



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

边舒扬

投资咨询证号: Z0012647

0571-87839261

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

农产品：苹果鸡蛋表现抢眼

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

大盘持续高位震荡 沪指小幅上涨 0.1%

沪市小幅上涨，最高触及 3274.33 点，最低下探 3226.81 点。截至发稿，沪指报 3253.53 点，涨幅 0.1%，成交量 2002.53 亿元；深成指报 10313.54 点，涨幅 0.25%，成交量 2540.02 亿元；创业板指报 1707.77 点，涨幅 0.19%；上证 50 指数报 3017.19 点，涨幅 0.41%。

盘面上，通信运营、汽车整车、其他休闲服务、高低压设备、塑料等板块领涨；农业综合、林业、船舶制造、航空运输、地面兵装等板块跌幅居前。概念股方面，石墨烯、超导概念、3D 玻璃、无人驾驶、百度概念等涨幅居前，分散染料、资金龙头、透明工厂、福建自贸区、尾气治理等跌幅居前。

个股方面，1596 只个股上涨，其中华星创业，超华科技，卫星石化等 119 只个股上涨幅度超过 5%。1862 只个股下跌，其中 ST 南风，科力尔，ST 节能等 26 只个股下跌幅度超过 5%。

换手率方面，共有 15 只个股换手率超过 20%，其中永冠新材换手率最高，达 39.88%。

【资金流向】

资金流向方面，行业板块主力流入前五名的是通信设备、化学制品、电子制造、汽车整车、光学光电子，流出前五名的是化学制品、通信设备、电子制造、银行、汽车整车。位居主力流入前五位的个股是春兴精工、东旭光电、工业富联、力帆股份、浙江龙盛，流出前五位的个股是浙江龙盛、工业富联、春兴精工、力帆股份、东方能源。排在主力流入前五位的概念题材是融资融券、转融券标的、沪股通、深股通、证金持股，流出前五位的概念题材是转融券标的、融资融券、沪股通、深股通、证金持股。

【机构观点】

国都证券策略分析师肖世俊表示：“后市 A 股的修复主要驱动力，或主要取决于两大因素：分子端公司盈利变化的正向预期、分母端无风险利率的进一步下行，即经济基本面企稳或公司业绩增速止降、政策宽松加码两大预期。”

天风证券策略分析师徐彪认为：“创业板（指）的盈利水平大概率见底反转。趋势上，预计 2019 年创业板指的盈利增速将逐季提升。”

本文来源：腾讯财经

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	3384	0.41	0.90	-0.26	
		CBOT 大豆连续	880.50	0.17	-1.65	-2.60	
		嫩江大豆（国产三等）	3300	0.00	0.00	0.00	
		豆粕指数	2601	0.15	0.67	1.34	
		张家港豆粕	2510	-0.40	0.40	0.00	
		豆油指数	5492	0.31	-1.25	-2.52	
		张家港豆油（四级）	5360	0.00	-0.37	-1.65	
	棕系	棕榈油指数	4596	0.68	-0.94	0.25	
		BMD 棕榈油	2107	-1.08	-0.19	0.62	
		张家港棕榈油（24度）	4460	-0.45	0.22	0.45	
	菜系	菜籽粕指数	2218	0.75	1.49	0.62	
		武汉菜籽粕（国产）	2350	0.00	0.86	0.00	
		菜籽油指数	6998	0.03	-1.15	0.08	
武汉菜籽油（国产）		7330	0.00	0.14	2.52		
粮蛋	玉米指数	1901	0.57	0.78	2.78		
	CBOT 玉米主力	359	0.07	-0.42	-3.43		
	大连玉米现货	1830	0.55	1.67	1.67		
	淀粉指数	2363	0.92	1.58	2.65		
	长春淀粉出场厂价	2320	0.00	0.00	0.00		
	鸡蛋指数	4174	1.16	2.66	11.99		
	潍坊鸡蛋现货	3.75	0.00	7.14	13.64		
软商品	白砂糖指数	5378	1.32	2.13	5.10		
	美糖 11 号 07	12.76	3.32	0.79	-0.16		
	南宁白砂糖	0	5260	0.00	0.00		
	棉花指数	15843	0.33	0.03	1.57		
	美棉花 2 号 07	77.31	-1.02	0.43	2.19		
	中国棉花价格指数 328	15672	0.02	0.19	0.42		
苹果	9865	0.89	-0.61	-4.17			

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

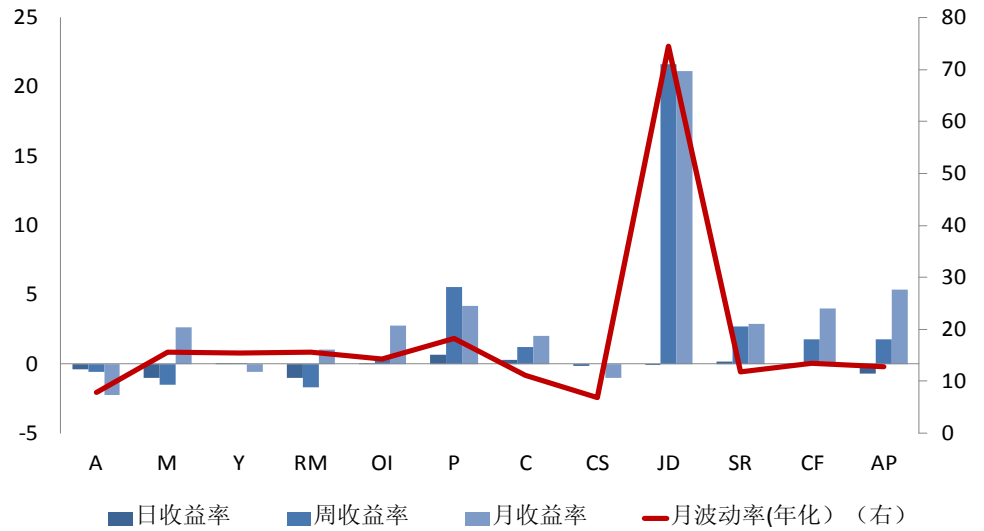
★：关注套利机会

☆：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

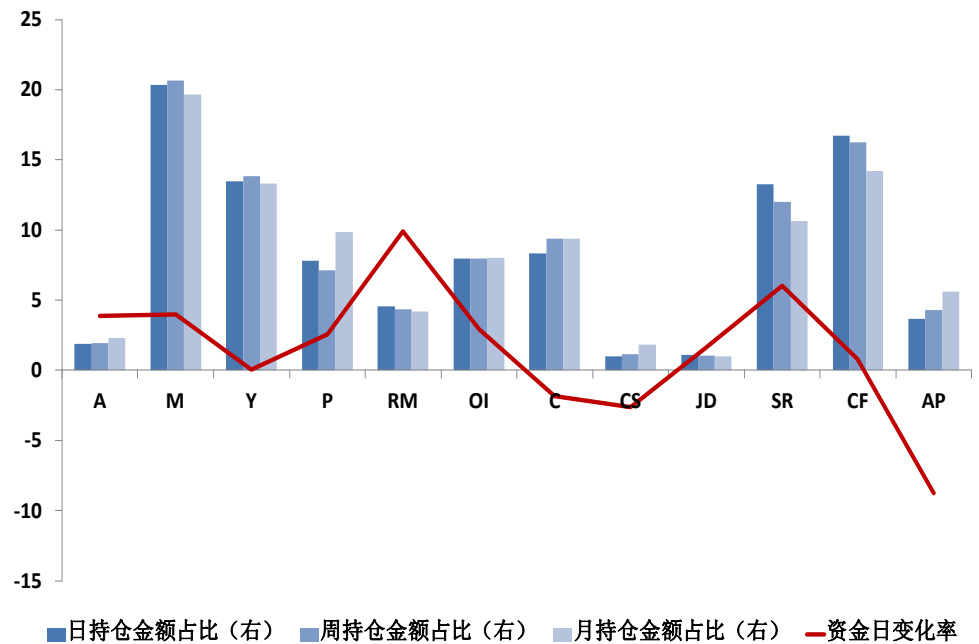
图 1、各品种收益率与波动率 (%)



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	黑龙江省农业农村厅：2019年黑龙江省大豆生产者补贴每亩不超过270元。 点评：东北劣质大豆较多，且需求不佳，市场购销相对清淡，给市场带来制约。	连豆主力转为09合约，盘中期价上探40日线未果，尾盘收于20日附近，上方在60日线处压力明显，建议短期依托60日线偏空思路为主，关注2001在3400附近及均线的有效性。
	美豆 & 豆粕	截至4月11日当周，美国2018-19年度大豆出口净销售382,100吨，2019-20年度大豆出口净销售21,100吨。 点评：中美双方或在5月份达成贸易协议，以及美豆出口销售符合市场预期，提振美豆价格。	美豆07合约小幅收涨，但上方短期均线系统压制明显，预计美豆将维持弱势震荡行情。连粕跟涨菜粕，目前期价在60日线附近纠结，建议短期依托60日线多空分水。
	豆油	山东日照一级豆油（Y1905+30）5380元/吨，与昨日持平；辽宁大连一级豆油（Y1909-110）5410元/吨，-50。 点评：现货继续下滑。	连盘豆油技术上目前呈现标准空头趋势，且期价已经跌至布林通道下轨附近，套利方面豆棕价差小幅缩窄，但中期做扩基本面未变，目前为898，可逢低适当补仓，建议800止损，短期目标1000。
	菜籽粕	中国农业农村部市场与经济信息司司长唐珂表示，中国的油菜籽采购量将会大幅减少。 点评：中加紧张关系尚未缓解，提振菜粕价格。	菜粕止跌反弹，期价上穿多条短期均线，建议短期依托半年线多空分水操作。
	菜籽油	加拿大油菜籽行业团体表示，迄今为止中国拒绝接受加拿大代表团希望赴华解决油菜籽贸易争端的请求，因此农户们和出口商在呼吁政府采取紧急行动。 点评：预计5月8日前中加关系难有缓和。	目前国内菜籽余粮稀少，加上中加关系未有眉目，菜油价格预计继续维持坚挺。今日期价在40日线之下报收阴线，建议关注60日线支撑。
	棕榈油	江苏张家港24度棕榈油4430元/吨，-20；广州24度棕榈油（P05-10，平水）4330元/吨，-40。 点评：现货小幅下跌。	马棕油期货周四下跌，但马币走弱限制跌幅。由于目前斋月备货炒作尚未掀起，马棕油的出口数据无亮点使得马盘价格难有上行空间，拖累国内价格。连棕油今日在4600一线震荡收阳，4700之下仍以持有空单为主。

品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
粮 蛋	玉米 & 玉米淀粉	今日东北、华北地区玉米现货价格与昨日相比稳中微涨，哈尔滨 1720 元/吨(+10)，大连价格 1830 元/吨(+0)，青岛价格 1980 元/吨(+0)；企业收购价格：绥化价格 1660 元/吨(+0)，公主岭 1730 元/吨(+20)，玉米淀粉价格：哈尔滨 2300 元/吨(+0)，公主岭 2600 元/吨(+0)。黑龙江省粮食局表示全省粮食收购高峰期已结束。据悉，部分深加工企业所生产的玉米乙醇等价格持续走低，企业有所亏损，对玉米价格上涨有压力。 点评：玉米需求减少，价格将保持平稳。	今日受 10 日线支撑影响，价格有所反弹，但是市场需求放缓，预计上涨空间不足，建议中期多单止盈位上移到 1880 处左右。
	鸡蛋	鸡蛋市场价格持稳。今日主产区山东鸡蛋均价 7.36 元/公斤，较昨日持平；河北鸡蛋均价 7.45 元/公斤，较昨日持平；主销区广东鸡蛋均价 8.10 元/公斤，较昨日持平；北京鸡蛋均价 7.73 元/公斤，较昨日持平。 点评：预计短期内蛋价震荡偏强走势。	鸡蛋 1909 合约今日震荡走势，以阳线报收。建议关注 91 正套操作机会。
软 商 品	白糖	重要资讯及点评： 墨西哥-出口截止 4 月 7 日达到 102.5 万吨，Quintana Roo 地区的蔗农恢复了仓库封锁。 点评：本榨季墨西哥增大了向国际市场的出口，施压国际贸易流。	昨晚 ICE 原糖继续下调，跌 17 点于 12.51 美分/磅。今日广西现货报价不变，郑糖窄幅震荡，5-9 远月升水维持在 70 左右，昨天有效预报快速增加了 3178 张。内外盘齐下跌，建议顺势做空！
	棉花	中国棉花公证检验网，截至 4 月 18 日，本年度加工棉花检验量 532.35 万吨，新疆地区 512.9 万吨。 点评：主要矛盾还是集中在消费端。	棉花 909 合约冲高回落，重回震荡区间，维持长期趋势震荡上移的判断，近期波动率仍会加剧。
	苹果	产区整体交易仍呈现稳硬态势，随着库存货源减少，部分货源少的产区，卖家漫天要价的情况时有发生，包括山西运城、山东沂源等，销售价格已经创出历史新高，而山东烟台地区价格也已经超出了历史同期最高价格。 点评：老果继续减少，价格保持向上。	今天远月继续大幅拉涨，近月多以跟随为主。近期为持续炒作天气期，10 月合约，建议近期在 7500-8500 区间操作。

4. 套利跟踪

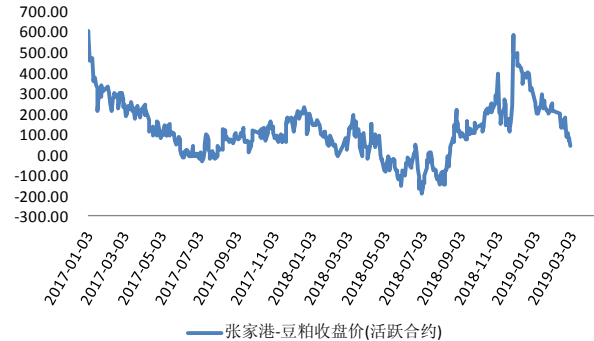
4.1 期现套利

图 1 豆一期现价差



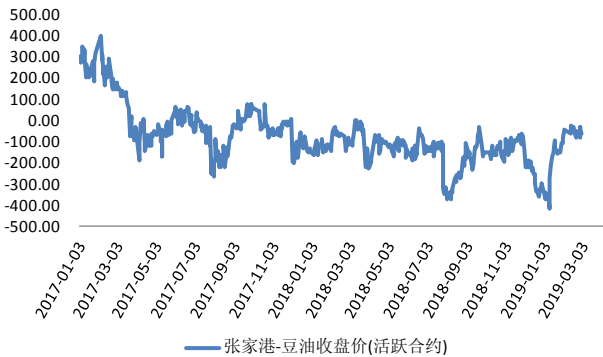
资料来源: wind 南华研究

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



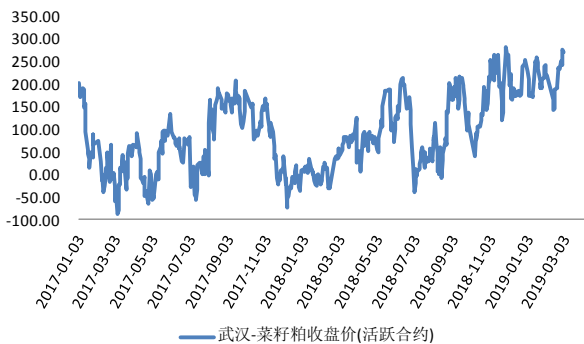
资料来源: wind 南华研究

图 4 棕榈油期现价差



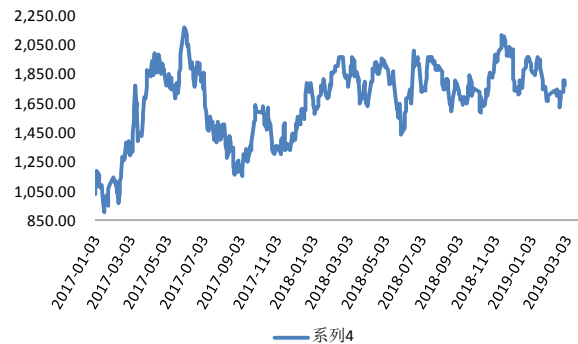
资料来源: wind 南华研究

图 5 菜籽粕期现价差



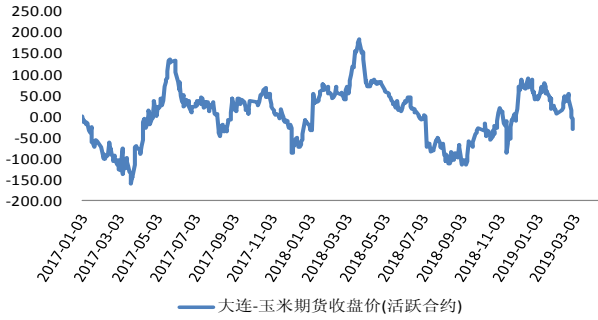
资料来源: wind 南华研究

图 6 菜籽油期现价差



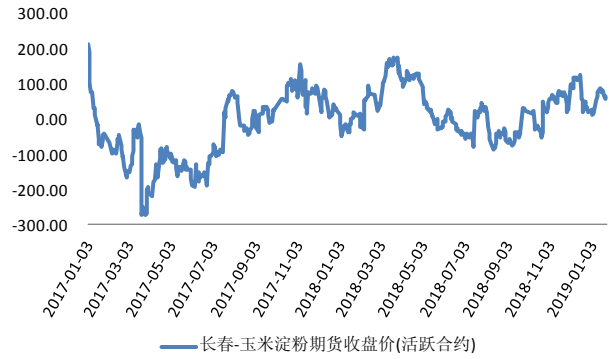
资料来源: wind 南华研究

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



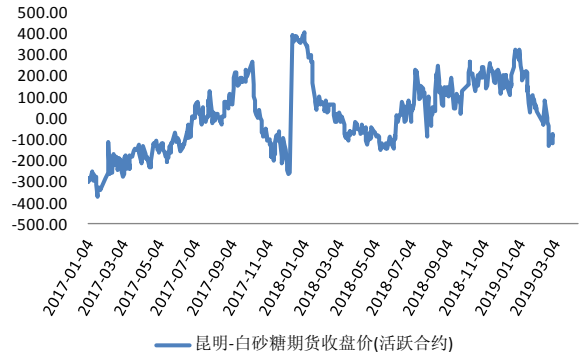
资料来源: wind 南华研究

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

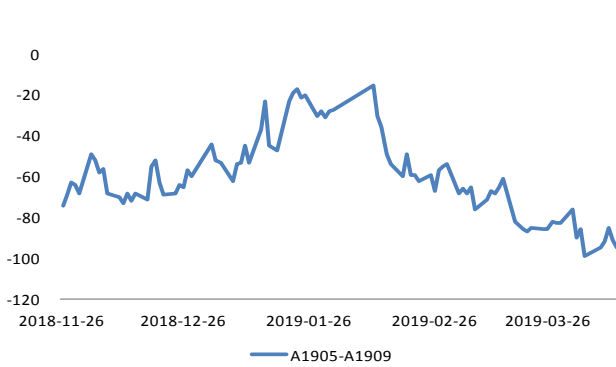
图 11 棉花期现价差



资料来源: wind 南华研究

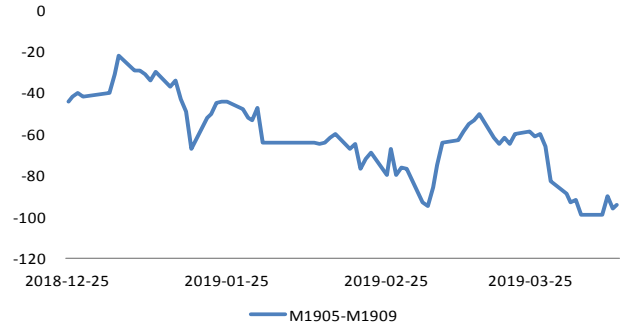
4.2 跨期套利

图 12 豆一 05-09



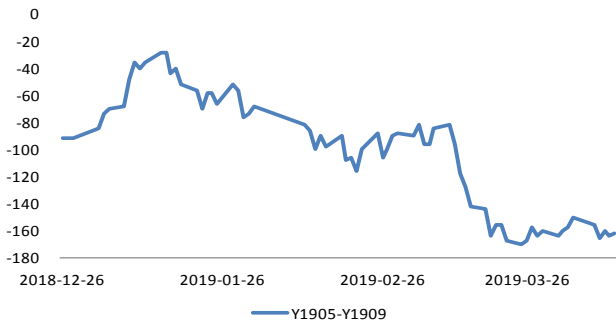
资料来源: wind 南华研究

图 13 豆粕 05-09



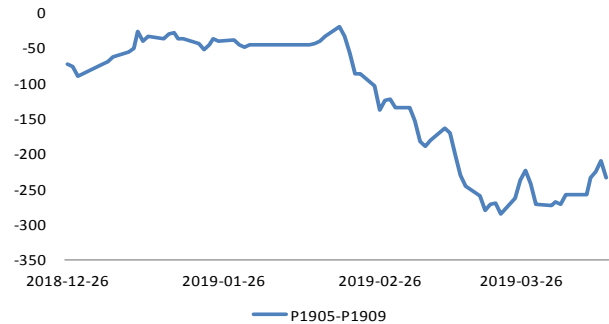
资料来源: wind 南华研究

图 14 豆油 05-09



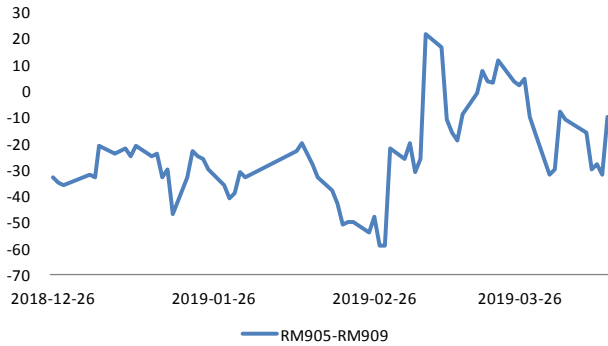
资料来源: wind 南华研究

图 15 棕榈油 05-09



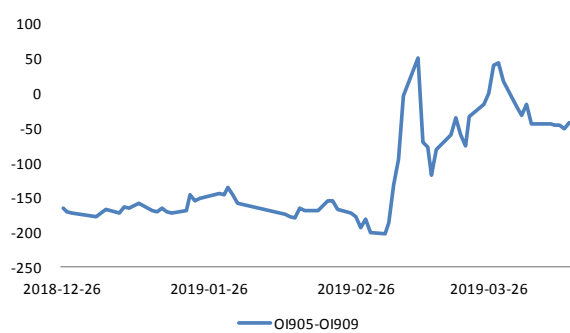
资料来源: wind 南华研究

图 16 菜籽粕 05-09



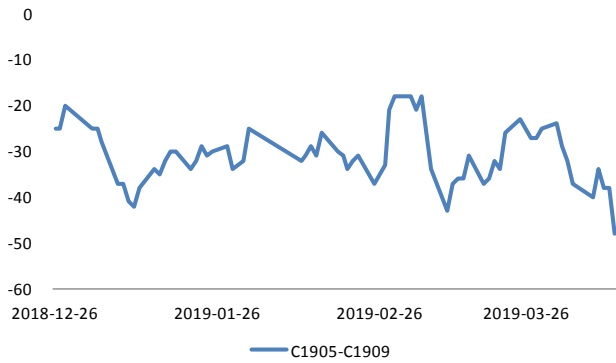
资料来源: wind 南华研究

图 17 菜籽油 05-09



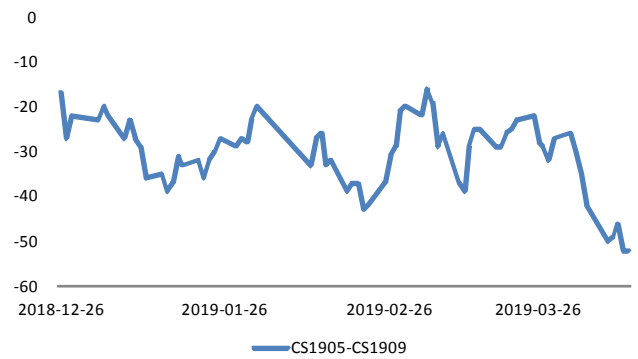
资料来源: wind 南华研究

图 18 玉米 05-09



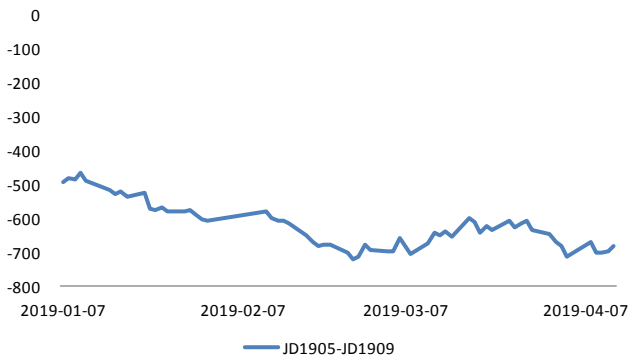
资料来源: wind 南华研究

图 19 玉米淀粉 05-09



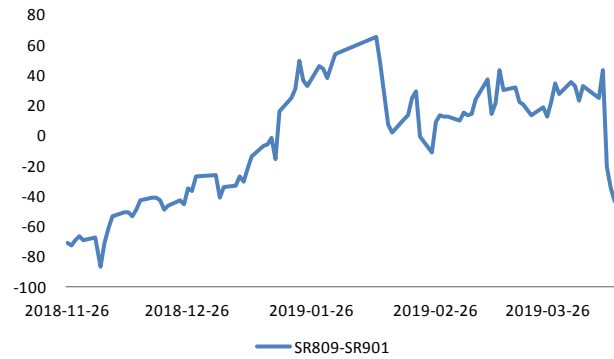
资料来源: wind 南华研究

图 20 鸡蛋 05-09



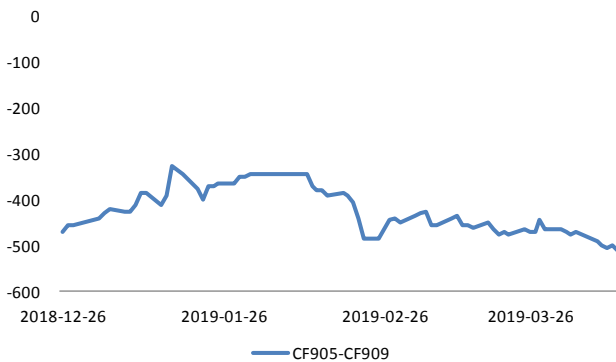
资料来源: wind 南华研究

图 21 白砂糖 05-09



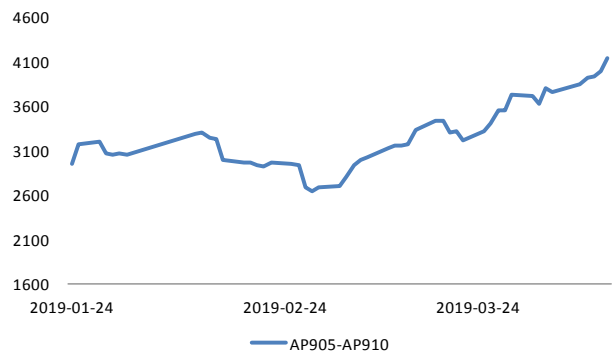
资料来源: wind 南华研究

图 22 棉花 05-09



资料来源: wind 南华研究

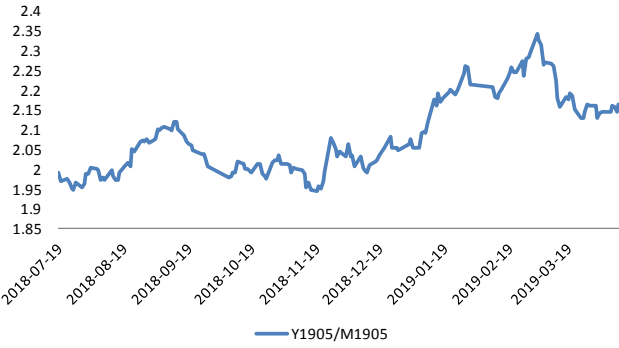
图 23 苹果 05-09



资料来源: wind 南华研究

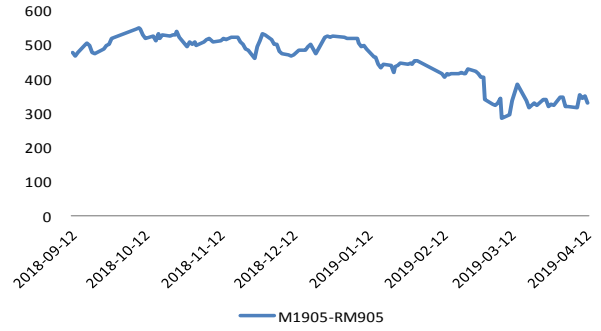
4.3 跨品种套利

图 24 油粕比 05



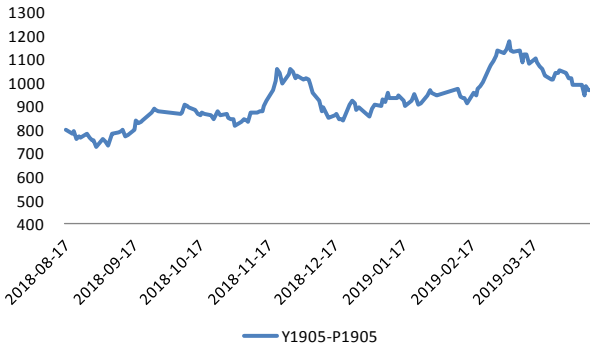
资料来源: wind 南华研究

图 25 豆粕-菜粕 05



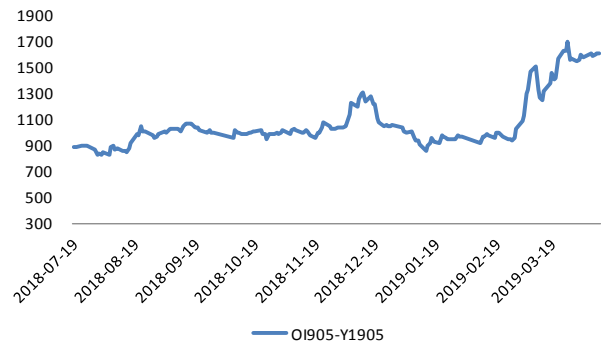
资料来源: wind 南华研究

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

浙江分公司

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

安徽营业部

合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302

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