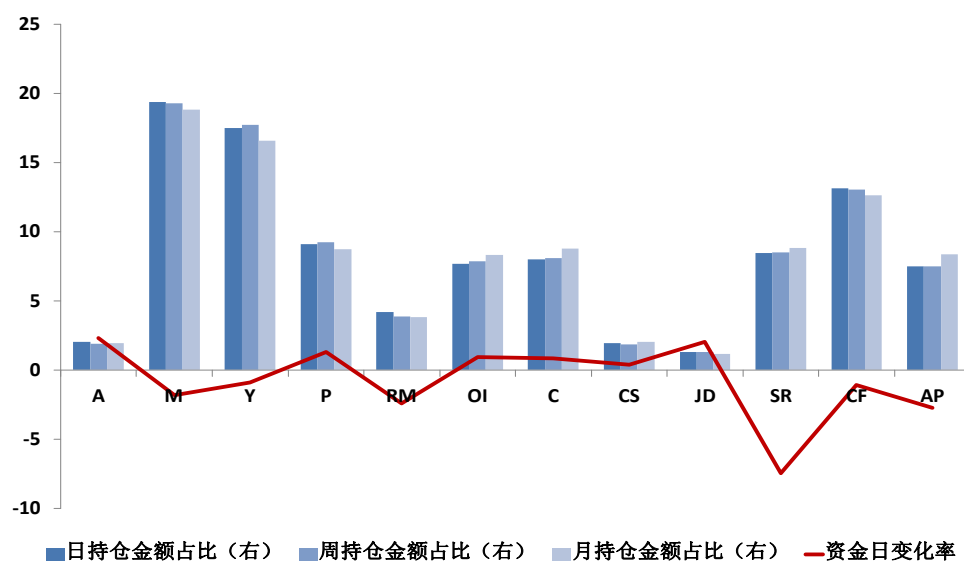
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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	大豆期价小幅上涨，5 月合约下跌 0.11%，收于 3508 元/吨。 点评：春节假期刚过，基层购销清淡，且市场对于大豆后市不看好，市场以消耗库存为主。	大豆期价短期反弹，预计反弹空间有限，操作上按照震荡偏空思路操作。
	美豆 & 豆粕	今日豆粕期价小幅上涨，5 月合约上涨 0.04%，收于 2620 元/吨。 点评：豆粕现货上涨 10-20 元，成交不多，因春节油厂放假，油厂压榨量下降，豆粕库存压力减轻。后期需求仍是制约豆粕价格上涨的关键因素。	豆粕价格短期反弹，操作上短期豆粕按照震荡思路操作。
	豆油	欧盟周二发布的官方通告称，8 家阿根廷生物柴油生产商对欧盟出口的生物柴油可以免交关税，前提是这些厂家设定最低销售价。 点评：生柴问题解决提振阿根廷豆油消费。	美豆油昨夜反弹力度不足，国内豆油节后的传统消费淡季难以支撑价格，期价近期的七连阴显示价格走势较弱，今日收于 5700 一线且在反复测试 20 日线支撑，建议前期多单适度减仓，或待价格明朗再进场。
	菜籽粕	沿海菜粕报价在 2150-2280 元/吨，价格涨 10 元/吨，成交不多。 点评：中加关系紧张，从加拿大进口菜籽、菜粕 GMO 证书审批、发放时间延长，后期菜籽、菜粕买船存在不确定性。后期菜粕需求限制菜粕涨幅。	短期菜粕价格有调整可能，谨慎追涨。
	菜籽油	农业农村部 2 月中国农产品供需形势：2018/19 年度，中国食用植物油产量 2611 万吨。中国食用植物油进口量 645 万吨、消费量 3331 万吨，均与上月预测值保持一致。 点评：植物油消费能力一般，未能为市场带去支撑。	菜籽油今日横盘震荡收阴线，建议日内关注 6650 一线支撑力度，可以此为多空分水操作。
	棕榈油	西欧盟委员会已经得出结论，棕榈油种植导致去森林化，因此将逐渐废除在运输燃料中使用棕榈油。不过欧盟设定了一些豁免条件，引发环境保护主义者的抨击。 点评：欧盟此举打压棕榈油消费，价格承压。	马棕油周二连续第三个交易日下跌，因出口需求放缓。马盘接连回调，拖累国内期价跟随走弱，今日连盘在五日线附近震荡收红，建议可继续以 4750 一线为多空分水。

品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
粮 蛋	玉米 & 玉米淀粉	玉米大连港平仓价 1858-1878 元/吨, 玉米淀粉吉林长春市场价 2380 元/吨。 点评: 现货价格与昨日持平。	现货市场节后随着天气的转暖, 农户的卖粮积极性会大增, 现货压力较大。玉米 1905 合约今日继续下跌, 尾盘报收于 1849 元/吨。技术上, 短期均线被跌穿, 存在回调的风险。操作上, 前期空单持有。
	鸡蛋	鸡蛋市场价格稳定, 主产区山东鸡蛋均价 7.12 元/公斤; 河北鸡蛋均价 7.12 元/公斤; 主销区广东鸡蛋均价 7.67 元/公斤; 北京鸡蛋均价 7.39 元/公斤。 点评: 预计短期内蛋价将维稳。	鸡蛋价格稳定, 1905 合约今日略低开后全天震荡以阳十字星报收, 多头趋势不变, 建议依托短期均线多单持有。
软 商 品	白糖	截止 1 月底, 全国累计产糖 503.31 万吨, 同比降 9.35 万吨; 累计销糖 252.27 万吨, 同比增 12.41 万吨, 累计销糖率未 50.12%, 上榨季同期为 46.79%。 点评: 截止 1 月底我国食糖销售情况好于上榨季, 产量不及预期。	昨晚 ICE 原糖震荡上涨, 收高 15 个点于 12.67 美分/磅。今日云南现货报价下调 30 元, 昨夜郑糖大幅回落, 今日横盘震荡, 5-9 价差缩至 30 以下, 持仓下降。内盘短期建议维持偏空思维对待!
	棉花	目前复工织厂多生产年前订单, 价格居稳。 点评: 下游需求有待提升	纺企陆续开工, 对消费的担忧与库存压力依旧压制棉价, 预计短期棉价可能继续震荡调整, 支撑位 14800 附近, 关注开工与下游订单情况。
苹果		产区客商人数平稳增多, 部分客商开始询价果农货源, 但交易量依旧有限, 产区发货仍以客商自提货源为主。 点评: 春节旺季期间, 销区走货好于预期, 利多期市	多单继续持有。

4. 套利跟踪

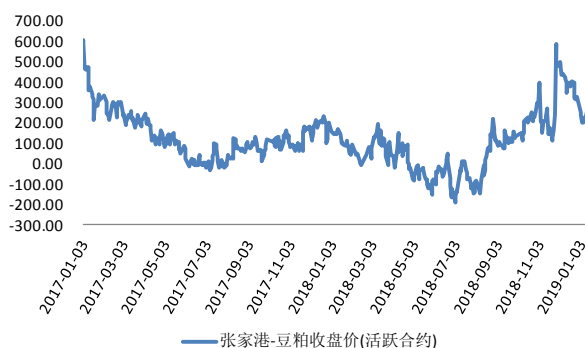
4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



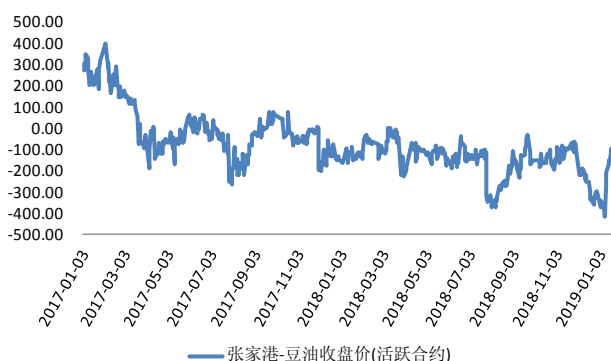
资料来源: wind 南华研究

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



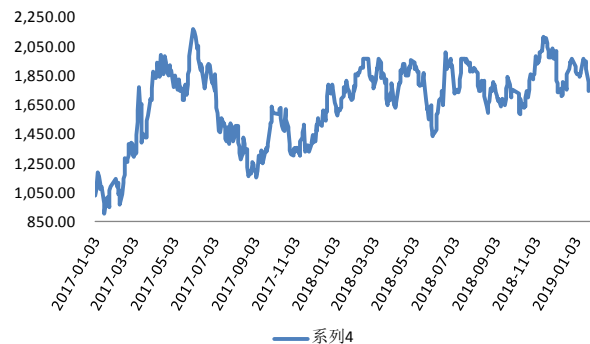
资料来源: wind 南华研究

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



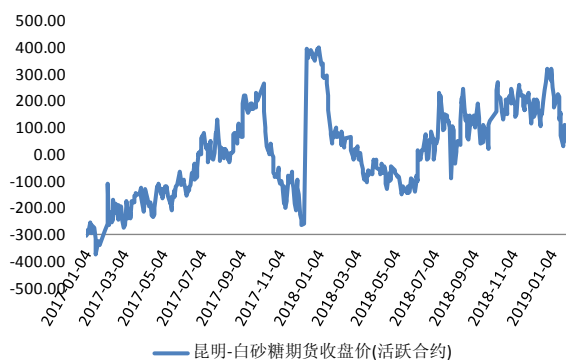
资料来源: wind 南华研究

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

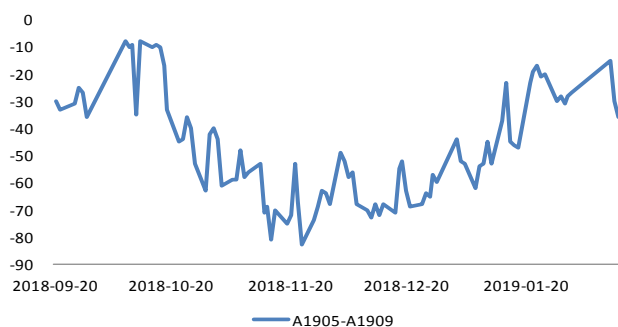
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

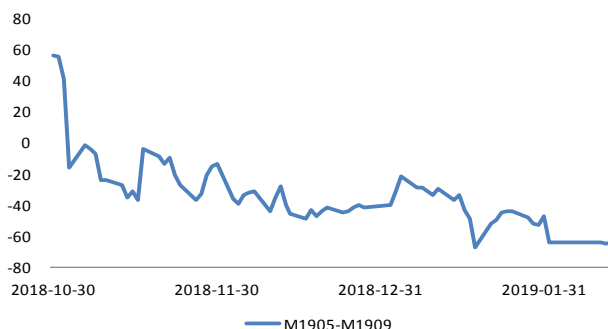
4.2 跨期套利

图 12 豆一 05-09



资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 05-09



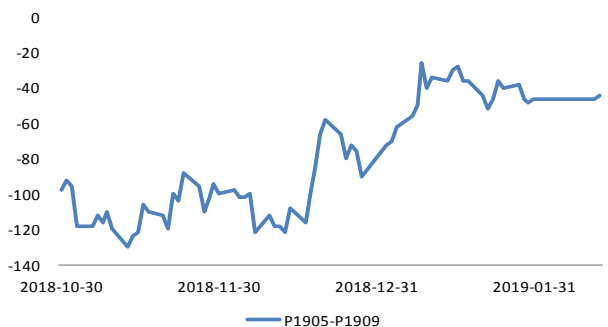
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 05-09



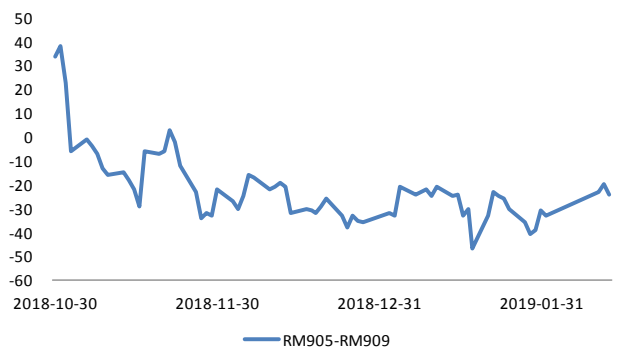
料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 05-09



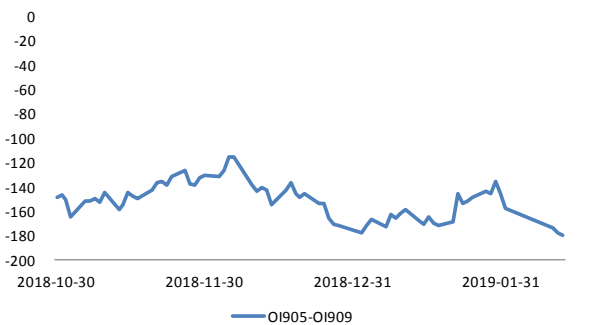
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 05-09



资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 05-09



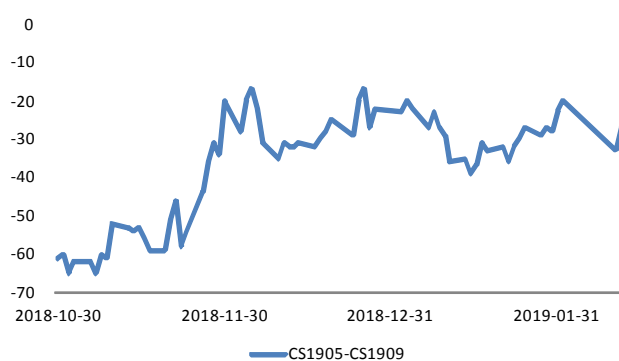
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 05-09



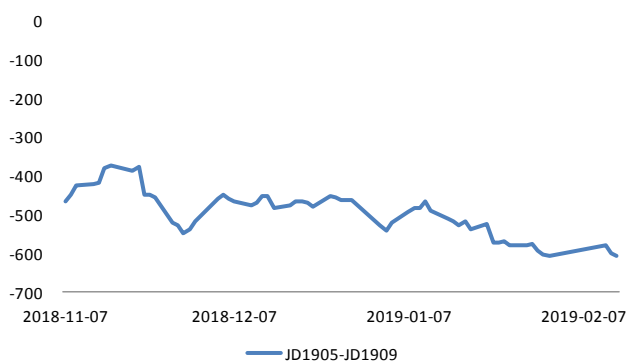
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 05-09



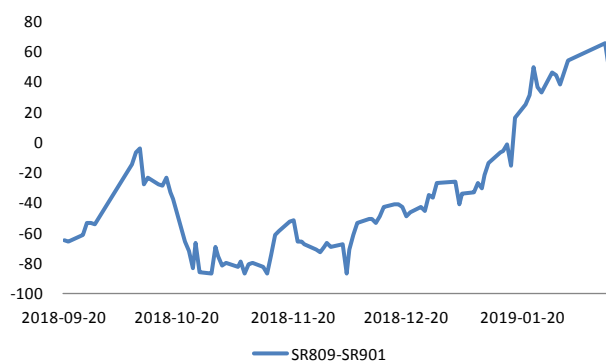
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 05-09



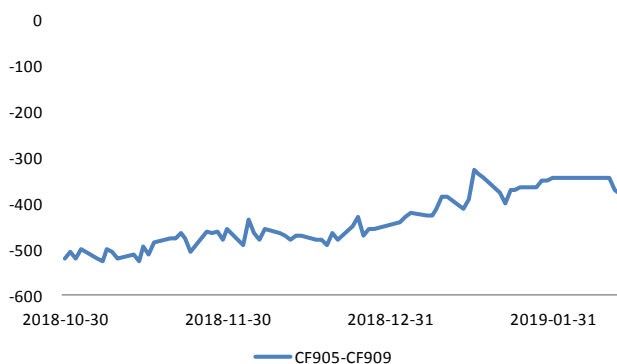
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 05-09



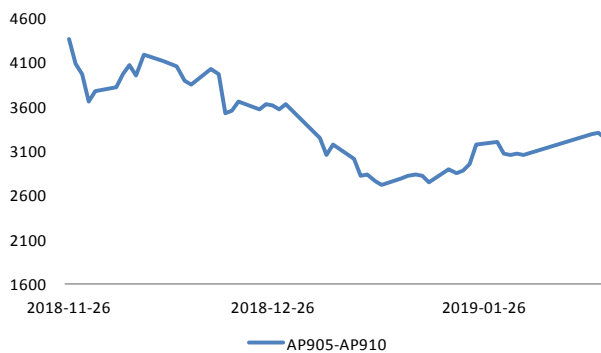
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 05-09



资料来源: wind 南华研究

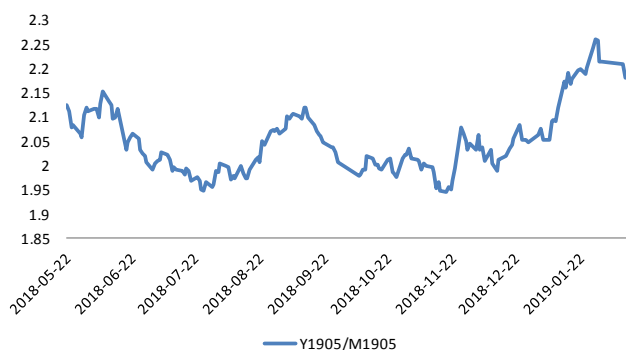
图 23 苹果 05-09



资料来源: wind 南华研究

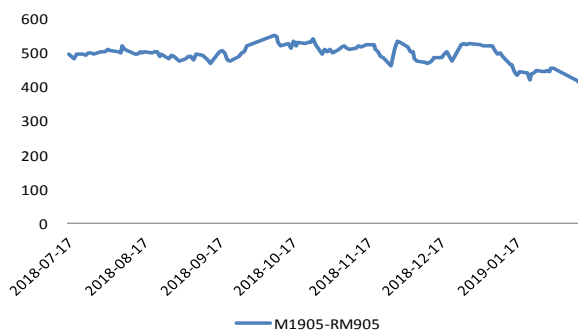
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 05



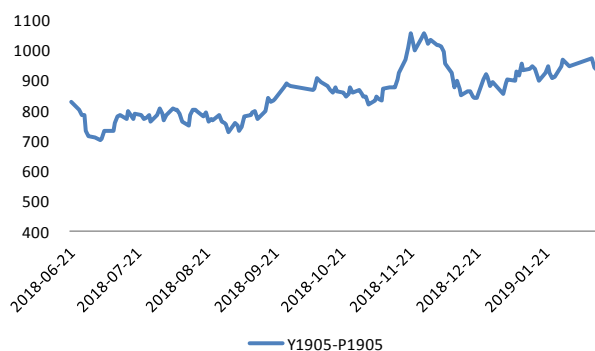
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 05



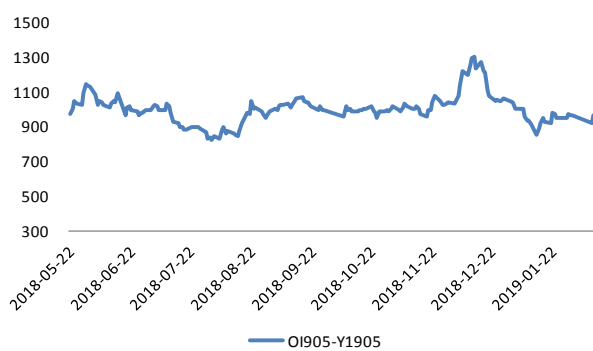
资料来源: wind 南华研究

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

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 香格里拉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

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话: 025-86209875

济南营业部

济南市历下区泺源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505
电话: 0531-80998121

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